

2007年01月30日

2007年01月30日研究晨讯

股指相对表现



其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	+0.05	2435.49
S&P 500	--0.12	1422.18
恒生指数	--1.88	20281.13
道-琼斯	--0.12	12487.02

涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

计算机及设备行业	40.6	40.7	0.9
家庭与个人用品行业	39.3	39.2	-0.7
医疗保健行业	38.6	39.5	2.9
电气设备行业	38.5	38.0	1.4
休闲娱乐行业	37.7	38.8	-4.0

跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-4.6	-2.6	-1.0
石油化工行业	-3.5	5.9	2.4
烟草行业	0.0	0.0	0.0
电信服务行业	4.5	10.5	3.0
林业	4.7	8.3	-8.4

联系人: 赵莉

(8621)61038257

zhaoli@china598.com

上海市黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

国金证券研究所

宏观策略

行业公司

- 《罗平锌电新股询价报告——有特色的锌一体化企业》
- 《沪东重机公司投资快讯——沪东重机向中船集团等定向增发点评》

衍生品

当日其它信息

- 国家发改委: 宏观调控将适时适度微调预调
- 中央一号文件强调发展现代农业
- 周小川回避利率话题 称央行目前密切关注房地产价格
- 央企考核导入经济增加值指标 国资委启动央企第二任期经营业绩考核
- 券商下月起全面清理不合格账户 管理层下发首份保证金第三方存管指引
- 我国已正式采用新成品油定价体系
- 手机全面单向收费呼之欲出 固网运营商或短期内获 3G 牌照
- 人保资产股份公司挂牌 启动第三方资产管理业务 去年收益率 10.5%
- 建行研究报告预测 央行今年将加息 1-2 次
- 瑞银: 目前仓位 70%以上 结构性调整致最近卖出活跃
- 中国人寿 2006 年净利润预增 50%
- 平安保险今日上会 路演有望下周启动
- 重庆钢铁今日公开招股

外资行评价

- 摩根士丹利给予 TOM 在线「增持」评级 德银给予 TOM 在线「买进」评级
- 荷兰银行称 深圳高速公路股份(0548.HK) 不大可能因企业所得税统一而受到打击
- 雷曼兄弟将华能国电 (0902HK) (沪: 200011) 投资评级由「中性」调高至「增持」, 目标价由 6.9 元, 调高至 8.1 元
- 荷银证券发表研究报告表示, 将中国神华 (1088.HK) 合理价值由 19.11 港元, 调高至 23.02 港元, 维持「买入」投资评级

- 高盛证券将兴达国际 (1899.HK) 纳入研究管围, 并于其「买入」评级, 目标价 5.8 元
- 高盛维持中海发展股份的「买进」评级, 目标价 11.20 港元
- 中银国际发表研究报告表示, 中新集团 (0563.HK) 股价应与每股资产净值 (NAV) 同步, 故将目标价由 1.78 元, 调高至 2.08 元, 维持「优于大市」投资评级
- 中银国际确认东风「优于大市」评级, 目标价 5.33 元
- 高盛维持建议趁低「增持」中资银行股, 多于趁高减持
- 花旗发表研究报告, 表示近日与中国七星购物(0245.HK)管理层会面后, 了解到目前内地电视购物直销市场, 其市场规模仅占整体零售市场约 0.23%
- 摩根大通把长城汽车(2333.HK)目标价从 8.80 港元上调至 15.50 港元 维持「优于大市」的评级
- 高盛维持东方海外(0316.HK)「买入」评级, 维持目标价为 60.00 港元
- 麦格理证券发表研究报告表示, 维持东方海外 (0316.HK) 「优于大市」评级
- 瑞信集团发表研究报告表示, 维持理文理纸「中性」评级目标价亦降 3% 至 16.9 元
- 大和证券维持联想「跑输大市」评级, 6 个月目标价 2.28 港元

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

国家发改委：宏观调控将适时适度微调预调

- 国家发展和改革委员会秘书长韩永文昨日表示，“今年将继续保持宏观经济政策的连续性和稳定性，并根据经济运行新的发展变化，适时适度进行预调和微调。”
- 面对严峻的节能减排形势，发改委经济运行局副局长朱宏任昨日表示，要把节能减排落实到今年经济运行工作各个方面。
- 在昨日的新闻发布会上，韩永文称，国家发改委已经明确了今年的工作要点，主要包括：继续加强和改善宏观调控；推进社会主义新农村建设；大力推进资源节约、环境保护和自主创新，提高产业发展质量和水平；落实区域发展总体战略；更加注重解决民生问题；以及继续深化各项改革，提高对外开放水平等。
- 他还说，今年将推动以提高竞争力和控制力为重点的深化国有企业改革；以完善金融企业法人治理结构和优化金融结构为重点深化金融体制改革；以调整和完善对外经济发展模式为重点，优化商品出口结构，促进一般贸易和高附加值产品出口等。
- 朱宏任认为，今年推进节能减排工作仍面临诸多挑战。这是因为，部分行业落后产能比重依然较大，比如，现有焦化、电石、铁合金生产能力中，约有 50%达不到市场准入标准。高耗能行业反弹的压力依然很大。“今年部分地区电力将出现富余，必须警惕高耗能行业扩张出现反弹。”
- 朱宏任还表示，今年的能源和原材料价格仍存在大幅波动风险，出口贸易摩擦的形势更趋复杂，这些不确定因素将考验我国经济运行。他说，今年将加强能源需求侧管理，抓紧制定专项规划和管理办法，规范有序用电，开展能效电厂试点。推动企业节能减排的技术改造，促进节能技术的推广和节约型产品的使用。
- 同时，将继续推进煤炭、铝、水泥等重点行业结构调整，加快制定配套政策文件；完善市场准入条件、差别电价和税收政策，加快淘汰落后产能。还将优化能源资源配置：在煤电油运等要素协调工作中进一步体现鼓励节能降耗、循环经济、保护环境的政策导向；优化电力资源配置，优先安排低污染、高效机组上网发电，充分利用可再生资源。

中央一号文件强调发展现代农业

- “十一五”期间，工业领域和农社领域的经费比例将从原来的 7：3 调整到 5：5
- 继新农村建设走过良好开局之后，我国农业和农村发展再次迎来重大变化。29日，新华社受权播发《中共中央 国务院关于积极发展现代农业 扎实推进社会主义新农村建设的若干意见》，这是 2004 年来第 4 份指导“三农”工作的中央一号文件。
- 中央一号文件明确提出，发展现代农业是新农村建设的首要任务。
- 为何“锁定”现代农业

- 2006年，党中央、国务院出台了一系列促进农业农村发展的政策，极大地调动和激发了广大农民的积极性，粮食生产21年来首次实现连续3年增产，农民收入21年来首次实现连续3年增幅超过6%。
- 但一号文件指出，“农业基础设施依然薄弱，农民稳定增收依然困难，农村社会事业发展依然滞后”。
- 一号文件提出：“发展现代农业是社会主义新农村建设的首要任务，是以科学发展观统领农村工作的必然要求。”这意味着当前和今后相当长一个时期，发展现代农业将成为新农村建设的着力点，目的是使各地新农村建设方向更加明确，重点更加突出，把注意力集中到发展生产上来，把积极性引导到夯实新农村建设的产业基础上来。
- 建设现代农业何处发力
- 在近几年中央和各地政府不断出台支农惠农政策的基础上，一号文件再次确定了“3个继续高于”的原则：今年财政支农投入的增量要继续高于上年，国家固定资产投资用于农村的增量要继续高于上年，土地出让收入用于农村建设的增量要继续高于上年。建设用地税费提高后新增收入主要用于“三农”。同时，良种补贴、农机具购置补贴、农业生产资料综合补贴等一系列补贴政策继续得以强化。
- 一系列向农业农村投入的倾斜政策意味着，围绕建设现代农业这个着力点，我国正抓住当前经济发展较快和财政增收较多的时机，尽快形成新农村建设稳定的资金来源。
- 引领农业又好又快发展
- 新年伊始，记者了解到，围绕着发展现代农业，推进社会主义新农村建设，各部门陆续出台了多项措施。
- 财政部日前表示，2007年财政部门将坚持把大力支持解决“三农”问题作为财政工作的重中之重，扩大农村综合改革试点范围，创新财政扶贫开发机制，深化支农资金整合试点，促进深化农村金融体制改革等方面的工作。
- 科技部表示，“十一五”期间将把大幅增加农村科技投入，将工业领域和农村领域的经费比例从原来的7:3调整到5:5，在国家重大科技专项、“863”计划和“973”计划等主体计划中，都要向农业领域倾斜。

周小川回避利率话题 称央行目前密切关注房地产价格

- 中国人民银行行长周小川昨天在上海参加瑞士银行年会时表示，央行正在密切关注房地产价格。而对于记者提出的央行是否计划出台提高利率等新政策，周小川表示目前不能发表评论。
- 在昨日上午离开上海香格里拉酒店时，周小川接受了本报记者的独家采访。他表示，对于央行是否考虑对最新一期CPI数据进行政策应对，“关于这个问题，目前不能给出回答。”周小川向记者表示，上述问题需要等到参加央行上海总部的会议后再行商议。
- 根据国家统计局公布的最新统计数据，我国去年12月份的消费者价格指数(CPI)从11月份的1.9%上升到了2.8%，远远高于大部分经济学家此前预期的1.9%。这增加了市场对通胀可能迫使央行进一步紧缩货币政策的预期。
- 对于国内房地产市场，周小川表示，央行密切关注房地产价格。周小川称，原则上应该让市场自由发展，但对于房地产市场价格，需要加以分析和关注。“资产市场与中国的储蓄市场相比来说，规模仍然很小，我们将密切关注。”他没有对央行考虑出台哪些货币政策来调控房地产市场发表具体的意见。
- 我国中央政府在过去2、3年内已经采取了窗口指导、行政措施以及上调商业银行存款准备金率、加息等一系列调控手段，以抑制投资和信贷过快增长。

央企考核导入经济增加值指标 国资委启动央企第二任期经营业绩考核

- 记者昨天从国资委获悉，中央企业第二任期经营业绩考核全面启动。已于1月1日起正式施行的新版《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》，首次提出了经济增加值(Economic Value Added, 简称“EVA”)的概念。
- 《办法》鼓励企业使用EVA指标进行年度经营业绩考核。明确规定，凡企业使用EVA指标且EVA比上一年有改善和提高的，国资委将给予奖励。
- 所谓EVA，是指企业税后净营运利润减去包括股权和债务的全部投入资本的机会成本后的所得。
- 从国资委作为出资人的角度出发，EVA鼓励企业用更少的资本创造更大的价值，因此是含金量最高的考核指标之一。国资委有关人士昨日接受采访时表示，第一任期考核中央企业的基本指标为利润总额和净资产收益率，这两项指标虽然重要，但EVA指标更能够真实地反映企业的经营情况。
- 《办法》指出，年度利润总额和净资产收益率指标依然是第二任期的基本考核指标。
- 《办法》规定，根据企业负责人经营业绩考核得分，年度经营业绩考核和任期经营业绩考核最终结果分为A、B、C、D、E五个级别，完成全部考核目标值为C级进级点。对于利润总额低于上一年的企业，无论其考核结果处于哪个级别，其绩效薪金倍数低于上一年。
- 考核的对象是指国资委履行出资人职责企业的三类人员。

券商下月起全面清理不合格账户 管理层下发首份保证金第三方存管指引

- 管理层下发首份保证金第三方存管指引，第一批合格账户8月31日前上线
- 证券公司客户不合格资金账户的清理工作将于下月起全面展开。近日，管理层下发了《指导证券公司客户交易结算资金第三方存管的内部工作指引(第1号)——账户清理》，要求券商在1月31日前开始账户清理工作。
- 据了解，此次账户清理的范围为证券公司柜面交易系统内为客户开立的所有经纪类人民币资金账户，以及不合格账户涉及的证券账户。
- 具体的不合格账户主要包括五类情况：资料不规范，指账户关键信息，包括客户姓名、证件类型、证件号码等不全或不准确的账户；身份不对应，指资金账户名称与对应证券账户名称不一致，包括一个资金账户对应一个不同名称证券账户，一个资金账户对应多个相同类别、相同用途、不同名称证券账户；虚假身份，指以他人名义开立的账户，依据有关规定开立的合法名义账户除外；代理关系不规范，指代理开户和代理操作，但授权代理手续不规范或代理要件不全，资产权属状况不清的账户；其他不合格账户。另外，小额休眠账户此次也纳入了清理范围。
- 《指引》强调，不合格账户应通过核对、补充和更新，采取限制措施等办法，逐步减少直至清理完毕。在对资产权属不明的账户处理过程中，应根据审慎的原则，实行分级审批，仔细认定。禁止证券公司对客户账户自行直接销户。证券公司应在第三方存管系统上线前在告知客户的情况下，对不合格账户采取限制取款、限制转托管和撤销指定的措施，直至不合格账户规范为合格账户。
- 证券公司应合理安排账户清理和第三方存管上线的时间，原则上账户清理与第三方存管上线可以同时进行，规范一批，上线一批。1月31日前，证券公司应将账户清理总体方案和工作时间表报证监局备案后，开始进行账户清理工作；已开展账户清理工作的，根据证监局对方案的意见，继续进行账户清理工作；已结束账户清理工作的，应按《指引》有关要求，将总结报告报证监局备案。8月31日前，证券公司应分期分批将合格账户导入第三方存管系统。第一批账户上线时间不应晚于8月31日。9月1日至

12月31日，证券公司应集中清理疑难纠纷账户，确定账户的资产权属关系。合格账户继续分期分批导入第三方存管系统。年12月31日前，所有账户应全部导入第三方存管系统。

- 据业内人士介绍，从2004年起，许多券商尤其是创新类和规范类券商就已在账户清理方面进行了大量的工作，并取得了明显成效，有些更是已初步完成了清理工作。而此次《指引》的出台，进一步明确了清理工作的具体对象、操作流程和时间安排，将有效促进不合格账户清理工作的全面推进，并为第三方存管工作的顺利进行打下坚实基础。

我国已正式采用新成品油定价体系

- 国家发改委秘书长韩永文昨天证实，我国已经正式采用“原油加成本”的成品油定价体系。
- 本报曾本月15日独家刊登了“发改委下调油价新机制已经开始试行”的消息。发改委的最新表态说明，试行效果符合预期，石化行业将凭借新机制摆脱亏损噩梦。
- 韩永文证实的“原油加成本”的成品油定价体系，是指以布伦特(Brent)、迪拜(Dubai)和米纳斯(Mi-nas)三地原油价格为基准，加上炼油企业一定的利润而产生国内成品油价格的机制。
- 一家正准备赴英国上市的国内炼油公司负责人在接受上海证券报采访时表示，该消息将给投行一个良性预期，即公司有稳定的赢利能力，该因素有利于公司得到一个更高的IPO价格。
- 过去几年，炼油企业的日子很不好过。随着越来越多的人拥有私家车，商品货运也日益增加，油品的销售量一直在迅速增加。但由于燃油售价受国家管制，因此，油品需求增长并未能让炼油企业赚得更多的利润。
- 这种局面让中石化尤其痛苦，其加工的原油有四分之三要来自外部采购。这就给中石化造成这样一种情况：高价买进原油，加工后“赔本”销售。虽然国家在2005年、2006年给该公司提供了大量补贴，但仍不能弥补其亏损。
- 分析师裘孝峰指出，新机制明确宣布的消息证明，政府不希望石化行业再回到以前的困难处境。
- 韩永文昨天还表示，发改委在使用新机制时还会考虑国内实际情况。
- 该表态解释了发改委14日的降价举动。当天，柴油价格维持不变。而按照所谓的“原油加成本”机制，三类油品理应同时变动。以中石化为例，柴油占其油品销售的40%，相比之下，汽油和航空燃油分别只占20%和4%。
- 种种迹象证明，“考虑国内实际情况”的潜台词是，有关部门需要给炼油企业更多的激励。
- 从产业角度出发，我国还需要建设更多的炼油厂。由于私家车的快速增加导致汽油需求大幅上升，同时，卡车用油需求也在迅速增加，炼油业的产能日益紧张。
- 如果中石化的炼油业务仍不能实现盈利，那么，中石化在投资建设新厂方面就会感受到更大的压力。
- 从环保角度来看，我国希望提高能源利用效率。如果燃油价格偏低，将不利于激发人们朝这个方向努力。
- 总而言之，以中石化为代表的石化公司至少在下面两种情况下有可能受益：一是全球油价继续下降而发改委保持现行燃油价格；二是国际市场油价上升而发改委也相应上调燃油价格。除非大背景改变，石化公司的利润只会比现在更高。
- 目前，我国石化业的炼油毛利为5美元/桶，已经高于历史平均水平。

手机全面单向收费呼之欲出 固网运营商或短期内获 3G 牌照

- 中国移动和中国联通近期加紧推进手机单向收费。分析人士认为，单向收费逐步明朗化，将可能促使固网运营商在短期内获得移动牌照。
- 单向收费步伐加快
- 日前，北京市通信管理局市场监管处副处长魏键表示，鼓励企业实行手机单向收费。有消息透露，北京移动将在 2 月初推出全球通接听免费的套餐。
- 在此之前，中国联通广东分公司宣布，从 2 月 1 号开始，旗下的“世界风”、“如意通”和“新势力”三大品牌陆续推出接听免费的套餐，广东联通全品牌将逐步实行单向收费。而广东移动动感地带、神州行的单向收费方案也在报批中。更早之前，上海、天津等地移动和联通都已经推出了准单向收费，上海联通去年就推出了 6 元包月接听免费的优惠套餐。除此之外，许多省份已实行了准单向收费。
- 分析人士表示，以广东、北京、上海等地在全国手机市场的权重而言，这几个地方实行手机单向收费，就意味着手机单向收费也将很快在全国普及。
- 加重固网运营压力
- 移动运营商推动手机单向收费，无疑将加重固网运营商的压力。
- 2006 年，中国移动新增用户 5200 多万户，中国联通新增用户 1550 多万户，移动用户共计新增近 7000 万户；而固网去年仅新增 1736 万户用户。中国移动和中国联通正是利用资费下调的策略，大量吸纳新增用户，这部分包括注销固定电话、小灵通的原因网用户。无疑，移动运营商实行手机单向收费对固网运营商的打击将比单纯下降资费要大得多。
- 如果信息产业部明确允许移动运营商实行手机单向收费，也就意味着固网运营商很快可以拿到移动牌照。分析人士认为，手机单向收费与 3G 牌照发放之间存在逻辑关系。
- 按照该人士的看法，中国移动目前以每月 400 多万户新增用户的速度发展，留给其他运营商发展的增量空间已经非常小了，信息产业部放开手机单向收费的对价，除了给固网发放移动牌照之外，难以找到别的办法来平衡通信市场的发展。
- 3G 牌照发放猜想
- 与此同时，记者获悉，固网运营商中国电信今年已经组建了移动运营部，为 3G 的到来进行了机构和人事准备。
- 不过，电信专家陈金桥认为，尽管手机单向收费与固网获得移动牌照之间存在逻辑关系，但并不意味着两者之间就存在时间关系。现在还无法判断固网的牌照是不是会紧随着手机单向收费出台而发放。
- 与专家谨慎态度不同的是，中国电信内部人士透露，中国电信可能获得 188 号段的 3G 资源。
- 如果消息属实，此前市场对 3G 牌照发放格局的猜测将要推翻重来。
- 众所周知，目前正在进行的 TD-SCDMA 网络测试正是用了 188、189 号段。据有关消息，目前进行 TD-SCDMA 测试的终端已经发放了 1.6 万部，预计到今年 2 月份将发放 2 万部。这就是说，将来 TD-SCDMA 网络的手机终端将使用 188、189 号段。
- 中国电信拿到 188 号段意味着中国电信可能拿到 TD-SCDMA 牌照，而不是由中国移动来运营 TD-SCDMA。那么此前由此延伸而来的中国联通分拆又将重新评估。此前市场猜测，中国移动获得 TD-SCDMA 牌照，而中国电信获得联通的 CDMA 网络升级到 CDMA2000，而中国联通和另一家固网运营商中国网通合并，并获得 WCDMA 牌照。

- 现在, 另一种可能仍然存在。即中国电信和中国网通仍然有可能共同获得 TD-SCDMA 牌照, 中国移动获得 WCDMA, 中国联通将从现有的 CDMA 网络升级到 CD-MA2000; 至于联通的 GSM 网络有可能租借给固网进行 2G 和 3G 之间的漫游。
- 当然, 这种推测的基础是建立在 188 号段划给 TD-SCDMA 之上。但业内专家表示, 虽然现在 TD-SCDMA 测试使用的是 188 号段, 但是测试结束之后, 所有的号段将被收上去进行重新分配, 因此, 在号段分配上仍然是个变数。
- 问题是, 已经发放近 2 万部终端, 同时又在进行实际商业运营的 188 号段有多大可能性被收回去重新分配。

人保资产股份公司挂牌 启动第三方资产管理业务 去年收益率 10.5%

- 国内第一家保险资产管理公司的增资改制已告完成。中国人保资产管理股份有限公司昨日在北京正式挂牌。记者同时获悉, 2006 年人保资产投资收益率达 10.5%。
- 人保资产总裁任道德表示, 公司将扩大委托资产管理规模, 启动第三方资产管理业务, 争取管理公众资金。
- 在人保资产的“十一五”发展规划中, 第三方资金将达到资产管理规模的 30% 左右; 未来五年, 公司管理资产规模将力争达到 2000 亿元。任道德说, 目前人保资产已经设立了专门的创新业务部门和跨部门项目小组, 研究设计包括基础设施建设投资在内的投资品种和符合保险机构需要的投资理财理财产品, 将报保监会审批后推出。
- 成立于 2003 年 7 月的人保资产管理有限公司是中国人保控股公司的全资子公司, 注册资本金 1 亿元。去年 10 月, 人保资产获中国保监会批准增资改制, 将注册资本增加到 8 亿元, 并由有限责任公司改制为股份有限公司, 成为目前境内资本金规模最大的保险资产管理公司之一。

建行研究报告预测 央行今年将加息 1-2 次

- 中国建设银行研究部向本报独家提供的报告指出, 2007 年, 我国经济将继续保持高增长、低通胀的良好发展态势, 全年经济增长速度将保持在 10% 左右。央行很有可能以 0.27 个百分点的幅度加息 1-2 次。人民币汇率将会继续加快升值步伐, 全年升值幅度约 5.5%。
- 2007 年, 存款准备金率调整搭配央票发行, 仍是央行调控流动性的主要操作工具, 央行有可能以 0.5 个百分点的幅度继续上调存款准备金率 3-4 次, 至 11%, 央票发行量突破 4.5 万亿元。预计 2007 年人民币汇率升值幅度在 5.5% 左右, 比上年约增加 2 个百分点。2007 年人民币汇率双向波动幅度会更大, 弹性逐步增强。2007 年人民币对美元汇率波动区间预计在 7.81-7.35 元人民币/美元之间。
- 报告认为, 如果宏观调控政策得到较好贯彻, 2007 年投资增速将小幅回落, 预计全年全社会固定资产投资增长 22% 上下, 比去年下降 2 个百分点左右。预计 2007 年全社会消费品零售总额将增长 14.5%, 比去年提高 0.8 个百分点。居民消费价格指数(CPI)上升压力较大, 但仍会保持在 2.5% 左右的温和通胀范围内。2007 年对外贸易出口增幅将下降至 23%, 同比减少约 4 个百分点, 进口增幅将上升至 25%, 同比增加 5 个百分点, 但由于出口贸易额远大于进口贸易额, 顺差仍会继续扩大, 全年顺差总额可能会达 2000 亿美元以上。

瑞银: 目前仓位 70% 以上 结构性调整致最近卖出活跃

- 昨日，瑞银集团在上海召开年会，瑞银中国证券主管袁淑琴表示，2007年的A股市场是富有挑战性的，波动也会比较大。目前的A股市场还不是泡沫，行情能否持续要看三方面的因素，并采取一些应对措施。
- 她分析说，中国A股市场现在是亚太区第二大市场，虽然在总市值上其上升幅度小于香港，但总体来说，A股市场跟香港市场已经远远抛开了其他亚洲市场，这个趋势越来越显著。
- 袁淑琴认为，目前的A股市场还不是泡沫，虽然她出示的数据显示，瑞银的QFII投资在最近的交易中卖出显示活跃。但她表示，在一些股票累计涨幅已经很高的情况下，做了结构性的调整，交投有卖有买，而不是整体卖出。
- 对以后的趋势判断，她认为应考虑三个方面的因素，一是要考虑股权分置以后，大约70%的A股流通，增加了供应；二是H股的回归以及新股的发行，规模相当可观，对提高A股质量有很大的帮助；三是随着股指的上升，投资者对于盈利方面也有一定的预期，万一企业的盈利再追不上的话，或者企业的盈利预期比较低，就会带来股票的抛售压力，市场就会越来越波动。
- 袁淑琴认为，要坚持理念，不要过分追捧一些高估值的股票；机构投资者可以利用IPO或者私募的手段进入市场；要选择一些防御性、抗跌性比较高的股票作为重点投资对象。

中国人寿 2006 年净利润预增 50%

- 中国人寿(601628)今日发布的业绩预增公告显示，在中国会计准则下，公司2006年度实现的净利润将比上年度增长50%以上。具体财务数据将在2006年年报中披露。
- 对于业绩增长的原因，中国人寿表示，2006年公司保险业务继续保持健康、快速的增长，中国会计准则下的保费收入较2005年同期增长了14.22%(未经审计)。日前，中国人寿曾发布公告称，公司2006年未经审计的累计保费收入约为人民币1838亿元。除此之外，中国人寿还表示，受国内资本市场向好的外部影响，公司在保持债权类投资为主的前提下适度加大了权益类投资的力度，并取得较好的投资回报。
- 资料显示，中国人寿2005年度实现净利润为人民币54.56亿元，每股收益为0.20元。

平安保险今日上会 路演有望下周启动

- 知情人士昨日向记者透露，于今日上会的平安保险，已经开始紧锣密鼓地安排路演询价日程表。如今日顺利过会，平安保险路演小组将于下周初开始兵分几路奔赴四地，对境内机构投资者展开紧张的路演询价和机构推介工作。
- 虽然今日过会几乎没有任何悬念，但上述人士仍称，平安保险方面从上到下都焦急地等待着上会结果的公布。“路演询价时间表要根据过会情况来定，如果今日顺利过会，路演时间表或将于今明两日内敲定，由平安保险高层组成的路演小组有望于下周开始启程，分别在上海、北京、广州和深圳拜会询价对象。”
- 分析人士指出，按照这个进度，平安保险完全有可能在春节前走完上市系列程序，春节前完成挂牌上市的可能性也同样存在。
- 与平安保险抱有焦急心态的还有那些觊觎平安保险上市已久的机构投资者。沪上一位基金经理人昨日向记者表示，虽然目前尚未收到来自平安保险方面的任何询价预热信息，但据他所知，沪上不少基金公司开始研究平安保险近两年的业绩表现以及投资路径，对平安保险上周五发布的招股说明书亦是逐条进行“消化”。

- 一位投行人士站在投资者的角度提出了自己的问题。“虽然同是保险海归股，但对中国人寿和平安保险的估值还是有些区别的。比如，在业务分布领域，中国人寿的盘子相对集中于人寿保险领域，而平安保险的摊子铺得较大，保险、银行、证券、信托等金融领域都有所涉及。这些因素都会影响对两家的估值。”
- 事实上，无论是机构投资者还是散户，关注平安保险上市时始终绕不开的还是估值和定价这一问题。一位私募界人士坦言，“内含价值和新业务价值是我们最为关心的，同时，政府支持溢价因素也应考虑在内。”
- 他口中所谓的政府支持溢价，简言之就是政府对某个行业的支持力度所产生的一种影响作用，在国外部分国家已被投资界所引用。种种迹象表明，保监会对中国人寿投资基础设施建设项目的支持，以及深圳市政府在平安保险收购深圳商业银行背后的积极作用，已经开始引起投资者的注意。政府支持溢价因素已经成为继投资回报率和未来退保率等之后的重要估值参考因素。

重庆钢铁今日公开招股

- 随着国内资本市场的快速发展，A股市场又将迎来一只两地上市的海归股，重庆钢铁股份有限公司将发行不超过3.5亿股A股，发行后拟申请在上交所上市。
- 重庆钢铁是由重钢集团作为独家发起人，于1997年8月发起设立，并于同年10月在香港发行上市。目前，重庆钢铁是国内最大的中厚板生产商之一，并已成功跻身中国大型钢铁企业之列，拥有从焦化、烧结、炼铁、炼钢到轧钢的完整生产线。

外资行评价

摩根士丹利给予 TOM 在线「增持」评级 德银给予 TOM 在线「买进」评级

- 分析师称，TOM 在线(8282.HK)与 eBay 的合资公司将在 eBay 易趣网站的基础上推出新的中国网站，这可能在长期范围内提振 TOM 在线股价。摩根士丹利分析师 Richard Ji 表示 与 eBay 缔结合作伙伴关系有望产生双赢局面；摩根士丹利给予 TOM 在线「增持」评级。2006年8月，中国政府针对小型移动增值服务供货商进行的计费调整对 TOM 在线造成负面影响，但分析师们认为，这些新的计费政策可能促使移动增值服务领域进行整合，这将有助于 TOM 在线的发展。德银给予 TOM 在线「买进」评级，德银相信 TOM 在线将保持其在移动增值服务领域的领头羊地位；德银称，较大型的公司会在更短的时间内摆脱困境。另外，BDA China 的刘斌表示，TOM 在线尚未充分利用在线收付款系统；如果 TOM 在线能够通过易趣和其无线服务业务更好地运用在线收付款系统，公司将获得可观收益。

荷兰银行称 深圳高速公路股份(0548.HK)不大可能因企业所得税统一而受到打击

- 荷兰银行称 深圳高速公路股份(0548.HK)不大可能因企业所得税统一而受到打击；荷银称，该公司目前的实际税率为15%，因为该公司位于深圳特区内，从2008财年开始，税率将调高至25%。荷兰银行将该股评级从买进调低至持有，因为该股目前的价格看起来估值合理。然而，荷兰银行将其2006-08财年收益预期调高2-3%，因为车流量增长强劲。根据贴现

现金流计算的新目标价为 5.42 港元(原先为 4.43 港元), 反映人民币升值和所得税即将统一这两个因素。

雷曼兄弟将华能国电 (0902HK) (沪: 200011) 投资评级由「中性」调高至「增持」, 目标价由 6.9 元, 调高至 8.1 元

- 雷曼兄弟发表研究报告表示, 在将内地电力股重新评级后, 将华能国电 (0902HK) (沪: 200011) 投资评级由「中性」调高至「增持」, 目标价由 6.9 元, 调高至 8.1 元。该行预期, 华能 2008 年市盈率由 13.3 倍, 上升至 15 倍, 相信当市场焦点重投电力股, 华能过去较同侪价值有 10% 至 20% 的溢价情况将再出现。报告表示, 集团将透过电价上调转嫁煤炭成本上升, 并预期华能有并购机会, 以及电厂使用率较高等。在东北电厂发电量强劲及电价上升 25% 后, 预期 06 年的业绩表现强劲。

荷银证券发表研究报告表示, 将中国神华 (1088.HK) 合理价值由 19.11 港元, 调高至 23.02 港元, 维持「买入」投资评级

- 荷银证券发表研究报告表示, 将中国神华 (1088.HK) 合理价值由 19.11 港元, 调高至 23.02 港元, 维持「买入」投资评级。该行同时将中国神华 2007 及 08 年度每股盈利预测分别调高 2% 及 11.1%, 至 1.27 元及 1.34 元人民币。该行指出, 中国神华煤炭售价较现市价低约 20%, 随着合约煤价稳步上升, 预期神华合约煤价于今年可上升 5%, 该行并认为内销及出口市场前景均会改善, 同时并购的消息可继续吸引投资者的兴趣, 此外, 内地煤炭市场的供求情况将会趋向平衡。

高盛证券将兴达国际 (1899.HK) 纳入研究管围, 并予其「买入」评级, 目标价 5.8 元

- 高盛证券将兴达国际 (1899.HK) 纳入研究管围, 并予其「买入」评级, 目标价 5.8 元。该行研究报告指出, 兴达为内地最大的子午线轮胎生产商, 亦是全球第三大独立生产商, 2005 年于内地市场的占有率达 44%。高盛表示, 兴达于 05 年获全球最大供货商「顾特异」(Good Year Tire and Rubber Co) 委任为供货商后, 打入全球市场, 故相信以兴达的迅速增长, 将于 5 至 10 年在全球轮胎行业中进占领先地位。

高盛维持中海发展股份的「买进」评级, 目标价 11.20 港元

- 高盛认为 中海发展股份(1138.HK)与宝钢股份(600019.SH)签订长期铁矿石船运合同具有极为正面的影响 高盛维持中海发展股份的「买进」评级, 目标价 11.20 港元。第一份合同有效期为 2007 年 4 月 1 日至 2010 年 3 月 31 日 内容为每年在中国沿岸运输大约 600 万吨的铁矿石。第二份合同为在 2010 年开始的 15 年中 从澳大利亚向中国运输铁矿石。此前中海发展在去年第四季度与首钢签定了首个长途运输铁矿石合同 合同将于 2010 年起正式生效。高盛称 相信中海发展正在价值链上逐步上移 公司正在将业务从传统的煤炭和原油船运向其它领域拓展。高盛称中海发展股份可能正在涉足颇具吸引力的液化天然气运输等新业务。

中银国际发表研究报告表示, 中新集团 (0563.HK) 股价应与每股资产净值 (NAV) 同步, 故将目标价由 1.78 元, 调高至 2.08 元, 维持「优于大市」投资评级

- 中银国际发表研究报告表示, 中新集团 (0563.HK) 股价应与每股资产净值 (NAV) 同步, 故将目标价由 1.78 元, 调高至 2.08 元, 维持「优于大市」投资评级, 持续增购土地令集团今年底的土储增至 1500 万平方米, 将成为股价刺激因素。报告表示, 将集团 07 年及 08 年截至 4 月底止

财政年度的盈利预测分别调低 4.5%及 12.7%，因全面收取土地增值税，以及因为收购天津及徐州项目而发行 3.75 亿股的摊薄影响。但该行将中新 09 年盈利调高 4.2%，以反映徐州项目第一期的盈利贡献，纵使部分被土地增值税及股份摊薄所影响。中银国际表示，天津北辰区项目及徐州为 N A V 分别贡献 0.39 元及 0.14 元，故将预估 N A V 由 1.64 元，调高至 2.08 元。该行估计，天津项目总发展成本为每平方米 1000 元人民币，包括拆迁开支，相信该综合项目第一期会在 2010 年落成，为中新往后数年提供强劲收入，倘项目在 2010 至 13 年间平均每方平售价 8100 元人民币，平均毛利率约 35%，估计为集团 07 年每股资产净值增加 28 亿元。另外，报告料徐州项目在 2009 年至 11 年平均每平方米售价 3700 元人民币，平均毛利率 33%，料将提升 07 年 N A V 10 亿元。

中银国际确认东风「优于大市」评级，目标价 5.33 元

- 中银国际发表研究报告表示，将东风集团 (0489.HK) 2006 及 07 年盈利预测分别调高 2%及 14%，以反映汽车销售前景较预期为佳。该行确认东风「优于大市」评级，目标价 5.33 元。该行估计东风今年汽车销售按年增 47%，至 30 万辆，其中东风本田及东风标致雪铁龙的销售分别达 9 万辆及 26 万辆，增长 42%及 29%，此外，今年重型货车的销售估计增加 5%。中银国际指出，国家发改委推出新政策，收紧新建汽车厂房的审批，以及提高新加入经营者的门坎，此举将有利现有经营者，此外，原油价格于过去数月急速回落，亦有助改善市场气氛，整体而言，该行预期中国客车行业今年表现仍强劲，料销售量按年增长 25%。

高盛维持建议趁低「增持」中资银行股，多于趁高减持

- 中国国家税务总局今年将重点研究完善有关支持资本市场发展、国有商业银行改制及电信业、转让土地使用权的营业税政策；目前中国金融企业营业税税负偏重，税率为 5%，业者预期税率有望下降。高盛发表研究报告预期，消息对内地银行有中线正面作用，其中上市银行亦可受惠，而交通银行(3328.HK)、招商银行(3968.HK)等受惠程度较大型银行股显著，高盛预期税率下降 1 个百分点，将令中资银行税后盈利上升 2-5%。高盛维持建议趁低「增持」中资银行股，多于趁高减持。

花旗发表研究报告，表示近日与中国七星购物(0245.HK)管理层会面后，了解到目前内地电视购物直销市场，其市场规模仅占整体零售市场约 0.23%

- 花旗发表研究报告，表示近日与中国七星购物(0245.HK)管理层会面后，了解到目前内地电视购物直销市场，其市场规模仅占整体零售市场约 0.23%，06 年即约 11 亿美元水平，但在韩、日及美市场则已分别占整体零售市场 10%、10%及 8%，反映发展空间很大；而七星购物现于行内排行第二，市占率约 9.1%，具前列地位。花旗指，七星购物今年拟斥 3.5 亿元人民币作媒体开支之用，料其毛利率介乎 10-15%之间，至于股价则自于去年 9 月变身作内需股至今，累升达 2.4 倍；但补充指，该行业入场门坎低、媒体可能要求分帐、政府的监管措施，均对七星购物带来风险因素。

摩根大通把长城汽车(2333.HK)目标价从 8.80 港元上调至 15.50 港元 维持「优于大市」的评级

- 摩根大通把长城汽车(2333.HK)目标价从 8.80 港元上调至 15.50 港元 维持「优于大市」的评级。代表 2008 财年预期市盈率 12 倍 反映对长城汽车 2005-08 财年每股收益年复合增长率达 40%的强劲预期。预计 2008 财年销售增幅将加快至 41% 原因是公司计划把低端汽车销售量从 2007 财年的 25,000 辆增加至 65,000 辆。相信 2007 财年将作为长城汽车的里程碑 因为公司扩大产品组合 在皮卡车和中低端运动型多用途车的现有

车型中增加了经济型轿车。非常看好长城汽车进军经济型轿车生产领域的举措。把2007财年盈利预测上调13%至人民币8.57亿元 2008财年的上调33%至人民币12.1亿元 以反映产量上升因素。

高盛维持东方海外(0316.HK)「买入」评级，维持目标价为60.00港元

- 高盛维持东方海外(0316.HK)「买入」评级，维持目标价为60.00港元。高盛表示 东方海外公布了非常令人鼓舞的2006年第四季度营运数据 其中显示出亚洲/欧洲航线的运费比上季度上升了1.4% 一改季节性趋势 而且集装箱运载率也有所上升。相信需求强劲和货运商信心增强将促使集装箱航运业出现拐点 欧洲航线运费上升而燃煤价格下跌是推动因素 太平洋航线的运费方向仍然不确定 但可能会向上。预计东方海外存在几个股价催化剂 比如潜在派发特别股息 上海房地产发展业务取得进展等。

麦格理证券发表研究报告表示，维持东方海外(0316.HK)「优于大市」评级

- 麦格理证券发表研究报告表示，维持东方海外(0316.HK)「优于大市」评级，而目标价则由44元，上调至56元。报告指出，东方海外现价仍未反映出北美码头业务的每股6.16元特别股息，相信将会于3至6个月内派发，令该公司股息收益率上升至14%。

瑞信集团发表研究报告表示，维持理文造纸「中性」评级目标价亦降3%至16.9元

- 理文造纸(2314.HK)落实配股集资约14.6亿元，于越南兴建厂房作生产箱板原纸及木浆后。瑞信集团发表研究报告表示，维持理文造纸「中性」评级，惟因配股造成股份摊薄，故将其于07至09三个年度的每股盈利调低2%至6%，目标价亦降3%至16.9元。报告表示，理文分散业务至越南，因管理层相信于越南的投资回报不会少于中国。该行相信，理文是次于越南发展业务，是基于当地出口箱板原纸产品并无增值税；而内地方面，虽然曾两度撤销征收17%的增值税，惟理文相信最终亦会落实开征有关税项，因此需要于越南设厂。瑞信表示，理文开始于越南建厂，将之成为出口至东南亚及美国地区的枢纽。该行又表示，相信玖龙纸业(2689.HK)与理文造纸未来的产能将有明显的增长，亦是促使理文有是次举动的原因之一。

大和证券维持联想「跑输大市」评级 6个月目标价2.28港元

- 联想(0992.HK)在周四公布第三季度业绩前 股价连续5日下跌。大和证券维持联想「跑输大市」评级 6个月目标价2.28港元。大和指集团美国区总裁 Scott Smith(前IBM高层)正式请辞 反映美国业务转好的势头难持久 当地业务占集团营业额的29% 但去年美国个人计算机付运仅增1.2% 远远落后于全球9.5%的增幅 预测市场业绩亏损。大和预期联想第三季纯利4300万美元(3.35亿港元) 毛利率在第二季跌至新低 将是今次业绩的焦点。

昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
	行业公司报告			
1	《罗平锌电新股询价报告——有特色的锌一体化企业》		李追阳	02161038290
2	《沪东重机公司投资快讯——沪东重机向中船集团等定向增发点评》	买入	李孟滔	02161038309

来源：国金证券研究所

行业公司报告

1、《罗平锌电新股询价报告——有特色的锌一体化企业》（李追阳）

【内容摘要】：

电、矿、冶炼以及加工一体化产业链是罗平锌电的特色，目前在国内锌行业上市公司中，罗平锌电是唯一一家自备水力发电的公司，使得公司的锌锭生产的电力成本具备明显的优势，公司的水电成本在 0.07 元/度左右。

公司的资源储量和锌精矿年产量规模优势不明显，相比国内其他锌资源类公司较小。公司目前控制的锌权益剩余储量在 30 万吨左右，预计 2007 年锌锭产量 5 万吨，锌精矿产量 8000 吨。

募集资金项目有利于公司的可持续发展，其中引进氧压浸出技术是主要看点，该工艺的经济性主要体现在利用高铁闪锌矿原材料成本可节约 10%，锌的直接回收率由 86% 提高到 95%，综合回收率大约提高 1-2%，工艺流程进一步缩短，吨锌生产成本在目前市场状况下可比常规湿法炼锌降低约 2000 元/吨。

公司未来两年的成长性主要体现在锌精矿产量的增长以及氧压浸出工艺技改项目完成后，产量规模扩大，成本有较大下降空间。预计公司 2006-2008 年主营收入分别达 9.05 亿元、13.94 亿元和 15.52 亿元，净利润分别为 7600 万元、1.41 亿元和 1.87 亿元，按照发行 3000 万股摊薄计算，EPS 分别为 0.715 元、1.321 元和 1.753 元。

根据目前国内锌类上市公司的平均估值水平以及考虑公司在中小板上市的特点，我们认为给予公司 07 年 10-12 倍的动态市盈率是合理的，即合理价位在 13.2-15.8 元，合理的询价在 10.5 元左右。

【摘要结束】

2、《沪东重机公司投资快讯——沪东重机向中船集团等定向增发点评》：买入（李孟滔）

【内容摘要】：

公司今日发布公告宣布中船集团通过定向增发整体上市的事宜，具体方案为：

沪东重机向大股东中船集团和中信集团、中船财务、上海电气、中国人寿、社保基金等国有大型企业定向增发不超 400 百万股，其中中船集团认购不低于 59% 的股份，其他国有大型企业认购不超过 49% 的股份，定向增发价格为 30 元；

中船集团以外高桥造船厂 66.66%、澄西船舶 100% 和广州中远文冲船舶 54% 的股权作为资产认购，此外，宝钢和上海电气以其持有外高桥造船厂 33.34% 的股权认购新股（外高桥造船厂 100% 资产注入），上述资产评估值约 9,000 百万元，相关资产认股价值不足部分将以现金补足；

此次定向增发资产作价（30 元增发价格，400 百万股），以 06 年市净率计算为 1 倍，以 06 年市盈率计算为 9.6 倍，无论国际、国内估值比较都是相对较低的，对流通股股东是利好消息；

根据公告，此次定向增发完成之后，公司 06 年全面摊薄 EPS 为 2.26 元，（由于 2004 年以后的高价船舶订单将在 2007 年以后陆续交付，可以预见 2007 年船舶行业的盈利水平将创出历史新高），06 年每股净资产为 19.92 元。由于目前难以对所注入资产进行 07 年盈利预测，按照公告披露的 06 年业绩保守估值，我们认为公司合理价格区间为 59.89-69.72 元之间；

我们认为此次定向增发将提高沪东重机的估值水平，估计此次定向增发完成之后沪东重机可能会更名，不排除未来中船集团继续向上市公司注入优质资产的可能性，公司业绩可持续增长前景乐观，股价还有大幅上涨空间，我们上调评级至“买入”；（我们即将在近期推出船舶行业专题报告，敬请关注）

【摘要结束】

最近三个月投资评级库										五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示							
行业	股票名称	分析师	06EPS (内部)	06EPS (外部)	06EPS (实际)	07EPS (内部)	07EPS (外部)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
能源行业																	
煤炭行业	国阳新能	龚云华	1.319			1.627				20039.24	买入	20060827	11.31	买入	20061030	11.42	18.22
煤炭行业	潞安环能	龚云华	1.209	1.154		1.404	1.201	1.735		18000.00	持有	20061023	13.02	买入	20070122	18.53	13.19
煤炭行业	兰花科创	龚云华	1.373	1.397		1.606	1.758			18720.00	买入	20060815	12.88	买入	20061031	12.83	22.03
煤炭行业	开滦股份	龚云华	0.804	0.708		0.903	0.666	1.116		24603.95				买入	20070104	8.14	9.90
电力行业	文山电力	张帅	0.390	0.386		0.388	0.427	0.424		11840.00	买入	20060615	5.52	买入	20070124	9.15	9.55
原材料行业																	
石油化工行业	中国石化	刘波	0.580	0.549		0.699	0.632	0.710		358400.00	买入	20070115	9.90	买入	20070122	9.40	9.89
化学工业行业	兴发集团	蔡目荣	0.279			0.559				5400.00	强买	20060822	6.85	强买	20061102	6.90	8.74
化学工业行业	山西三维	刘波	0.416	0.425		0.610	0.593			18596.76	买入	20060926	6.78	买入	20061031	7.60	9.82
化学工业行业	传化股份	蔡目荣	0.750	0.691		0.955	0.811	1.183		8115.00	买入	20060302	8.47	买入	20070112	14.35	17.50
化学工业行业	山东海龙	张斌	0.186	0.180		0.277	0.380			20267.91				买入	20061220	3.97	4.62
化学工业行业	柳化股份	蔡目荣	0.639	0.650		0.975	1.017	1.422	1.310	11390.33	买入	20060424	6.49	买入	20070122	16.65	15.21
化学工业行业	澄星股份	蔡目荣			0.167	0.456	0.456	0.581		18955.14	买入	20061024	5.66	买入	20070122	7.96	8.13
化学工业行业	江南高纤	张斌			0.240	0.290	0.366	0.349	0.497	10530.00	买入	20060718	5.50	买入	20070112	7.70	9.01
化学工业行业	华鲁恒升	蔡目荣	0.728			0.915				11970.00	买入	20060718	10.79	买入	20061030	9.84	16.12
化学工业行业	云维股份	刘波	0.382			1.072				7593.75	持有	20060728	4.86	买入	20061220	6.59	8.83
化学工业行业	星新材料	刘波	0.502	0.719		1.125	1.047			15600.00				买入	20061116	13.85	27.29
化学工业行业	新乡化纤	张斌	0.113	0.123		0.157	0.180			24900.01				持有	20061121	3.72	6.16
化学工业行业	沧州明珠	刘波	0.436			0.580		0.766		1440.00				持有	20070125	17.95	17.71
化学工业行业	兴化股份	蔡目荣	0.600			0.702	0.668	0.780	0.728	3200.00				减持	20070128	16.31	16.40
化学工业行业	中泰化学	刘波	0.477	0.569		0.523	0.642			8000.00				减持	20061215	11.37	12.76
非金属行业	海螺水泥	贺国文	1.038	0.977		1.924	1.637	2.416		20000.00	持有	20070125	34.65	买入	20070125	34.02	34.37
非金属行业	中材科技	贺国文	0.393	0.392		0.736	0.433	1.272		3032.00	买入	20070118	25.74	买入	20070125	27.24	29.13
金属行业	太钢不锈	周涛	0.778	0.697		1.171	1.016			78390.00				买入	20061124	9.00	19.24
金属行业	山东黄金	李追阳	0.806	0.873		1.110	1.157	1.384		7500.00	买入	20060811	23.66	买入	20070122	38.23	45.18
金属行业	武钢股份	周涛	0.465	0.433		0.631	0.672		0.861	283598.76	买入	20061129	4.28	买入	20061205	4.54	9.29
金属行业	宝钢股份	周涛	0.740	0.589		0.847	0.665			473548.26	买入	20061029	4.51	买入	20061219	7.90	10.35
金属行业	鞍钢股份	周涛	1.175	1.043		1.413	1.109	1.793		105308.38	买入	20061110	7.55	买入	20070103	10.20	14.15
金属行业	马钢股份	周涛	0.332	0.467		0.462	0.510	0.735		80400.00				买入	20070109	5.72	5.90
金属行业	锡业股份	李追阳	0.397	0.281		0.770	0.582	1.020		25350.00	持有	20060618	6.37	买入	20070112	9.98	13.43
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.36
纸业	华泰股份	万友林			0.830	1.016	0.959	1.318	1.243	34639.49	买入	20060427	11.58	买入	20070110	13.85	13.90

行业	股票代码	分析师	06EPS (内部)	06EPS (外部)	06EPS (实际)	07EPS (内部)	07EPS (外部)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
纸业	太阳纸业	万友林	1.118	1.109		1.437	1.364		1.963	6000.00				减持	20061117	20.30	28.50
投资品行业																	
通用设备行业	沈阳机床	董亚光	0.443	0.486		0.818	0.726	1.118	1.208	18004.58	买入	20061228	19.20	买入	20070107	22.00	27.00
通用设备行业	沪东重机	李孟滔	0.819	0.709		1.218	0.837	1.434		10164.00	持有	20060815	18.27	买入	20070129	41.49	41.49
专用设备行业	太原重工	董亚光	0.218	0.210		0.353	0.269	0.489		19152.00	买入	20061027	6.59	买入	20070123	11.65	11.19
专用设备行业	柳工	董亚光	0.731	0.744		0.887	0.892			26284.20	买入	20060828	7.82	买入	20061030	9.30	21.10
专用设备行业	大族激光	程兵	0.380	0.376		0.582	0.786			12725.47	买入	20060320	12.23	持有	20061226	19.37	22.80
专用设备行业	威海广泰	李孟滔	0.401			0.548		0.747		1696.00				持有	20070127	33.00	34.00
电气设备行业	平高电气	张帅	0.446	0.488		0.628	0.637			15522.37				买入	20061120	12.58	18.47
运输设备行业	中国重汽	李孟滔	0.543	0.721		0.737	0.982			11520.00	买入	20060814	11.30	买入	20061030	13.88	28.00
运输设备行业	宇通客车	李孟滔	0.541	0.574		0.671	0.697			27962.30				买入	20061225	12.23	17.34
交通运输行业																	
运输服务行业	大秦铁路	储海	0.330	0.339		0.415	0.407			166668.05				买入	20061214	8.08	10.76
运输设施行业	日照港	周战海			0.274	0.345	0.346	0.499		23000.00				持有	20070112	7.88	8.78
商业贸易行业																	
零售行业	友谊股份	张彦	0.351	0.327		0.391	0.383			13458.33				买入	20061206	7.81	10.08
选择消费行业																	
交通工具行业	滨州活塞	李孟滔	0.112			0.821				5280.00	买入	20061109	9.02	买入	20061115	8.77	11.06
交通工具行业	曙光股份	李孟滔	0.495			0.640				11531.25	买入	20060910	7.32	买入	20061208	7.70	9.45
家庭用具与器皿行业	雪莱特	全栋材	0.468	0.399		0.604	0.531			2600.00				买入	20061117	16.81	24.27
家庭用具与器皿行业	海鸥卫浴	全栋材	0.472	0.608		0.610	0.837			3560.00				买入	20061127	16.54	24.71
家庭用具与器皿行业	冠福家用	全栋材	0.264	0.283		0.265	0.369			2400.00	减持	20070110	11.51	减持	20070115	10.95	13.90
纺织服装行业	伟星股份	张斌	0.623	0.635		0.813	0.795			4465.79	买入	20060727	11.31	买入	20061229	17.09	20.00
纺织服装行业	七匹狼	张斌	0.410	0.403		0.531	0.532			5671.25	买入	20060725	12.27	买入	20061228	18.85	22.12
纺织服装行业	常山股份	张斌	0.123			0.131				17789.23	买入	20060411	3.25	买入	20061205	3.83	4.87
纺织服装行业	孚日股份	张斌	0.298	0.306		0.403	0.428			6320.00	持有	20061127	8.55	买入	20061213	8.86	10.25
纺织服装行业	瑞贝卡	张斌	0.527	0.525		0.642	0.696			7320.46	买入	20060726	12.13	买入	20061103	13.39	24.28
纺织服装行业	浔兴股份	张斌	0.270	0.309		0.358	0.410			4400.00				持有	20061225	11.85	16.57
主要消费行业																	
农牧渔行业	通威股份	谢刚	0.454	0.457		0.568	0.585	0.705		13800.00	买入	20060427	15.63	买入	20070110	13.64	14.95
农牧渔行业	东方海洋	谢刚	0.398	0.378		0.436	0.457			2760.00				持有	20061129	13.10	12.74
农牧渔行业	獐子岛	谢刚	1.607	1.619		2.101	2.183			2830.00	减持	20060928	62.11	持有	20061127	62.25	90.20
饮料行业	新天国际	陈钢	0.006	0.011		0.081	0.108	0.337		24628.03	买入	20061208	4.97	买入	20070103	5.27	7.95
家庭与个人用品行业	青岛金王	全栋材	0.350	0.338		0.553	0.455			2720.00				买入	20061218	13.34	14.28

行业	股票代码	分析师	06EPS (内部)	06EPS (外部)	06EPS (实际)	07EPS (内部)	07EPS (外部)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
健康护理行业																	
医药生物行业	双鹤药业	宋争林	0.358			0.479		0.560		24534.34	买入	20060911	7.42	买入	20070117	11.07	11.43
医药生物行业	华邦制药	宋争林	0.439	0.428		0.542	0.524	0.616		5855.35	买入	20060918	6.86	买入	20070122	14.29	13.03
医药生物行业	恒瑞医药	宋争林	0.598	0.639		0.739	0.823			12480.00	买入	20060821	22.51	买入	20061109	19.37	40.00
医药生物行业	海翔药业	宋争林	0.551	0.566		0.685	0.710			2160.00				持有	20061227	16.35	17.06
医疗保健行业	山东药玻	宋争林	0.435	0.428		0.603	0.548			15466.77	买入	20061120	6.90	买入	20061226	8.06	12.66
金融业																	
金融业	中信证券	李伟奇	0.409	0.457		0.532	0.665			171456.83	买入	20060816	12.70	买入	20061030	14.81	38.97
金融业	中国银行	李伟奇	0.152	0.149		0.173	0.195			520779.40	持有	20060829	3.29	持有	20061030	3.26	5.00
金融业	华夏银行	李伟奇	0.403	0.361		0.511	0.424			156000.00	持有	20060424	4.37	持有	20061030	4.84	11.09
房地产行业																	
房地产行业	S 武石油	曹旭特	0.354			0.652		0.694		4987.78				买入	20070122	10.36	11.52
房地产行业	ST 昆百大	曹旭特	0.283			0.888		1.245		8112.00	买入	20061204	7.00	买入	20070107	6.31	7.17
信息技术行业																	
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	6.37
通信设备行业	中兴通讯	徐彦	1.189	1.172		1.558	1.724			48838.79	持有	20060426	25.14	买入	20061129	38.60	45.65
通信设备行业	东方通信	徐彦	0.031			0.042		0.050		31388.00				持有	20070109	5.14	5.86
元器件行业	莱宝高科	程兵	1.081			1.082	1.200		1.689	3904.00				买入	20070115	34.85	39.60
元器件行业	深天马A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	9.56
元器件行业	长电科技	程兵	0.342	0.329		0.503	0.409	0.662		17396.07	买入	20061129	9.39	买入	20070108	11.79	13.66
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	6.03
元器件行业	苏州固锝	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	11.89
元器件行业	恒宝股份	徐彦	0.391	0.295		0.393	0.373		0.530	2304.00	持有	20070111	13.48	持有	20070112	12.91	14.09
元器件行业	东信和平	徐彦	0.208			0.323				6655.90				持有	20061130	7.15	8.63
软件与服务行业	浙大网新	朱亮	0.159	0.153		0.303	0.205	0.275		63420.42	买入	20061211	4.82	买入	20070125	7.99	8.16
软件与服务行业	东软股份	朱亮	0.277	0.302		1.273	0.387	1.843		14157.29	持有	20060912	15.00	买入	20070122	26.94	37.91
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	18.00
网络服务行业	广电网络	徐彦	0.115	0.366		0.736	0.573	0.879		7791.66	买入	20060918	14.12	买入	20070122	23.63	26.94
网络服务行业	歌华有线	徐彦	0.655			0.688				34700.62	买入	20061023	16.76	买入	20061227	23.18	32.78
公用事业																	
燃气水务行业	南海发展	龚云华	0.434			0.484				14963.42	买入	20060822	7.51	买入	20061030	7.71	9.92
燃气水务行业	原水股份	龚云华	0.269	0.291		0.280	0.317			68423.88	买入	20060829	5.10	买入	20061031	5.00	6.98

来源：国金证券研究所

公司投资评级的说明:

- 强买: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20% 以上;
- 买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 持有: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10% - 20%;
- 卖出: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

行业投资评级的说明:

- 增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% 以上;
- 持有: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%;
- 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。