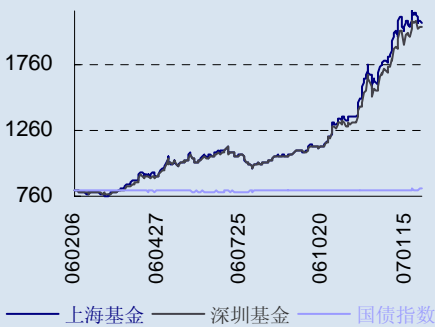


2007年01月31日

# 2007年01月31日研究晨讯

### 股指相对表现



### 其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	+5.60	2441.09
S&P 500	-1.56	1420.62
恒生指数	-44.45	20236.68
道-琼斯	+3.76	12490.78

### 涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

家庭与个人用品行业	43.7	43.6	4.7
医疗保健行业	41.2	42.1	4.4
计算机及设备行业	39.8	39.8	-0.8
仪器仪表行业	39.6	36.9	3.6
休闲娱乐行业	39.0	40.2	-4.5

### 跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-6.3	-4.3	-2.7
烟草行业	0.0	0.0	0.0
石油化工行业	3.4	13.5	8.9
林业	5.0	8.6	-4.6
电信服务行业	6.4	12.6	6.5

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

- 《西山煤电研究简报——不确定因素消除：资源价值与成长性支持估值提升》
- 《众和股份研究简报——模式创新，竞争力有望长久保持》
- 《云维股份公司投资快讯——业绩符合预期，定向增发静待批复》
- 《三维通信新股询价报告——资产规模扩大助推公司业绩增长》
- 《锡业股份更新报告——上调盈利预测和目标价位》
- 《莱宝高科投资价值分析报告——行业认识是关键，细分领域大龙头》

### 衍生品

- 《2007年1月30日权证投资策略周刊——好权证更适合长期持有》

### 当日其它信息

- 证监会下发证券公司 2006 年年报审计及信息披露通知重组及重大资产减值准备转回成审计重点在 4 月 30 日前报送年度报告、审计报告等；5 月底前通过证券业协会网站和公司网站公开披露相关财务报告
- 国开行 2007 首单金融债昨发行
- 发改委：优先发展十大高科技产业涉及 130 项重点领域
- 花旗银行收购全球最大网上银行
- 明报与联系大马星洲媒体进行合并
- 增输气中石油或再建管道
- 央行再施压泰铢泻 7%
- 周小川表示将密切关注楼市发展
- 日本股市 (2007 年 1 月 30 日)
- 期货市场 (2007 年 1 月 30 日)
- 美国股市 (2007 年 1 月 30 日)
- 欧洲股市 (2007 年 1 月 30 日)

## 外资行评价

- 中国人寿 (2628.HK) (沪 601628) 公布, 根据中国会计准则, 预计 2006 年净利润同比增长 50% 以上。该公司 2005 年净利润 54.56 亿元 (人民币, 下同), 每股收益 0.2 元
- 重庆钢铁股份 (1053.HK) 公告表示, 该公司已获中国证监会核准, 首次公开发行不超过 3.5 亿股 A 股
- 瑞士信贷给中国交通建设 (1800.HK) 初始评级为「跑赢大盘」目标价定为 6.15 港元
- 瑞士信贷将建滔化工 (0148.HK) 目标价位由 36.20 港元上调至 38.55 港元, 瑞士信贷将建滔化工 (0148.HK) 目标价位由 36.20 港元上调至 38.55 港元
- 惠誉国际将路劲基建 (1098.HK) 「BB+」长期发行人违约评级列入负面观察名单
- DBS 唯高达维持路劲 (1098.HK) 「买入」投资评级
- 花旗给与中海油田 (2883.HK) 评级为「沽售」
- 中银国际确认重庆钢铁 (1053.HK) 的「优于大市」投资评级, 目标价 3.7 元
- 德意志银行维持中国神华 (1088.HK) 「买入」评级, 目标价 20 元
- 瑞士信贷维持招商局国际 (0144.HK) 「跑输大市」的评级
- 瑞士信贷维持中远太平洋 (1199.HK) 「跑赢大盘」评级, 将该股目标价从 18.50 港元上调至 22 港元高盛维持联想「中性」投资评级, 及 12 个月目标价 2.85 元
- 高盛维持广药 (0874.HK) 「中性」评级, 目标价由 4.84 元调高至 7 元
- 高盛维持领汇房产基金 (0823.HK) 的「中性」评级, 将目标价定为 16.80 港元
- 美林维持裕元工业 (0551.HK) 「中性」评级, 合理价 28.53 元
- 摩根大通将香港中旅 (0308.HK) 目标价由 3 元, 调高至 4.6 元
- 瑞士信贷将中国通信服务 (0552.HK) 初始评级为「跑赢大盘」目标价定为 6.15 港元
- 花旗把中海石油 (0883.HK) 评级从持有上调至「买入」
- 德意志维持中化化肥 (0297.HK) 的「买进」评级, 目标价 3.40 港元
- 德银维持湖南有色金属 (2626.HK) 「买进」评级, 维持目标价 5.40 港元
- 大华维持永恩国际 (0210.HK) 「买进」评级
- DBS 唯高达将网通 (0906.HK) 投资评级由原先「持有」调高至「买入」, 并将目标价由 17 元升至 23.1 元

## 宏观策略信息评论

## 行业公司信息评论

## 当日其它信息

证监会下发证券公司 2006 年年报审计及信息披露通知重组及重大资产减值准备转回成审计重点在 4 月 30 日前报送年度报告、审计报告等；5 月底前通过证券业协会网站和公司网站公开披露相关财务报告

- 中国证监会日前下发的《关于证券公司 2006 年年报审计及信息披露有关事宜的通知》，除了明确规定证券公司要充分提供相关支持性材料、不得限制审计范围外，还要求会计师事务所加大审计检查力度，对证券公司的整改、重组情况及关联交易行为、重大资产减值准备转回、金融工具类别变更、企业合并等事项加强证据收集力度，并对涉及公允价值选用及计价公允性问题予以重点关注。
- 《通知》规定，各证券公司应当在 4 月 30 日前，向证监会机构部等报送年度报告、审计报告、净资本及风险控制指标专项审计报告、客户资金安全、内部控制等专项审核报告，并及时向股东单位和公司董事会成员报告。并在 5 月底前，通过中国证券业协会网站和公司网站公开披露经审计的 2006 年财务报告，披露内容包括审计报告、经审计的财务报表及附注。
- 其中，从事集合资产管理业务、专项资产管理业务的证券公司，应当聘请会计师事务所对集合资产管理计划、专项资产管理计划进行审计，并报送由该会计师事务所出具的专项审计报告。
- 对于会计师事务所而言，《通知》要求应当审慎选用鉴证方法和技术，重点关注重大错报风险及舞弊风险，充分、有效地履行内控测试和实质性检查程序，获取充分、适当的审计证据，客观、审慎地发表审计意见，并相应承担审计责任。

## 国开行 2007 首单金融债昨发行

- 国家开发银行昨日通过单一利率招标方式发行了 200 亿元金融债，确定最终票面利率 3.5%。本期债券为 5 年期固定利率债券，按年付息。债券缴款日和起息日为 2 月 2 日，兑付日为 2012 年 2 月 2 日。工商银行以 41.1 亿元取得中标首位，值得注意的是，国家邮政储汇局也中标 10 亿元。

## 发改委：优先发展十大高科技产业涉及 130 项重点领域

- 国家发展和改革委员会昨日公布了《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》，确定了当前应优先发展的是信息、生物、航空航天、新材料、先进能源、现代农业、先进制造、先进环保和资源综合利用、海洋十大产业中的 130 项高技术产业化重点领域。
- 该指南显示，信息产业有 20 项，包括：TD-SCDMA 等 3G 增强型技术，新一代移动通信系统的网络设备、终端产品、专用芯片、操作系统及应用软件等。生物有 17 项，包括：用于预防流行性呼吸系统疾病、艾滋病、肝炎、出血热等人类疾病和肿瘤的新型疫苗等。航空航天有 6 项，包括：新一代民用航空运输系统、卫星通信应用系统等等。此外，新材料有 24 项，先进能源有 15 项，现代农业有 14 项，先进制造有 18 项，先进环保和资源综合利用有 10 项，海洋有 6 项。

- 发改委有关负责人称，这些重点内容突出了自主创新成果，体现了发展高技术产业、推进产业结构优化升级、建设社会主义新农村、建设资源节约型社会和环境友好型社会的需求。

### 花旗银行收购全球最大网上银行

- 美国花旗银行集团29日以11.3亿美元的现金收购了全球最大的网上银行英国埃格银行，以扩展其在英国市场的份额和全球范围的网上银行服务。
- 埃格银行原为英国保险巨头保诚集团所有。不过，这笔交易仍需得到相关监管机构的批准。整个交易过程有望在今年4月份全部完成。
- 据美联社报道，埃格银行与花旗银行英国分部的业务整合后的客户数量将超过400万。花旗银行希望此举能很快增加其在英国市场的营业额。
- 埃格银行成立于1998年，目前拥有超过300万用户，主要业务包括网上支票支付、信用卡、个人贷款、抵押贷款和保险业务等。

### 明报与联系大马星洲媒体进行合并

- 明报企业(0685)与马来西亚星洲媒体集团昨天(29日)宣布合并，建立全球华文媒体，二者并邀请南洋报业参与。明报与星洲媒体双方在签署初步合约后，明报日后将取代星洲媒体在大马股市挂牌。明报主席张晓卿日后仍然是整个媒体集团的最大股东。根据协议，合并后的新企业将寻求在大马股票交易所的主板上市，成为第1家在香港及大马两地同时上市的公司。张晓卿目前既是南洋报业的大股东，而明报与星洲媒体亦同属他名下。

### 增输气中石油或再建管道

- 外电报道，中石油(0857)可能于2010年至2015年期间，动工兴建第二条西气东输管道，由新疆连接至中国东部城市，每年的天然气运输能力为300亿立方米。中石油现时营运的西气东输项目，连接新疆至上海，全长4,000公里，计划于2010年前，供气量由120亿立方米提高至180亿立方米。

### 央行再施压泰铢泻7%

- 泰国上月中实施资金管制，惟一直未能有效压低泰铢价。有见及此，泰国央行昨再出招，禁止当地商业银行参与泰铢离岸不交收远期合约(NDF)交易，务求堵塞这个漏洞。泰铢兑美元昨一度急泻逾7%，短期内可能进一步下调。泰央行指出，愈来愈多海外银行透过离岸NDF炒卖泰铢，原因是NDF可绕过资金管制；因此，央行要求本土商银停止进行NDF交易，藉此加强当局打击投机活动的力度。

### 周小川表示将密切关注楼市发展

- 中国人民银行行长周小川表示，正密切关注楼市发展。据彭博信息引述周小川在上海出席一研讨会时指，理解到资产市场有其发展周期，虽然楼市规模相对于存款总额，仍相对较少，但仍会紧贴其变化。另外，国家发展和改革委员会秘书长韩永文表示，去年内地百分之十点七的经济增长速度有些过快，希望今年进一步加强和改善宏观调控，令经济增长有所放缓。中国人民银行行长助理易纲就表示，央行短期内加息的可能性不太大，但并不意味着今年内不会加息。

## 日本股市(2007年1月30日)

- 日本股市周二盘初上涨 0.23%，因 TDK 在公布财报前上涨，而新日本制铁及其他钢铁股则持续受惠于产业整并的预期。日经指数涨 49.59 点至 17,520.05。东证股价指数涨 0.24% 至 1,737.72。

## 期货市场(2007年1月30日)

- 纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周一在振荡市况中下跌逾 1 美元，投资者进行获利了结，且围绕石油输出国组织(OPEC)国家是否遵守减产目标的疑问抵消了美国东北部地区寒冷天气的影响。该地区冷空气也许来得太迟，以至于不足以给予油价明显支撑。3 月原油期货下跌 1.41 美元或 2.54%，结算价报每桶 54.01，盘中介于 53.75 至 55.96 的区间波动，后者稍早在电子盘中达到。上周五 3 月合约跳涨 1.19 美元，逆转周四 1.14 美元的跌势，周一电子盘触及的高位 55.96 仅高于周四的高点 55.90。伦敦洲际交易所 3 月布兰特原油期货下跌 1.61 美元或 2.9%，报 53.68 美元，盘中介于 53.56 至 55.83。周一有迹象表明 OPEC 成员国并未遵守减产目标，这令油价承压。更多压力来自即将离任的沙特驻美国大使费萨尔的讲话。他在周一表示，美国油价接近每桶 50 美元对生产国和消费国都有利。交易商周一称，OPEC 另一成员国尼日利亚 3 月原油出口量料将攀升至 14 个月高位，这使市场对该国下月减产意愿存疑。袭扰美国东北部的冷空气帮助油价稳定在 50 美元上方，不过尽管天气预报称未来一周天气依然寒冷，但一些交易商和分析师表示，寒冷的冬季可能来得太晚。NYMEX-2 月取暖油结算价下跌 4.25 美分或 2.67%，至每加仑 1.5489 美元，交投区间为 1.5470 至 1.6122。2 月 RBOB 走软 4.24 美分或 2.86%，报每加仑 1.4410 美元，交投区间为 1.44 至 1.4925。3 月原油期货阻力位为 57.49 美元，支撑位 54.10 已被突破。取暖油期货阻力位为 1.6460 美元，位于 1.5540 是阻力位周一亦被突破。RBOB 期货阻力位为 1.50 美元，电子盘中高点略低于该水准，报 1.4925；支撑位为 1.40。伦敦金属交易所(LME)期铜周一下滑近 4%，期镍亦收于纪录高点下方，分析师称，市场多关注 Xstrata 镍矿恐会发生的罢工。周末前 Xstrata 镍矿的薪资谈判无果而终。周一调解人试图撮合劳资双方再次碰面。Man Financial 分析师梅尔在报告中称：“镍价充满了变数，因萨德伯里 Xstrata 镍矿存有罢工疑虑。”三个月期镍收报每吨 37,400 美元，自年初以来上涨了大约 13%。上周五期镍收报 38,100 美元，盘中一度触及 38,950 的新高。三个月期铜收报 5,590，较周五收盘水准下挫 3.8%，LME 铜库存大增了 5,975 吨至 213,675 吨。“LME 三个月期铜略微走低，因库存增加打击了人气。”一位交易员在报告中表示。期铜价格自年初以来已经下挫 10%，因为铜库存稳步上升。LME 经纪商 Triland Metals 在报告中写道，市场对于镍生产中断和库存的信息很敏感。周一 LME 镍库存下降 600 吨至 4,278 吨，较今年伊始减少 31%。铝下降 3% 至 2,710 美元，前一交易日报 2,795。锌跌 135 美元至 3,505；三个月期铅亦跌 25 美元，报 1,650。期锡报 12,250/12,255，上周五报 12,200，受助于 2006 年 10 月印尼一独立炼厂关闭后，造成市场供应面不确定因素增加。纽约商品期货交易所(COMEX)期金周一略微下跌，期银和其他贵金属亦纷纷走低，因受到美股上涨，油价下滑以及在多项美国重要经济数据公布前的选择权相关卖盘打击。交投最活跃的 2 月期金收低 1.50 美元，至每盎司 643.20，盘中在 640.80-648.20 区间交投。期金预估成交量为 41,000，上日成交量为 118,521 口，未平仓合约 363,430 口。据商品期货交易委员会(CFTC)的数据，1 月 23 日当周美国市场期金净多头部位增加 34%。美元兑欧元下滑，由于交易员为迎接周三的美国联邦储备理事会(FED)政策声明调整部位。今日油价亦下挫逾 1 美元，跌破每桶 54 美元，因为此前沙特驻美国大使表示，当前油价对产油国和消费国都有利。现货金报每盎司 642.60/3.60 美元，上周五尾盘报 645.00/6.00。伦敦金午后定盘价为 644.75。3 月期银收低 0.125 美元，至每盎司 13.250 美元，盘中在 13.210-13.500 的窄幅区间交投。现货银降至 13.140/3.210 美元，上周五尾盘报 13.310/3.380。

### 美国股市（2007年1月30日）

- 美股道琼斯工业指数和纳斯达克综合股价指数周一微幅收高，受助于英特尔(Intel)和IBM等个股的涨势，因为投资者对于微晶片新技术的看法乐观。不过在美国联邦储备理事会(FED)本周举行利率会议之前市场涨幅有限，而能源类股受油价下滑拖累，导致标准普尔500指数当日收低。英特尔和IBM上周宣布在电晶体的研发上获得40年来最重大的进展之一。分析师还表示，微软(Microsoft)将于周二大规模发布Vista操作系统，也支撑了整体科技类股的涨势。Jefferies & Co.首席市场分析师Arthur Hogan表示：“市场焦点集中在FED身上。”“如果经济数据表现仍强劲，那么很有可能FED会升息，而不再是降息，这要同我们年初时对今年利率走势的预期相反。”道琼斯工业指数收高3.76点或0.03%，报12,490.78。标准普尔500指数跌1.56点或0.11%，报1,420.62。纳斯达克指数涨5.60点或0.23%至2,441.09。英特尔股价涨1.8%或0.36美元至20.89，为纳斯达克100指数中涨幅第一，亦是道指中涨幅最大。IBM扬升1.1%或1.09美元，至98.54。惠普(Hewlett-Packard)涨1.8%或0.73美元报42.42。与此相对，微软下滑0.2%或0.07美元至30.53美元。美国联邦公开市场委员会(FOMC)料将在周三会议结束后宣布维持利率不变。投资者担心FED官员或将暗示近期内不会降息，甚至可能还会暗示尚未结束升息。同时，有关企业并购方面的消息提振了投资者人气。制造企业必治妥施贵宝(Bristol-Myers Squibb)劲升4.7%或1.22美元，至27.43，录得9月以来单日最大百分比涨幅。此前有报导称，该公司可能将被收购。美林(Merrill Lynch)宣布，将斥资18亿美元收购First Republic Bank。美林股价下跌2.3%或2.14美元，至92.39；而First Republic股价飙升40%或15.33，报53.63美元，从而成为纽约证交所今日百分比涨幅最大个股。艾克森美孚(Exxon Mobil)收低0.6%或0.41美元，报73.20，对道琼斯工业指数和标准普尔500指数构成最大拖累。3月美国原油期货下跌1.41美元，每桶报54.01。在纳斯达克市场，无线晶片(芯片)大厂高通(Qualcomm)下挫1%或0.36美元，至37.15美元。此前有消息指，圣地亚哥联邦陪审团认为，其同业Broadcom并未侵犯其在视频编码领域的两项专利权。其它并购消息还包括，电脑系统安全及服务公司赛门铁克(Symantec)宣布以约8.3亿美元的代价购买Altiris，帮助后者劲扬20%或5.41美元，报32.55。赛门铁克则下挫1.4%或0.25美元，至17.52。纽约证交所交投温和，共有约15.5亿股易手，低于去年预估日均值18.4亿；纳斯达克市场约有19.9亿股成交，低于去年日均水准20.2亿。纽约证交所上涨股与下跌股的比例约为6:5；纳斯达克市场这一比例则约为3:2。

### 欧洲股市（2007年1月30日）

- 欧洲股市周一收高，因许多公司出现并购传闻，这抵消了电讯和矿业类股疲弱表现带来的影响。涨幅居前的个股中，德国安联收高2.3%，此前其减持零售商KarstadtQuelle的股份，并宣布还将减持慕尼黑再保股份至5%以下，以简化其投资组合。泛欧绩优股指标FTSEurofirst 300指数收高0.29%，报1,517.07。欧元区绩优股指标DJ Euro STOXX 50指数亦收高0.43%，报4,166.83点。三大股市方面，英国富时100指数收升0.19%至6,239.9点；德股DAX指数上涨0.53%至6,726.01点；法股CAC 40指数小涨0.67%，报5,619.70点。Landesbank Berlin分析师Anne-Kristin Yasuda表示：“市场对于企业疲弱财报的反应令人惊讶，这显示了市场有多么强劲。短期内市场料将依然强劲。”欧洲电讯企业股价走低，在今日全线走高的市场中跌幅居前。德国电讯(Deutsche Telekom)发布六个月以来第二个获利警讯，凸显该行业的不景气，该股收低4%。铜价走软拖累矿业类股。Kazakhmys收低2.4%；Antofagasta和Xstrata分别走软0.9%和1%。

## 外资行评价

中国人寿(2628.HK)(沪 601628)公布,根据中国会计准则,预计2006年净利润同比增长50%以上。该公司2005年净利润54.56亿元(人民币,下同),每股收益0.2元

- 中国人寿(2628.HK)(沪 601628)公布,根据中国会计准则,预计2006年净利润同比增长50%以上。该公司2005年净利润54.56亿元(人民币,下同),每股收益0.2元。不过,根据香港会计准则,中国人寿2005年盈利则达93.06亿元,每股盈利为0.35元。公告称,2006年公司保险业务继续保持健康、快速的增长,中国会计准则下未经审核保费收入较2005年同期增长14.22%。同时,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。中国人寿A股停牌一小时。

重庆钢铁股份(1053.HK)公告表示,该公司已获中国证监会核准,首次公开发行不超过3.5亿股A股

- 重庆钢铁股份(1053.HK)公告表示,该公司已获中国证监会核准,首次公开发行不超过3.5亿股A股。是次发行将采取网下向询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式。其中,网下发行不超过7000万股,占是次发行数量的20%;网上发行数量占是次发行数量的80%。是次发行的主承销商为国信证券,公告称,网下配售对象获配股票的锁定期为3个月,锁定期自是次网上发行的股票在上交所上市交易之日起开始计算。是次初步询价对象报价区间的价格上限不得高于价格下限的120%,初步询价将于今日(30日)至周四(2月1日),周五(2月2日)确定发行价格区间;网下申购日开始日为下周一(2月5日),网上发行申购日及网下申购截止日为下周二(2月6日),下周三(2月7日)确定发行价格、配售比例。

瑞士信贷给中国交通建设(1800.HK)初始评级为「跑赢大盘」目标价定为6.15港元

- 瑞士信贷开始追踪中国交通建设(1800.HK),初始评级为「跑赢大盘」,该公司在6个省修建电信网络;目标价定为6.15港元,根据贴现现金流计算且包括从其母公司手中收购其它15个省业务的假设因素。3G牌照颁发将成为公司主要增长动力。瑞士信贷预计中国的电信运营商未来5年内3G资本支出将达人民币2,180亿元。瑞信称,目前6个省的业务按贴现现金流计算每股价值4.40港元,预计公司将在2008-09年收购其它省业务资产。

瑞士信贷将建滔化工(0148.HK)目标价位由36.20港元上调至38.55港元,瑞士信贷将建滔化工(0148.HK)目标价位由36.20港元上调至38.55港元

- 瑞士信贷将建滔化工(0148.HK)目标价位由36.20港元上调至38.55港元即2008年预期市盈率为10倍 维持「强于大盘」的评级。瑞士信贷表示 原因是对于建滔化工新的甲醇工厂产品的定价过于保守 该工厂月度实现利润8,000万-9,000万港元。建滔化工应保持强劲的增长动力 因惠州建立新的苯酚和丙酮工厂。瑞士信贷称 建滔化工是香港股市中最为便宜的工业中型股之一 因2007年预期市盈率仅为9.9倍。

惠誉国际将路劲基建(1098.HK)「BB+」长期发行人违约评级列入负面观察名单

- 评级机构惠誉国际表示,将路劲基建(1098.HK)「BB+」长期发行人违约评级列入负面观察名单,此举反映路劲早前就收购内地房地产商顺驰

订立的新协议，日后路劲可能会增购顺驰权益至 90%，代价约为 13 亿元。惠誉表示，路劲基建是次收购顺驰，倘认购期权悉数行使，将会令内地房地产资产比重，由 2005 年底的 20%，急增至逾 60%，反映路劲由收费公路及内地房地产组成的混合业务，转为侧重于从事内地房地产业务，这将会增加路劲业务风险，并带来较高的现金流波动性。不过，惠誉认为，有关顺驰的投资，对路劲并不会构成太大影响，因为截至去年底，路劲现金盈余达 7.76 亿元，故财务上足以负担高达 13 亿元的收购。

#### DBS 唯高达维持路劲 (1098.HK) 「买入」投资评级

- DBS 唯高达发表研究报告指，路劲 (1098.HK) 增持顺驰 A 及 B 股权至 95%，有助路劲履行其成本控制系统，并能明显加强路劲的房地产业务资产，令该公司成为最佳的内地二线城市房地产发展商之一。该行分别调高路劲 2007 至 08 年盈利预测 1.62 亿元及 2.79 亿元，以反映增持的影响，并将目标价调整至 17.5 元，维持「买入」投资评级。

#### 花旗给与中海油田 (2883.HK) 评级为「沽售」

- 花旗发表报告表示，首次给予中海油田服务目标价 4.5 元，相当于 07 年市盈率 14.5 倍，评级为「沽售」；该行指出，现时中海油田服务的股价较国际同业溢价 23%，但近 1-2 年其收费及盈利增长动力落后于国际同业，其于内地及俄罗斯产油市场的潜力亦被夸大；其估值较内地同业亦偏高，07 市盈率达 17 倍，再无上升空间。

#### 中银国际确认重庆钢铁 (1053.HK) 的「优于大市」投资评级，目标价 37 元

- 中银国际发表研究报告表示，重庆钢铁 (1053.HK) 将会透过改善产品组合以提升产品平均销售价，加上成本控制及销售增加，将成为新的增长动力。至于重钢的 A 股发行计划，对该公司来说属正面，故该行确认重钢的「优于大市」投资评级，目标价 37 元。报告指出，若重钢 A 股上市计划进展顺利，预期今年首季便可完成，而估计每股发行价将不高于该公司截至 2006 年 9 月底止的账面净值每股 27.6 元人民币。按该公司发行 3.5 亿股 A 股计划，股本将扩大最多 25%。中银国际相信发行 A 股对重钢有正面作用，不单令该公司进入内地的股票市场，更可以增加其透明度，因为 A 股公司需要公布季度业绩。

#### 德意志银行维持中国神华 (1088.HK) 「买入」评级，目标价 20 元

- 德意志银行发表研究报告，维持中国神华 (1088.HK) 「买入」评级，目标价 20 元。该行表示，中国神华希望透过内部增长，目标至 2010 年煤炭产能每年 1500 万吨，而总产能将突破 1 亿吨，06 年度为 1.37 亿吨。德银并称，预期该公司在并购上仍活跃，包括向母公司收购生产资产，同时亦会寻求海外的收购项目，如越南及蒙古等。

#### 瑞士信贷维持招商局国际 (0144.HK) 「跑输大市」的评级

- 瑞士信贷将招商局国际 (0144.HK) 06-08 财年的每股盈利预测分别下调 4-6%，以反映数项清理工作带来的变化，维持该「跑输大市」的评级。06 财年员工期权开支 7,000 万港元，07 财年为 8,000 万港元；07 财年青岛码头的启动损失 3,500 万港元；上调对中集 (CIMC) 的盈利预测，略向下调整对其他港口项目的盈利预测。其结果是将招商局的目标价由 27 港元降到 26.80 港元。瑞信称，08 财年前招商局的盈利前景仍稳固，但从 09 财年开始放缓，除非有新项目加入。



**瑞士信贷维持中远太平洋(1199.HK)「跑赢大盘」评级，将该股目标价从18.50港元上调至22港元**

- 瑞士信贷维持中远太平洋(1199.HK)「跑赢大盘」评级，因瑞士信贷仍对该公司长期增长前景保持乐观。将该股目标价从18.50港元上调至22港元，该目标价是基于新年公司资本净值改变，并加上5%的溢价，以反映该股从新港口项目中获得增长的潜能；鉴于其业务抗跌特点及较为低廉的估值（为07年预估每股收益的15.8倍，亦处于同行本益比15-20倍区间的低端），该股在动荡的股市环境中是一个不错的避风港。因公司数项管理变化，瑞士信贷将其06-08财年净利润预期下调1-2%。

**高盛维持联想「中性」投资评级，及12个月目标价2.85元**

- 高盛发表研究报告指，将在周四（1日）公布截至2006年12月底止第三季业绩的联想（0992.HK），其「联想」及「Thinkpad」品牌的付运量，将会较去年同期为佳。不过，根据IDC及Gartner的调查显示，联想在截至06年12月止的季度的市占率仍在下跌，而联想的付运量虽然按年上升8.5%及按季升6.6%，但仍较行业的8.7%及13.7%为低，在头五位的计算机制造商之一，联想的表现仅较戴尔好。该行又指出，联想第三季业绩中，仍存在降价以减少存货的问题，而相信联想作为一个较迟加入个人计算机市场的企业，会在价格上更为进取，以争取更高市占率，故联想在未来将继续面对毛利率及售价下跌的压力。高盛维持联想「中性」投资评级，及12个月目标价2.85元，联想的主要风险将会是，若新产品的存货水平较市场预期高，将对前景有所影响，而开支增加亦会削弱2007年增长。高盛指出，联想在供应链及终端市场上出现错配的原因，涉及多个因素，包括可能与增加了笔记本型计算机供应链的外判；笔记本型计算机的强劲销售被桌上计算机的疲弱所拖累；付运量增加但未能在终端市场销售，以致存货增加。

**高盛维持广药(0874.HK)「中性」评级，目标价由4.84元调高至7元**

- 高盛维持广药(0874.HK)「中性」评级，目标价由4.84元调高至7元。广州药业与联合博姿(Alliance Boots Plc)属下联合美华公司成立合营，高盛认为，该合营可加强协同效应，其中广药可受惠于资本增加及运送能力加强，充分配合广药于内地的销售网络及客户群，预期合营09年起为广药带来贡献，交易并对广药长远的财务状况有正面作用。

**高盛维持领汇房产基金(0823.HK)的「中性」评级，将目标价定为16.80港元**

- 高盛维持领汇房产基金(0823.HK)的「中性」评级，将目标价定为16.80港元。高盛称将于4月1日接任该房产基金主席之职的苏兆明将改善管理层和基金持有人之间的沟通。这将减少双方潜在的冲突。高盛补充说该行认为现任主席郑明训的辞职不会改变业务的基本面前景也不会改变管理层增强资产质量提高租金的能力。

**美林维持裕元工业(0551.HK)「中性」评级，合理价28.53元**

- 美林发表研究报告指出，因受惠油价下跌而近期股价造好的裕元工业(0551.HK)，短期内股价进一步上升的空间有限，故维持「中性」评级，合理价28.53元。美林表示，对裕元的展望仍趋审慎乐观，但利好因素已反映于股价；不过，该行认为裕元公布首季度(截至去年12月底)业绩时或带来入货机会，因裕元该季收入增长疲弱及利润率受压。美林预期，裕元于07年至09年的毛利率将趋稳于24%水平，盈利年复合增长率达19%，而收入增长率则达12%；另外，裕元07年的成本议价能力相对提升，但有关因素会被薪酬成本上升及人民币升值所抵销。

**摩根大通将香港中旅(0308.HK)目标价由3元,调高至4.6元**

- 摩根大通发表研究报告表示,香港中旅(0308.HK)于去年10月估值开始被重估,令该股股价至昨日(29日)已累计上升61%,由于有更多投资者视中旅为消费类股份,相信估值被重估仍未完结,故该行将中旅目标价由3元,调高至4.6元。报告指出,中旅在行业整合中处于领导地位,此外,该股价值较同侪有62%至69%的折让。

**瑞士信贷将中国通信服务(0552.HK)初始评级为「跑赢大盘」目标价定为6.15港元**

- 瑞士信贷开始追踪中国通信服务(0552.HK),初始评级为「跑赢大盘」,该公司在6个省修建电信网络;目标价定为6.15港元,根据贴现现金流计算且包括从其母公司手中收购其它15个省业务的假设因素。3G牌照颁发将成为公司主要增长动力。瑞士信贷预计中国的电信运营商未来5年内3G资本支出将达人民币2,180亿元。称目前6个省的业务按贴现现金流计算每股价值4.40港元,预计公司将在2008-09年收购其它省业务资产。

**花旗把中海石油(0883.HK)评级从持有上调至「买入」**

- 花旗把中海石油(0883.HK)评级从持有上调至「买入」,把基于贴现现金流估值的目标价从7.40港元上调至8.03港元,相当于2007财年预期市盈率14倍。预计中海石油在今日收盘后召开的策略介绍会将结束其估值遭降的局面,而成为重新评级的开始;花旗表示,2007年产量增幅预计只有1%但2008-09年间产量的年增长率可达16%,受到内地和尼日利亚油田投产的推动。

**德意志维持中化化肥(0297.HK)的「买进」评级,目标价3.40港元**

- 德意志银行维持中化化肥(0297.HK)的「买进」评级,目标价3.40港元。德银援引管理层在北京的讲话称,公司正研究在中国分销杀虫剂的可能性,这是一个价值人民币300亿元的市场。目前该公司进口和分销化肥。德银称事实上公司的目标是通过现有分销网络,在2008年底成为中国最大的杀虫剂分销商。中化化肥拥有1,375个销售网点,计划在2008年扩大至2,000个。德银补充说,公司预计到中国农历新年时完成苛性钾的进口合同,因库存水平已很低;预计新的合同价格为每吨涨价12美元。

**德银维持湖南有色金属(2626.HK)「买进」评级,维持目标价5.40港元**

- 德银表示,湖南有色金属公司(2626.HK)管理层预计钨和锑价格前景看涨,原因是中国政府对金属产能的控制越来越严格,另外全球需求也出现飙升。湖南有色金属公司30%的收入来自钨和锑;德银预计金属价格持续上涨将使公司07财年盈利增长超过预期。德银维持「买进」评级,维持目标价5.40港元,相信公司的定价能力将有所提高,未来利润率将进一步上升。

**大华维持永恩国际(0210.HK)「买进」评级**

- 大华继显将永恩国际(0210.HK)基于贴现现金流的目标价位由8.70港元上调至12.30港元,维持「买进」评级。因假设未来20年实现较高增长率(10-35%),而此前预期为未来10年。尽管达芙妮在未来10年内应继续充当永恩国际的主要增长动力,但鞋柜将推动永恩国际的高速增长长期延长至20年。大华继显指出,达芙妮是中国最大的中端女鞋品牌,拥有2,

400 家店面，并以每年 400 家的速度扩张；鞋柜主要以合理价格出售品牌家用鞋类，将从小型商店中夺取市场占有率。维持买进评级。

**DBS 唯高达将网通 (0906.HK) 投资评级由原先「持有」调高至「买入」，并将目标价由 17 元升至 23.1 元**

- DBS 唯高达发表研究报告指，将网通 (0906.HK) 投资评级由原先「持有」调高至「买入」，并将目标价由 17 元升至 23.1 元。该行指出，网通的现价出有较大的折让，下跌机会有限。DBS 唯高达对网通能取得一张移动牌照抱乐观态度，并相信该公司有机会与联通 (0762.HK) 合作，网通未来在无线业务带动下，营业额及盈利会有显著增长。

昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
<b>行业公司报告</b>				
1	《西山煤电研究简报——不确定因素消除：资源价值与成长性支持估值提升》	买入	龚云华	02161038276
2	《众和股份研究简报——模式创新，竞争力有望长久保持》	买入	张斌	02161038278
3	《云维股份公司投资快讯——业绩符合预期，定向增发静待批复》	买入	刘波	02161038283
4	《三维通信新股询价报告——资产规模扩大助推公司业绩增长》		徐彦	02161038210
5	《锡业股份更新报告——上调盈利预测和目标价位》	买入	李追阳	02161038290
6	《莱宝高科投资价值分析报告——行业认识是关键，细分领域大龙头》	买入	程兵	02161038265
<b>衍生品报告</b>				
1	《2007年1月30日权证投资策略周刊——好权证更适合长期持有》		范向鹏	02161038298

来源：国金证券研究所

行业公司报告

**1、《西山煤电研究简报——不确定因素消除：资源价值与成长性支持估值提升》：买入（龚云华）**

【内容摘要】：

- 一) 2 个核心理由支持我们判断：煤炭 A 股公司与行业估值提升是大势所趋。
  - 1) 政策性成本上升将基本被价格上涨所消化。
  - 2) 煤炭订货会中所体现出的煤炭企业定价主导权值得认同。
- 二) 我们判断焦化行业在 2006 年下半年~2008 年将步入稳步复苏的增长周期。据此，我们认为：西山煤电凭借资源优势，受益最大、最直接。
- 三) 西山煤电的价值与成长性兼具，兴县矿区是 2008 年以后的主要增长点。
  - 预计公司 2006~2007 年净利润分别为：989.6 百万元、1,072.6 百万元、1,270.0 百万元，同比分别增长 1.5%、8.4%、18.4%。
  - 预计 2006~2007 年 EPS 分别为：0.817 元、0.885 元、1.048 元。
  - 若考虑 2008 年两税合并，按 25% 的有效税率计算，2008 年公司将实现净利润 1,424.9 百万元，同比增长 32.9%，对应 EPS 为 1.176 元。
- 四) 综合考虑西山煤电在单一煤种细分行业的地位、成长潜力等因素，预期未来 6-12 个月内，公司合理目标价值在 16.33~17.70 元之间。
- 五) 我们维持“买入”评级。

【摘要结束】

## 2、《众和股份研究简报——模式创新，竞争力有望长久保持》：买入（张斌）

### 【内容摘要】：

公司主要从事棉机织物面料的生产，目前拥有 4000 万米产能，以自营面料为主，占比超过 80%，加工比例较低，不足 20%。

目前行业现状要求企业改变发展模式。我们预计由于公司领先于行业的发展战略和经营模式，未来公司业绩将以超过 30% 的速度持续高速增长：

公司是行业发展模式的创新者，采取选择目标企业进行行业内兼并收购的办法，快速增强企业竞争力，使得业绩持续高速增长。公司 05 年 10 月收购的厦门华印是公司 06 年、07 年业绩增长的主要来源；

公司先进的经营思路符合行业发展趋势，在棉机织物印染领域推行的“小批量、多品种”生产，以及面对服装生产企业的直销模式，使得企业能更快获取市场信息、获得更高的毛利率和较高的客户忠诚度；

公司的发展、经营模式是欧美等发达国家纺织企业的基本模式，符合纺织行业发展趋势，符合产业和消费升级的要求，难以被其它企业简单复制，公司有望长久保持竞争实力。

我们预计公司 06 年、07 年和 08 年分别实现净利润 54.8 百万元、75.5 百万元和 98.2 百万元，同比增幅分别为 31.59%、37.8% 和 30.0%，摊薄后 EPS 分别为 0.507 元、0.699 元和 0.909 元。

通过比较分析，我们认为公司未来合理价格在 27.96-32.15 元之间，目前股价 21.50 元，维持买入建议。

### 【摘要结束】

## 3、《云维股份公司投资快讯——业绩符合预期，定向增发静待批复》：买入（刘波）

### 【内容摘要】：

#### 事件

公司今日公布年报，主营业务收入 879.23 百万元，同比增长 28.90%，主营业务成本 730.52 百万元，同比增长 30.40%，净利润 63.56 百万元，同比增长 18.29%，每股收益 0.385 元。

#### 评述

业绩符合我们之前 0.382 元的预期。2006 年公司生产 PVA2.6 万吨、联碱 35 万吨、醋酸乙烯 4 万吨、水泥 28 万吨。业绩增长主要得益于 PVA 毛利率同比 5.59% 的提升以及醋酸乙烯外销量、联碱产量近 50% 的增长。

三项费用占主营收入比率依然控制在 10% 左右。与 2005 年基本持平。尽管 2006 年由于高油价引起营销费用增加 840 万元，但公司开源节流，充分利用自身的铁路专列，一定程度上降低了费用上升的影响。

现金净流量较好。2006 年公司经营活动产生的现金流量净额为 151.51 百万元，而同期净利润为 63.56 百万元，两者差异的主要原因：一是计提了固定资产折旧费用 37.35 百万元，二是加大销售货款的回收力度、并合理利用供应商提供的商业信用，经营性应付项目比年初增加 22.87 百万元。

税收及补贴收益仍旧享受优惠政策。税收上继续享受西部开发 15% 的优惠，而利用“三废”生产水泥，国家政策是 17% 的增值税即征即返，因此 2006 年公司得到补贴 946 万元。根据当地税务局关于国产设备投资抵免企业所得税的批复，公司从 2004 年起的 5 年内，一共可抵免 21.88 百万元的所得税。2005

年公司抵免了 717 万元，2006 年抵免了 834 万元，2007 年可供抵免的税额为 637 万元，基于此，我们将 2007 年业绩预测模型 15% 的谨慎税率预计，调整到 12.4%。

定向增发项目静待批准。公司已于 2006 年提出非公开发行股票方案，通过本次非公开发行将云南煤化工集团有限公司、云维集团持有大为制焦、大为焦化股权注入公司，若本次发行在 2007 年完成，公司将通过控股子公司拥有年产 305 万吨焦炭、30 万吨甲醇、30 万吨煤焦油加工等其他多种化工生产装置。多联产将给公司带来新的发展机遇。目前定向增发的最大不确定性在于商务部是否批准外资认购公司定向增发份额。倘若商务部不批准，公司可能要重新认定认购对象，时间上，就会有所耽搁。

投资建议。按 08 年增发摊薄后 EPS0.819 元计算，取国际化工公司 13xPE，得目标价 10.64 元。维持“买入”评级。

#### 【摘要结束】

### 4、《三维通信新股询价报告——资产规模扩大助推公司业绩增长》（徐彦）

#### 【内容摘要】：

1、在国内网络优化覆盖市场，业务规模在很大程度上受限于公司总资产规模，行业经验数据表明，公司销售收入与总资产之间的比例为 1: 0.7-1，由于三维通信从 93 年成立以来基本全部依靠自身的资本积累，因此资产规模无法和京信通信和深圳国人相比，这是公司发展的最大障碍。因此我们认为公司发行股票将有利于公司业务规模的进一步扩大。

2、我国移动通信网络优化覆盖市场已经进入成熟期，虽然原有移动网络的盲区在逐步减少，但是我国即将启动的 3G 网络建设，以及铁路通信系统（GSM-R）等专用网络的建设，将能够使得我国移动通信网络网络优化覆盖市场保持持续增长。

3、目前国内网络优化覆盖市场为寡头垄断市场，公司处于国内二线厂商。公司在解决方案的设计和直放站技术和研发方面具有一定的技术优势，因此近年来公司业务量稳步增长，预计公司 06 年的国内市占率将由 03 年的 2.7% 上升至 6.1%，处于行业前五名。

4、我们认为给予公司 25-28 倍 PE 较为合适，对应公司 07 年 0.51 元的 EPS，公司的合理估值区间为 12.75-14.28 元。考虑发行折价，给予 20% 的折价比例，我们认为公司的合理询价空间为 10.20-11.42 元，根据发行后股本摊薄计算，发行市盈率为 20-22.4 倍之间。

5、公司的募集资金项目达产后，公司产品系列将增加，因此公司的客户将从单纯公众移动通信运营商，延伸至通信设备制造商、铁路系统和广电系统等，相应地公司的竞争对手也会增加。公司未来主要的经营风险在于能否成功开拓新市场，能否成功应对新竞争对手的竞争。

#### 【摘要结束】

### 5、《锡业股份更新报告——上调盈利预测和目标价位》：买入（李追阳）

#### 【内容摘要】：

我们在上次报告中提出的观点：锡业股份的行业属性和盈利模式正在发生变化，即行业属性正在由有色金属行业向电子新材料行业转变、公司的盈利模式将由周期性向成长性转变。我们的观点正在被投资者认同，我们预计，公司 2007 年锡深加工业务的比重将超过 50%，而 2004 年该比重仅为 14%。

我们曾在 07 年度行业策略报告中指出，07 年小金属优于大金属，贵金属优于基本金属。我们看好 07~08 年的锡价表现：

全球锡供给量可能趋于下降：印尼政府对国内锡行业的整顿是主要因素，我们预计 07 年印尼锡产量可能下降 3 万吨左右；

需求将保持较快速度增长：无铅化进程是主要关注因素，欧盟已于 06 年下半年推行电子产品无铅化，中国也有望在 07 年下半年推行电子产品无铅化，电子产品的无铅化将增加锡消耗量 3 万吨左右。

我们认为，锡业股份的发展战略非常清晰，即重点发展上游资源和下游深加工，稳定冶炼规模，这有利于稳定锡价、公司业绩持续稳定增长以及竞争力的增强。

公司未来两年的业绩增长主要体现在资源自给率提高和深加工产品产能扩张两方面：

我们预计湖南郴州锡矿山一期项目将在 07 年完工，08 年有望达到 2000 吨锡精矿产品，最终将达到 5000 吨的年产量；

公司的可转债项目之一是矿山的技改，将增加 5000 吨锡精矿产能和 5000 吨铜精矿产能；

公司目前锡材和锡化工产能已经分别提高到 2 万吨/年，而且增加的产能大多为无铅焊料、有机锡等高附加值产品，深加工的产品结构得到优化，另外 BGA 产品也将在 07 年起实现盈利。

鉴于对锡价的看好，我们对 07 年的锡价假设由前期的 8.3 万元/吨上调到 9 万元/吨，锡化工销量由前期的 11000 吨上调到 13000 吨，07 年每股收益上调到 0.90 元。

估值分析：我们认为，应该用类似厦门钨业等深加工一体化企业的角度去看待锡业股份未来的成长性，其合理估值水平也应远远高于其他有色资源类企业。根据目前厦门钨业等一体化深加工企业的估值水平以及我们的盈利预测，我们认为锡业股份股票的合理价位应该在 18 元以上，我们维持前期的买入评级。

#### 【摘要结束】

## 6、《莱宝高科投资价值分析报告——行业认识是关键，细分领域大龙头》： 买入（程兵）

### 【内容摘要】：

对行业的准确把握和合理的发展步骤是公司 07 年业绩同比略微增长而 08 年业绩将会大幅增长的主要原因 我们认为如果仅以 07 年的业绩进行估值并不能完全体现公司的未来价值，因此，我们类比中小企业板与同类公司，以 08 年业绩为基准，考虑时间因素，仅给予 25~27 倍市盈率得到 43.90-47.41 元为估值区间，给予“买入”评级。

中小尺寸 LCD 产品市场前景明朗、全球产业向中国转移和我国中小尺寸 LCD 产业逐步完善是我们看好我国大陆中小尺寸屏产业的立足点，我们认为未来我国大陆中小尺寸 LCD 产业将存在快速发展的机会

中小尺寸 LCD 产品属于非标准化产品，产品大多应客户要求设计，因此在生产中还可包含设计服务内容，这使得生产企业与客户的关系更加紧密，行业竞争相对弱化，盈利能力较之大尺寸屏强

现有应用领域快速增长，新的应用领域层出不穷，其作用将会凸现，中小尺寸屏市场需求前景明朗

产业转移与我国大陆中小尺寸 LCD 产业链逐步完善将强化我国中小尺寸屏市场的本土优势，为我国企业未来发展提供良好的契机

基于产品特性与新的应用领域出现，我们认为 TFT 产品市场仍将快速发展，而 CSTN 市场并不会快速萎缩，这为公司未来业绩增长提供了良好的愿景，这也是我们对市场看法的独特之处

产品特性决定了 1.5 寸以下产品中 CSTN 的优势 尽管未来手机用 CSTN 市场将会快速萎缩，但手机现有 CSTN 市场基数已不大与新的应用领域出现例如 MP3 等将会增加市场需求，我们认为 CSTN 市场未来两年仅是略微下滑

随着 TFT 在手机出货量的替代率提高，未来 TFT 显示屏手机增长率将会下降，然而新的应用领域的开拓提供了新的增长亮点

对行业的准确把握和合理的发展步骤是公司一个显著特点，而未来坚持走中高端产品的经营策略为公司未来发展提供良好的愿景

从公司的发展历史来看，公司具有对技术发展转折良好的把握能力，例如 CSTN 用 CF 投产时机等

我国 TFT 的 Cell 制造要在 2008 年初才能投产，这也是公司 TFT 用 CF 项目并没有在 2006 年开工建设而选择 2007 年建设的主要原因

CSTN 用 CF 产能没有扩充体现了公司坚持走中高端产品的经营策略，我们认为这将有效提高了公司的竞争力，回避未来将出现的价格竞争

预测 2006~2009 年公司实现净利润 206.3、220.1、342.8 和 420.7 百万元，同比分别增长 0.16%、6.69%、55.71%和 22.74%，EPS 分别为 1.057、1.127、1.756 和 2.155 元。

我们需要关注未来中小尺寸 TFT 屏的竞争格局变化导致的价格波动与人民币升值带来的风险。

#### 【摘要结束】

### 衍生品报告

#### 1、《2007 年 1 月 30 日权证投资策略周刊——好权证更适合长期持有》（范向鹏）

##### 【内容摘要】：

基本结论：

上周国电 JTB1 和长电 CWB1 分别列涨幅第一和第三，显示在 3000 点前市场资金已出现分歧，部分资金开始布局防御性品种。在这种预期下，高速公路股票值得关注，我们建议大家重点关注可分离债券概念股，深高速。

上周大盘曾出现深度回调，但认沽权证的下跌却让投机客大跌眼镜，这符合我们上期的预测，我们仍然认为认沽权证溢价率太高，已经失去投机价值。尤其原水 CTP1 马上到期，末日轮风险可能影响整个认沽权证板块。

邯钢 JTB1 和包钢 JTB1 即将到期，因为权证规模较大，引发市场的收购预期。我们对收购持谨慎态度，但我们认为大股东的增持行为将对股价构成一定支撑，邯钢 JTB1 和包钢 JTB1 目前价位投资风险不大，投资者可适当关注，我们更看好行权期股票的投资机会。

高风险积极型组合单配中化 CWB1，追求收益最大化。

高风险积极型组合：

中化 CWB1：

做为中国中化集团旗下唯一上市公司，我们看好集团优质资产注入上市公司的预期；1 亿股交通银行的股权提升公司投资价值；

中化 CWB1 的溢价率虽然高达 30%，但在上周大盘深度大幅下跌时，它表现非常抗跌，表明市场对中化国际未来股价非常乐观。

中化 CWB1 的流通盘仅为 1.8 亿份，杠杆率为 1.86，这些都提升了该权证的投机性。

上周回顾：

实际表现：上周股市高位震荡，曾出现一波快速下跌过程，认沽权证并没有出现反弹，认购权证远强于认沽权证。完全符合我们预期。高风险组合中化 CWB1 和马钢 CWB1 均上涨 6.70% 左右，低风险组合受累于五粮 YGC1 的短期回调，长期仍看好。

券商创设和注销建议：

认购权证中首创 JTB1 的创设收益率在 46% 以上，认沽权证中包钢 JTP1 创设收益率在 23.50% 左右，而且到期时间短，行权概率几乎为 0，建议券商继续积极创设。

**【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
<b>能源行业</b>																	
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	22.74
煤炭行业	西山煤电	龚云华	0.817	0.836		0.885	0.831	1.048		56622.95	买入	20060726	7.32	买入	20070130	13.22	13.22
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	开滦股份	龚云华	0.804	0.708		0.903	0.666	1.116		24603.95				买入	20070104	8.14	10.27
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	10.50
<b>原材料行业</b>																	
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	10.61
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	8.53
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	17.57
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	27.60
化学工业行业	云维股份	刘波			0.385	1.102		1.637		7593.75	买入	20061220	6.59	买入	20070130	9.47	9.47
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	4.48
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	9.60
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	8.65
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	8.01
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	14.97
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	5.93
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	17.47
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	12.85
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	16.15
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	34.08
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	27.74
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	14.28
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	18.93
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	43.52
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	9.30
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	6.00
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	10.64
金属行业	锡业股份	李追阳	0.397	0.281		0.900	0.582	1.139		25350.00	买入	20070112	9.98	买入	20070130	13.76	13.76
金属行业	三钢闽光	周涛	0.640			0.707		0.800		8000.00				持有	20070130	10.40	10.40
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.28
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	14.00

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	28.54
<b>投资品行业</b>																	
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	45.64
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	26.89
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	11.07
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	22.20
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	34.99
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	18.40
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	17.10
<b>交通运输行业</b>																	
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	10.95
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	8.62
<b>商业贸易行业</b>																	
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	9.79
<b>选择消费行业</b>																	
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	9.47
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	10.78
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	23.50
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	27.01
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	13.42
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	众和股份	张斌	0.509	0.504		0.699	0.660	0.909	1.120	2700.00	买入	20061015	13.43	买入	20070130	21.53	21.53
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	10.45
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	4.90
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	23.37
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	22.30
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	17.00
<b>主要消费行业</b>																	
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	15.20
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	91.88
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	12.76
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	7.49
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	14.30
<b>健康护理行业</b>																	

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
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	38.65
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	14.00
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	11.58
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	16.83
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	12.01
<b>房地产行业</b>																	
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	11.50
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	7.05
<b>信息技术行业</b>																	
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	44.19
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	6.08
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	5.61
元器件行业	莱宝高科	程兵	1.035			1.094	1.200	1.718	1.689	3904.00	买入	20070115	34.85	买入	20070130	39.19	39.19
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	13.12
元器件行业	深天马A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	9.29
元器件行业	旭光股份	张帅	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.89
元器件行业	苏州固锔	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	11.60
元器件行业	东信和平	徐彦	0.208			0.323				6655.90				持有	20061130	7.15	8.66
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	13.80
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	36.40
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	8.17
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	17.32
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	33.65
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	26.66
<b>公用事业</b>																	
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	7.00

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。