

2007年02月01日

2007年02月01日研究晨讯

股指相对表现



其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	+7.55	2448.64
S&P 500	+8.20	1428.82
恒生指数	+223.78	20460.46
道-琼斯	+32.53	12523.31

涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

家庭与个人用品行业	41.8	41.7	2.1
医疗保健行业	36.1	37.0	-2.5
仪器仪表行业	32.8	30.2	-3.5
计算机及设备行业	32.7	32.8	-5.6
休闲娱乐行业	31.9	33.1	-9.4

跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-9.7	-7.8	-5.7
石油化工行业	-5.6	3.6	-7.3
电信服务行业	-2.5	3.1	-2.3
林业	-1.9	1.5	-9.2
烟草行业	0.0	0.0	0.0

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

- 《银行业研究报告——上市银行 06 年经营回顾》
- 《新天国际公司投资快讯——业绩修正公告点评》
- 《三变科技新股定价分析报告——受益于行业景气、关注原材料价格波动》
- 《柳钢股份新股询价报告——区域龙头期望产品结构进一步完善》

衍生品

当日其它信息

- 一批新法规今起正式生效
- 去年整车出口达 34.35 万辆 连续三年高增长
- 联储今晨公布利率 美股上涨
- 明天系两券商共同借壳西水股份上市 开启先河
- 塔塔钢铁成功竞得 Corus 合并后产能将超宝钢
- 欧洲房价初露放缓迹象 或缓解通胀隐忧
- 天津宏峰拟非公开发行 3 亿股募资 11 亿建罗岑铁路

外资行评价

- 高盛发表研究报告指, 将中海油 (0883.HK) 投资评级由「买入」调低至「中性」, 目标价亦由 7.2 元降至 6.75 元
- 花旗维持伟易达 (0303.HK) 「买入」投资评级, 目标价 55 元
- 中金发表报告, 首次将招金矿业 (1818.HK) 纳入研究范围, 并给予「买入」的投资评级, 12 个月的目标价为 18.11
- 美林发表研究报告指, 将合生创展 (0754.HK) 纳入其亚太焦点股名单, 目标价定为 34 元
- 汇丰证券表示, 维持中海油 (0883.HK) 「增持」评级及目标价 9 元
- 德意志银行持续给予中远太平洋的评级为「买入」, 目标价维持 22.69 元
- 花旗集团将新濠国际 (0200.HK) 投资评级由「买入」调低至「持有」

- 高盛证券发表研究报告，中资银行股股价经过近日的健康调整后，故持续看好有关股份的前景
- 德意志银行维持宁沪高速(0177.HK)的「持有」评级，维持 4.50 港元的目标价位
- 瑞士信贷维持上海电气(2727.HK)「增持」评级，目标价 5 港元
- DBS 唯高达发表研究报告指，将广州药业（0874.HK）目标价由原先的 4.9 元调高至 6.05 元，但维持「持有」评级

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

一批新法规今起正式生效

- 从今天起, 包括《个人外汇管理办法》、《气象行政许可实施办法》等在内的多部新法规正式生效。
- 个人年度购汇总额大增
- 中国人民银行发布的《个人外汇管理办法》和国家外汇管理局根据《管理办法》制定发布的《个人外汇管理办法实施细则》, 均自 2 月 1 日起施行。新的个人外汇政策鼓励藏汇于民, 支持个人合理依法持有与使用外汇。
- 年度总额管理是个人外汇管理政策调整的重要内容。《实施细则》明确规定, 境内个人年度购汇总额由以前的 2 万美元提高到 5 万美元, 这将有利于满足境内个人的用汇需求。
- 最高法首度明确不正当竞争行为中“虚假宣传”内涵
- 最高人民法院发布的《关于审理不正当竞争民事案件应用法律若干问题的解释》自 2 月 1 日起施行, 首次明确了“虚假宣传”这种不正当竞争行为的内涵。
- 全国银行间债券市场做市商准入标准降低
- 中国人民银行发布的《全国银行间债券市场做市商管理规定》自 2 月 1 日起施行。按照《规定》, 满足注册资本或净资本不少于 12 亿元人民币、提交申请时上一年度的现券交易量排名前 80 位等条件的金融机构可申请成为做市商。这一规定降低了做市商准入标准, 使更多数量的不同类型金融机构有机会参与银行间债券市场业务。
- 环保行政复议受理范围扩大
- 环保总局出台的《环境行政复议与行政应诉办法》, 扩大了环保领域行政复议受理范围。
- 这个自 2 月 1 日起施行的《办法》提出, 对环保部门作出的行政处罚、行政审批、许可决定以及不作为等 6 类行为, 有关公民、法人及其他组织均可提出行政复议; 同时, 还明确提出了建立行政复议建议制度、现场调查机制以及对重大、复杂案件实行集体审议制度等。
- 此外, 水利部公布的《水利工程建设监理规定》、《水利工程建设监理单位资质管理办法》, 中国气象局公布的《气象行政许可实施办法》和《气象专用技术装备使用许可管理办法》, 发改委公布的《玻璃纤维行业准入条件》等多部新法规也将从今日起正式生效。

去年整车出口达 34.35 万辆 连续三年高增长

- 中国机电产品进出口商会汽车分会 29 日发布的 2006 年汽车出口年报显示, 在连续三年高速增长后, 2006 年全国汽车整车出口数量和金额都比 2005 年再翻一番。出口各类汽车整车 34.35 万辆, 同比增长 97.2%; 整车出口金额 31.34 亿美元, 同比增长 97.8%。而小轿车成为汽车出口中增长最快的产品种类。

- 其中，载重车仍然位居我国汽车出口的第一位。而小轿车出口 9.33 万辆，同比增长 199.8%，在整车出口总数中的占比也从 2005 年的 19.5% 增加到 27.2%；出口金额 6.3 亿美元，同比增长 133.0%。汽车评论员贾新光表示，尽管轿车出口取得较快增长，但出口金额所占比重仍偏低。
- 这意味着，目前中国的大部分轿车仍处于低水平出口阶段。而商用车和客车的出口利润很高，市场前景更为广阔。

联储今晨公布利率 美股上涨

- 美股周二小涨，道指收涨 6.17 点报 12529.48 点，周三早盘则涨跌互现。截至昨晚 22: 55，道指涨 7.93 点报 12531.24 点，标普 500 股指跌 2.80 点报 1426.02 点，纳指跌 12.26 点报 2436.38 点。
- 昨晚 21: 30，美国公布的去年第 4 季度 GDP 增长率为 3.5%，高于预期的 3.0%；1 月芝加哥采购经理人指数为 48.8，低于预期的 52.0。这两数据利好利空大致相抵，不能显著左右今晨美联储的利率决定，如勉强来说，或者能减少了美国今年减息的可能性。
- 北京时间今晨三时稍过，美联储将宣布利率，市场预测是维持基准利率于 5.25% 不变。顺带提下，美国的不减息和预期未来减息可能性不大，对我国宏观调控相当有利。个股中，SanDisk Corp. 颇受关注，该全球最大闪存卡制造商因其披露产品降价而大跌 4.48 美元至 38.35 美元，这也拖累了科技类股。

明天系两券商共同借壳西水股份上市 开启先河

- 西水股份(600291.SH)今日一则公告让 2006 年年底的传言成为事实。“明天系”旗下的恒泰证券与新时代证券将共同被西水股份吸收合并。这也同时开启了两家券商借一家上市公司上市的先河。]
- 不过，此前盛传的“明天系”旗下另一券商太平洋证券没有出现在公告之中。据西水股份公告，公司与两券商资产重组以及吸收合并两券商的有关问题已经向监管部门进行了汇报，目前正在制定具体方案。
- 事实上，共持有西水股份 25.87% 股权的三家股东内蒙古乌海西卓子山第三产业开发公司、内蒙古乌海西卓子山建筑安装公司和北京新天地互动多媒体技术有限公司为一致行动人，其实际控制人也是明天控股有限公司。某券商保荐代表对于两家券商共同借壳表示不理解。他认为目前市场状况这么好，券商牌照也是很有价值的，如果两家公司被吸收合并后，估计证监会可能收回其中一张牌照，这相对来讲也是一种损失。
- 而对于具体借壳方案，记者也曾向恒泰证券一副总询问，但他表示，在未获监管部门同意的情况下，不会有具体的方案出来。

塔塔钢铁成功竞得 Corus 合并后产能将超宝钢

- 经过几轮竞标和提价，昨天，印度塔塔钢铁(TATA)终于击败巴西国家黑色冶金公司(CSN)，在对欧洲第二大钢铁公司英荷科鲁斯集团(Corus)的收购案竞标中获胜，收购科鲁斯后，之前还在全球十大钢厂之外的塔塔钢铁的产能将超过宝钢集团，跃居全球第五。
- 此前，在巴西 CSN 钢铁公司加入竞标后，塔塔钢铁公司曾宣布将收购价由原先的 43 亿英镑(每股 455 便士)提高到 47 亿英镑(每股 500 便士)。之后一天，巴西 CSN 钢铁公司表示也将其竞购出价增加到 49 亿英镑(每股 515 便士)。不过，直到 1 月 30 日，参与科鲁斯竞购案的双方塔塔钢铁公司和巴西国家黑色冶金公司均不想冒高出价的风险再提价，因而两家公司的命运在最后竞拍中一槌定音。

- 最终，塔塔钢铁的竞价为每股 608 便士，击败了竞争对手巴西 CSN 给出的每股 603 便士的竞价。塔塔钢铁的最终出价为 57.6 亿英镑，即 113 亿美元。
- 从三季度的经营业绩来看，英荷科鲁斯集团无疑还是一块香饽饽，净利润大幅增长 182%。另外印度塔塔钢铁还可以通过科鲁斯进入欧洲汽车钢板市场，而科鲁斯也可以分享塔塔在印度的矿山资源。
- 收购科鲁斯后，印度塔塔钢铁的钢年产量将达到 2500 万吨，超过宝钢去年钢产量 2253.18 万吨。前两天，日本和韩国第二大钢厂刚刚宣布正在就可能的结盟进行谈判，安赛乐-米塔尔集团也将在周五与韩国第一大钢厂浦项制铁探讨合作，宝钢集团在国际钢铁领域将面临更大的压力。

欧洲房价初露放缓迹象 或缓解通胀隐忧

- 近期公布的欧洲住房数据表明，欧洲最火热的住房市场很可能步美国住房市场低迷的后尘。法国、西班牙、爱尔兰及丹麦日前公布的住房数据异常疲软，连最强劲的英国房价也显露出类似的增长放缓迹象。房产市场初步显露的增速放缓迹象，可能会缓解通货膨胀隐忧，这股隐忧曾支持欧洲央行在过去 1 年数次加息。
- 标准普尔公司首席欧洲经济学家 Jean-Michel Six 称，这种趋势正在确立，对欧洲央行及英国央行而言这是个好消息。欧洲央行担心的问题似乎已转向薪资的变化及企业的贷款活动。
- 欧洲央行行长特里谢在该行 1 月 11 日的政策会议后表示，家庭信贷持稳在较高水平。
- 专家在预测欧洲房价何时触顶之前，会等待更多数据出炉，但是房价的下滑可能令英国央行与欧洲央行对各自的通货膨胀前景持更加温和的看法。自 2005 年 12 月以来欧洲央行已经 6 次加息，将利率调高至 3.5%。英国央行则于 1 月初意外将基准利率提高至 5.25%，为 6 个月内第三度加息。贷款成本的提高似乎打消了潜在购房者的贷款购房念头。
- 法国周二公布，去年第四季度新屋开工数较上年同期下降 9.8%。根据法国巴黎银行的数据，这是自 2004 年底以来该数据首次下降，并且创下 2003 年初以来最大降幅。西班牙住房市场增幅放缓的情况也与法国遥相呼应。自 1998 年以来西班牙的房价已经上涨了 170%。西班牙政府 1 月中表示，去年西班牙的房价仅仅上涨了 9.1%，涨幅为 2000 年以来最小。英国房屋抵押贷款协会周二表示，1 月英国房价涨幅为 8 个月以来最小。1 月房价较去年 12 月提高 0.3%，增幅不及预期并且低于 12 月的 1.2%。尽管去年 12 月英国的抵押贷款触及纪录高点，但是抵押贷款批准数量却触及自 2006 年 4 月以来最低水平。抵押贷款批准数量是一个衡量未来住房需求的指标。英国房屋抵押贷款协会的经济学家 Fionnuala Earley 称，房地产中介机构发布报告称，去年 12 月及今年 1 月需求有所下降。住房的新成交增长更加迟缓，房地产待售的时间似乎更长。
- 丹麦抵押银行协会上周称，去年第四季度丹麦的公寓价格较前一个季度下滑了 1.6%，第三季度则增加了 2%。
- 爱尔兰的社会经济调查机构 TSB 本周称，去年下半年爱尔兰房价增幅为 3.8%，不及上半年增幅 8.0% 的一半。

天津宏峰拟非公开发行 3 亿股募资 11 亿建罗岑铁路

- 天津宏峰(4.23,0.00,0.00%)(000594)公告，公司将非公开发行不超过 33300 万股股票，募集资金约为 116,000 万元，计划用于收购中铁(罗定)铁路有限责任公司和中铁(罗定岑溪)铁路有限责任公司股权以及投资建设罗岑铁路项目。

- 公告介绍，本次非公开发行的对象为符合相关规定条件的国内外战略投资者，除了公司控股股东和实际控制人及其控制的企业外，公司其他股东可以参与本次股票发行的认购。本次采用与特定投资者协议确定发行价格，发行价格不低于公告日前 20 个交易日公司股票均价的 90%，即不低于 3.52 元/股。
- 2006 年 11 月，天津宏峰以约 41171.33 万元的价格收购广东罗定中技铁路集团有限公司持有的中铁罗定公司 59% 的股权。公司 1 月 10 日又公告，公司拟以持有的中铁罗定公司 59% 的股份对中铁(罗定岑溪)铁路公司进行投资，以参与罗定至岑溪的铁路建设，使春罗铁路与洛湛铁路接轨，增加铁路运输量，提高公司收益。

外资行评价

高盛发表研究报告指，将中海油(0883.HK)投资评级由「买入」调低至「中性」，目标价亦由 7.2 元降至 6.75 元

- 高盛发表研究报告指，将中海油(0883.HK)投资评级由「买入」调低至「中性」，目标价亦由 7.2 元降至 6.75 元，因为该公司调低 2007 年及 2008 年产量预测。高盛指出，中海油刚公布的 2007 年产量目标为 1.62 亿至 1.7 亿桶油当量，而 2008 年则为 1.9 亿桶油当量，是较 2005 年 2 月作出的预测为低，当年预期 07 年产量为 1.7 至 1.75 亿桶油当量，08 年则为 2.05 亿至 2.1 亿桶油当量。

花旗维持伟易达(0303.HK)「买入」投资评级，目标价 55 元

- 花旗集团于伟易达(0303.HK)分析员会议后发表报告指，集团圣诞销售增长符合预期，电讯产品销售有温和增幅，而学前产品销售达双位数增长，集团主席对 2008 年度业绩审慎乐观，因期内会有新产品推出、行内竞争减弱，以及可供销售货架空间有增长。该行又指，伟易达仍为美国当地市占率第一无线室内电话生产商，因受惠新产品推出，以及行内出现整固，由于集团新产品包括蓝芽电话、Wi-Fi 电话，及互联网电话受到市场欢迎，预期 08 年可销售货架空间会进一步增加。至于学前产品方面，集团即将推出新一代 V Smile 产品，可供销售的货架面积亦会增加。另外，花旗又预计，集团于 07 年度底净现金将由 06 年度底 2.42 亿美元，增至 2.66 亿美元，料 08 年底会进一步增至 3.51 亿美元，派息比率逾 60%，花旗维持伟易达「买入」投资评级，目标价 55 元。

中金发表报告，首次将招金矿业(1818.HK)纳入研究范围，并给予「买入」的投资评级，12 个月的目标价为 18.11

- 中金发表报告，首次将招金矿业(1818.HK)纳入研究范围，并给予「买入」的投资评级，12 个月的目标价为 18.11。中金认为，从产量和储备来讲，招金是中国领先的综合性黄金矿业开发商。至 2006 年 6 月 30 日，其剩余可供开采的黄金储量为 130 吨。公司采用“重点出击”的策略，集中精力从事黄金开采相关业务，公司盈利能受益于金价与其产品的高杠杆效应。预计从 2006 年至 2008 年，来自黄金的销售将超过总营业额的 90%，这一数字是中国所有黄金开发商中最高的。中金预计，招金黄金年产量将从 2006 年的 6.3 吨，上升至 2008 年的 9.7 吨，开采的自给率也将逐步上升：2006 年为 39%，2007 年为 41%，2008 年将达到 55%。招金的开采范围也将扩大，到 2007 年底，位于海南和新疆的新矿区将投产。招金的低开采成本、数字化的监控及开采设备以及较高的回收率，使其总营运成本低于同行的平均水平。根据世界黄金协会的报告，国际政治及经济环境将继续有利于黄金投资。中金认为，在国际能源价格高企、美元疲弱、各国央行减少抛售黄金等因素的支持下，金价将会走高。

美林发表研究报告指，将合生创展（0754.HK）纳入其亚太焦点股名单，目标价定为34元

- 美林发表研究报告指，将合生创展（0754.HK）纳入其亚太焦点股名单，目标价定为34元。该行指出，以合生创展的土地储备、销量及市场渗透率计算，该公司为内地最顶级的房地产发展商之一，但股价却有不合理地出现折让，2007财年的市盈率约为10倍，但同行则为18倍，故相信在其它销售带动的发展策略下，股价较资产净值的折让将会收窄。

汇丰证券表示，维持中海油（0883.HK）「增持」评级及目标价9元

- 汇丰证券表示，维持中海油（0883.HK）「增持」评级及目标价9元；虽然中海油调低今年产量目标，对股价有短期负面影响，但相信该集团再调低08年产量目标的风险有限。BNP乐观地表示，中海油08年产量目标达1.9亿桶油当量，按年增长12%，主要乃因新项目投产较预期快，但该行预料由于今年度其产量目标与去年持平，以及今年度资本开支预算上调，会引发短期沽售；该行维持中海油目标价8元及「买入」评级，07年纯利预测维持272亿元人民币。BNP又从中海油管理层方面证实，母公司收购了也门液化天然气项目，在油田投产前由母公司进行前期投资，如此可让中海油保留收购资金。
- 高盛与摩根士丹利则对中海油看法「中性」；高盛表示，因应中海油今年度产量目标低于预期，将其评级由「买入」调低至「中性」，主要乃因其现价相当于08年市盈率8.4倍，接近亚洲同业，反映其08年盈利增长因素，已在股价上反映；目标价亦由7.2元调低至6.75元，但08年目标价可达7.5元；该行亦调低中海油今年度产量预测及纯利预测1-5%，07年度纯利下跌10%；08年产量料按年增17%，09年度料增13%，分别带动08及09年度纯利按年增23%及19%。
- 摩根士丹利就表示，中海油06年产量未达标，乃归咎于台风破坏油田设施，但07年的产量目标仍然令人失望；内地海域产量料下降，但海外产出则有增长；该行给予中海油「持有」评级，目标价7.55元。
- DBS唯高达证券则表示，维持中海油目标价6.2元及「全面估值」评级，并预期该股会进一步被调低评级；该行指，中海油今年产量目标无增长，显示中海油今年不再是内地最高速增长的石油公司；该行调低中海油07年盈利预测15%，至232.55亿元人民币。
- 中银国际发表研究报告指，将中海油（0883.HK）投资评级由「大市同步」调低至「逊于大市」，以反映该公司刚公布较预期低的2007年产量目标。该行同时将中海油目标价调低，由原先的6.62元降至5.96元。中银国际指出，理解到07年是中海油的转折点，其不叫人兴奋的短期盈利展望，令该公司在短期失去吸引力。

德意志银行持续给予中远太平洋的评级为「买入」，目标价维持22.69元

- 德意志银行引述中远太平洋管理层表示，今年将会继续投资港口，年内在港口的资本开支预算为4亿美元，较2006年的1.87亿美元增加1倍多；公司的码头泊位，亦会由现时的123个，于2007年至2010年间再增加多20个。中远太平洋管理层在德银于北京举行的投资者研讨会上亦表示，会在集装箱租赁业务上采取较轻的资产负担模式，即是将集装箱资产卖出，然后再由公司管理；另外，公司亦考虑将所持有的49%物流权益售回予母公司，这些行动目的是要令公司集中资源于核心的港口业务。该行持续给予中远太平洋的评级为「买入」，目标价维持22.69元。

花旗集团将新濠国际（0200.HK）投资评级由「买入」调低至「持有」

- 花旗集团发表研究报告表示，2006年底拉斯韦加斯及澳门赌数目分别有2615张及2762张，预期澳门赌在09年底将激增至8026张，因市场

供应过多，故将新濠国际（0200.HK）投资评级由「买入」调低至「持有」。报告表示，集团在分拆新濠博亚上市后，已成为一间控股公司，即股价需要有一定折让，以股价较预估每股资产净资产（NAV）21.55元折让10%计算，给予目标价19.5元。该行预期，新濠透过分拆新濠博亚，06年将录得巨大特殊收益，集团现时控制41.4%博彩资产，手持净现金约10亿元。花旗认为，新濠博亚在澳门的定位属其中最佳之一，参与澳门每一个博彩范畴，预期09年新蒙于澳门取得博彩市占率达20%，而永利及拉斯韦加斯金沙分别为10%及27%。

高盛证券发表研究报告，中资银行股股价经过近日的健康调整后，故持续看好有关股份的前景

- 高盛证券发表研究报告，中资银行股股价经过近日的健康调整后，故持续看好有关股份的前景，该行将中资银行H股一年目标价调高10%至22%，而中资银行A股的目标价亦调升20%至50%。该行表示，虽然市场忧虑中国于下半年将加大宏观调控或加息，令相关行业股份股价波动，但基于中资银行在强劲的经济增长和良好的资产素质带动下，盈利将有显著增长，加上持续的银行业改革将减少银行系统及宏观经济滑波的风险，以2007年估值计，H股银行股仍有12%至18%的上升空间，倘市场开始看08年的估值（计入人民币每年升值5%的因素），股价更有30%的上升空间。该行指出，首选的股份为工商银行（1398.HK）、交通银行（3328.HK）、招商银行（3968.HK）的A、H股，以及上海浦东发展银行（沪：600000）等。并调高招商银行H股的投资评级至「买入」，但因工行A股（沪：601398）估值较高，故把其评级调低至「中性」，不过，该股仍为高盛看好的中资银行类A股股份之一。

花旗集团发表报告指，维持 AAC ACOUSTIC（2018.HK）「买入」投资评级

- 花旗集团发表报告指，维持 AAC ACOUSTIC（2018.HK）「买入」投资评级，因该股市盈率偏低，出现超卖情况，该行同时将目标价由11元，降至9元，以反映集团盈利预测被调低，而公司07及08年度盈利预测分别被调低为12%及13%。该行指出，因手机零件行业前景转趋审慎，同时花旗对行业整体表现看法负面，不过，该集团相比其它欧洲及日本竞争者，其成本控制较有优势。

德意志银行维持宁沪高速(0177.HK)的「持有」评级，维持4.50港元的目标价位

- 德意志银行维持宁沪高速(0177.HK)的「持有」评级，维持4.50港元的目标价位。公司在北京的会议上对投资者表示，派息率将至少为85%。核心业务收费公路宁沪高速公路06财政年度车流量增长82%，符合德意志银行的预期。宁沪高速预计收入增幅甚至更高，因车流量改善推动每辆车的平均收入上升。但是，德意志银行表示，公司短线没有收购目标。下行风险是可能新建与其同线路的公路。上行风险是车流量好于预期。

瑞士信贷维持上海电气(2727.HK)「增持」评级，目标价5港元

- 瑞士信贷维持上海电气(2727.HK)「增持」评级，目标价5港元。上海电气(2727.HK)股价上涨可能是因普华永道在报告中作出没有发现三位前董事曾挪用上海电气资产或构成重大违规交易的结论，这三位前董事在上海电气因卷入上海社保基金丑闻而遭调查期间辞职。上海电气还公布以人民币2.033亿元价格将其在租赁和保险公司中所持股权转让给母公司，瑞士信贷称，上海电气将计入人民币700万元的小额利得。技术面上，该股自去年10月以来持续走高，在上周四创下的4.09港元历史高点遭遇阻力。

DBS 唯高达发表研究报告指，将广州药业（0874.HK）目标价由原先的 4.9 元调高至 6.05 元，但维持「持有」评级

- DBS 唯高达发表研究报告指，将广州药业（0874.HK）目标价由原先的 4.9 元调高至 6.05 元，但维持「持有」评级。DBS 指出，广药与英资药品零售商 Boots 组联营公司，以发展在内地药品零售市场的新计划，料为广药在 2007 年带来近 8300 万元人民币的额外收入，但不预期短期内会有明显的协同效应，相信两间公司需时磨合其不同的策略及文化。

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	《银行业研究报告——上市银行 06 年经营回顾》		李伟奇	02161038291
2	《新天国际公司投资快讯——业绩修正公告点评》	买入	陈钢	02161038215
3	《三变科技新股定价分析报告——受益于行业景气、关注原材料价格波动》		张帅	02161038279
4	《柳钢股份新股询价报告——区域龙头期望产品结构进一步完善》		周涛	02161038261

来源：国金证券研究所

行业公司报告

1、《银行业研究报告——上市银行 06 年经营回顾》（李伟奇）

【内容摘要】：

我们的观点：以价补量：各上市银行的贷款增长基本上都低于我们年初的预计，但是，由于 06 年大部分上市银行的新增贷款主要来源于中长期贷款，因此，银行的存贷差预计将进一步提高。基于“以价补量”，我们维持对各上市银行的盈利预测不变。投资建议：比较各上市银行的估值，我们并未发现有明显低估的银行股；从行业策略上，我们的态度从谨慎乐观趋于谨慎；在银行股的投资策略上，我们建议投资者在配置上偏向有股价催化剂以及具有安全边际的银行股，民生、浦发和招商符合我们的选股标准。

【摘要结束】

2、《新天国际公司投资快讯——业绩修正公告点评》：买入（陈钢）

【内容摘要】：

2007 年 1 月 30 日公司发布了业绩修正公告，预计公司 2006 年度净利润为负值，未能大幅减亏。本次业绩预计未经注册会计师审计。公司 2005 年净利润为-37436.71，每股收益为-0.79 元。

2006 年公司在兵团及大股东的大力支持下，公司进行了战略调整，聚焦葡萄酒为主业，采取了停止贸易业务的运营、不再开发新的房地产业务、申请长期贷款和启动定期增发等积极扭亏措施，但由于公司财务负担过重、葡萄酒市场投入严重不足状况未得到根本性好转，致使原定 2006 年大幅减亏损的目标未能实现。

我们在前几份报告中是假设在集团大力支持下将上市公司房地产业务一次性转让形成投资收益的前提下实现扭亏，现根据公司发布的业绩修正公告将 2006 年盈利预测调整为亏损 1.194 元/股，我们对 2007 年、2008 年每股收益 0.065、0.269 元的盈利预测不变。

我们认为公司发布的这份业绩修正公告，在一定程度上说明了公司是在本着对投资者负责的态度来处理企业生产经营中面临的实际困难。

1 月 12 日，我们参加了新天国际酒业销售公司和中国南光进出口总公司河南公司举办的新天烈性葡萄酒——烈焰郑州上市暨首届品酒会，并借此机会同各销售分公司负责人、多名经销商进行了充分沟通，从我们所了解的情况来看，公司的确是在想办法解决目前所面临的各种困难，同时公司销售状况也正在出现触底好转。从我们所了解的各地销售情况分析，我们预计公司今年头一个月成品酒销售收入将比去年同期有较快增长。

今年新年伊始，新天国际就同荷兰航空公司洽谈成功了向对葡萄酒品质要求颇为苛刻的欧洲出口 200 吨干红、干白原酒业务，这在一定程度上验证了我们在以前报告中所提出的对新天葡萄酒优良品质的判断。

我们在以前所写的公司研究报告中曾提到：“实际上我们认为公司 2006 年业绩已经并不重要，2007 年将是公司彻底聚焦酒业积极开拓市场的第一年，公司很有可能交给广大投资者的是一份相对满意的答卷，让我们拭目以待。”在今天公司发布了业绩修正公告之后，我们依然维持这一看法，维持对公司评级及目标价位不变。关于公司最新的销售增长及相关业绩预测变动情况我们将在后续的跟踪报告中给予报道。

【摘要结束】

3、《三变科技新股定价分析报告——受益于行业景气、关注原材料价格波动》（张帅）

【内容摘要】：

1. 公司为中端变压器主要提供商之一，竞争地位和行业优势相对一般；
2. 我们分别对公司 110KV 和 35KV、10KV 以及干式。欧式和组合式变压器的盈利进行了测算；

2.1 预计 2006 年 110KV 变压器实现收入 19857.2 万元，2007 年实现收入 22779.9 万元，毛利率维持在 20%左右；

2.2 预计 2006 年公司 110KV 以下等级变压器实现销售收入 31229.2 万元，2007 年实现销售收入 37617.8 万元；

2.3 预计干式欧式和组合式变压器 2007 年实现收入 28774.4 万元，2008 年实现收入 40202 万元。

3. 根据以上分析，我们测算得公司 2006 年 EPS 为 0.336 元，2007 年 EPS 为 0.351 元，2006 年 EPS 为 0.385 元；

根据公司在行业内的地位和和目前板块整体估值情况，根据 2007 年 EPS 给予 25 倍 PE 和 2008 年收益的 20 倍 PE，得到公司估值区间为 8.77~10.09 元。

【摘要结束】

4、《柳钢股份新股询价报告——区域龙头期望产品结构进一步完善》（周涛）

【内容摘要】：

1、我们认为对于中型及小型的钢铁企业，关键在于对其独特的产品、独特的区位优势，以及产量快速增加与产品结构改变的分析。

2、而柳钢的关键之一是其独特的区位优势：“两广”区位优势将使得内部企业的运输成本降低，或者获得区位内的资源；并且区位市场的消费将首先由本地钢铁企业来满足，我们看到柳钢 40%以上的中板及中型都销售到广东区域。

3、公司在产量方面的增长并不明显，但无论是中板、还是潜在的对集团 200 万吨热卷的收购，都将完善公司的产品结构，从而提高毛利率水平。

4、我们假设 2007~2008 年钢材价格平稳运行，得出柳钢 2006~2008 年的 EPS 分别为 1.205、1.173、1.590 元。

5、结合当前钢铁企业的 PE 定位状况，我们给予柳钢 2007~2008 年 10 倍左右 PE 定位，合理股价区间为 11.73~13.52 元，建议的询价区间按 75%下浮，即询价区间为 8.80~10.14 元。

【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	开滦股份	龚云华	0.804	0.708		0.903	0.666	1.116		24603.95				买入	20070104	8.14	9.60
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	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	12.35
电力行业	文山电力	张帅			0.346	0.388	0.427	0.424		11840.00	买入	20060615	5.52	买入	20070124	9.15	10.11
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	9.68
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	7.79
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	7.99
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	26.80
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	14.42
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	9.33
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	7.98
化学工业行业	山东海龙	张斌	0.186	0.180		0.277	0.380			21737.87				买入	20061220	3.97	4.32
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	16.68
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	5.44
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	17.09
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	16.39
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	12.18
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	26.80
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	32.50
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	40.01
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	5.50
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	12.95
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	17.31
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	13.65
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	9.77
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	8.37
金属行业	三钢闽光	周涛	0.640			0.707		0.800		8000.00				持有	20070130	10.40	11.25
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	13.18
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.41
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																	

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
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	24.21
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	50.20
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	10.07
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	21.58
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	31.49
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	17.15
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	16.10
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			212122.60				买入	20061214	8.08	10.54
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	8.08
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	9.28
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	10.03
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	8.89
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	22.50
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	25.51
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	12.82
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	9.80
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	21.00
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	20.90
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	4.77
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	20.30
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	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	16.50
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	14.42
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	12.35
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	86.40
饮料行业	新天国际	陈钢	-1.193	0.011		0.081	0.108	0.338		24628.03	买入	20070103	5.27	买入	20070131	7.10	7.10
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	13.53
健康护理行业																	
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	12.75
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	35.11

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	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	10.80
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	16.87
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	11.20
房地产行业																	
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	6.70
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	10.93
信息技术行业																	
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	42.58
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	5.52
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	5.21
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	12.10
元器件行业	深天马 A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	8.80
元器件行业	旭光股份	张帅	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.47
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	38.00
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	13.40
元器件行业	苏州固锴	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	8.25
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	33.72
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	7.46
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	16.47
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	25.18
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	31.65

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。