

2007年02月02日

2007年02月02日研究晨讯

股指相对表现



其它指数	涨跌点位	收盘指数
NASDAQ	+15.29	2463.93
S&P 500	+9.42	1438.24
恒生指数	-354.04	20106.42
道-琼斯	+98.38	12621.69

涨幅前五名(%)

	今年	三个月	一周
家庭与个人用品行业	42.9	42.8	7.5
医疗保健行业	39.5	40.4	4.5
计算机及设备行业	35.9	36.0	2.6
电气设备行业	31.8	31.3	1.7
休闲娱乐行业	31.1	32.3	-2.8

跌幅前五名(%)

	今年	三个月	一周
金融业	-10.0	-8.1	-1.7
石油化工行业	-5.7	3.5	-3.3
林业	-4.3	-1.1	-5.4
烟草行业	0.0	0.0	0.0
电信服务行业	1.9	7.8	6.8

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

- 《重钢股份新股询价报告——中厚板颇具优势，钢产能未来翻番》
- 《万科A投资价值分析报告——大块头有大智慧》

衍生品

当日其它信息

- 尚福林：股指期货上市前准备工作正在开展
- 信托公司业务获重大突破
- 中国融资租赁行业向商业银行“开闸”
- 贸易商暂停钢坯出口报盘 钢材出口政策酝酿变脸
- “跟风”抱团民企 中铝逆市骤升氧化铝价 50%
- 首破 7.77 元关口 人民币升值主动性增强
- 农行股改：汇金肯定注资 战略投资者引进将展开
- 兴业银行下周一挂牌上市
- 平安保险 A 股今起招股

外资行评价

- 美林证券给予中交建设 (1800.HK) 「中性」投资评级
- 花旗集团发表研究报告表示，首次纳入中国交通建设 (1800.HK) 股份，给予「买入」投资评级，目标价为 11.81 元
- DBS 唯高达发表研究报告，将思捷环球 (0330.HK) 目标价由 74 元，调高至 88.1 元，维持「买入」评级
- 雷曼兄弟维持思捷环球 (0330.HK) 「增持」投资评级，目标价 86 元
- 高盛维持中芯国际(981.HK)目标价 1.28 港元
- 花旗集团将中芯国际评级由「沽售」，调高至「持有」，每股美国预托证券 (ADS) 目标价则由 6.6 美元，上调至 9 美元
- 美林证券维持国泰航空 (0293.HK) 「买入」投资评级，目标价亦调升至 23.25 元

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

尚福林：股指期货上市前准备工作正在开展

- 中国证监会主席尚福林日前在出席中国期货业协会第二届理事会第二次会议时表示，目前，中国证监会正在按照标准高、起步稳的原则，认真开展股指期货上市前的各项准备工作。市场参与各方，必须本着强烈的责任感和使命感，全力以赴，精心组织，把期货市场建设成一个结构合理，安全高效，促进国民经济健康发展的市场。
- 期货市场呈现规范发展局面
- 尚福林指出，近年来期货市场法制不断健全，基础制度趋于完善，交易品种日益丰富，市场秩序良好，功能逐步发挥，社会各方对期货市场的认可程度显著提高。当前，我国期货市场呈现出规范发展的良好局面，期货业协会应在当前市场发展的重要历史时期，肩负起推动行业发展的历史责任，为推进期货市场健康有序发展做出贡献。
- 尚福林强调，期货行业要始终树立科学发展观，研究市场规律，不断深化对期货市场改革和发展的认识。第一，要围绕促进期货市场功能发挥去开展各项工作。只有兴利除弊，各项政策立足于为国民经济服务，为产业经济服务，为广大市场参与者提供有效的价格发现和风险管理工具，期货市场才能不断发展壮大。其次，发展期货市场要遵循市场规律，按市场规律办事。既要根据市场需要，适时推出新的期货品种，更要花大精力推动已上市期货品种的市场深化，把已上市品种的市场做深、做细、做厚。第三，期货公司要围绕促进市场健康发展，完善市场功能去开展业务，做对市场、对投资者负责任的中介机构。只有为国民经济发展提供风险管理的专业化服务，把市场做好、做大，切实维护市场整体利益和投资者利益，期货公司自身才能从优质服务中得到回报，实现可持续发展。
- 把机构投资者教育作为重点
- 尚福林充分肯定了中国期货业协会的工作，他指出，成立七年以来，协会克服了创建初期的各种困难，认真履行职能，在加强行业自律、推进落实行业基础制度建设、提升为会员服务水平等方面做了大量工作。一是认真开展从业人员管理，持续开展行业诚信文化建设，积极维护了公平有序的行业竞争秩序。二是为行业服务的意识不断增强。通过大力开展职业培训、市场宣传和研究工作，提升了期货从业人员专业素质，扩大了期货市场影响。三是在股指期货投资者教育方面做了大量工作。这些基础性工作，为今后进一步发挥协会作用积累了经验，奠定了基础。
- 尚福林对做好今后一段时期中国期货业协会的工作提出三点希望：一是要加强行业自律组织的基础性和制度性建设。加强行业诚信体系建设，维护市场公平竞争，倡导和培育健康的行业文化。加大行业培训教育力度，提升期货业核心竞争力和专业化水准。围绕证监会监管工作重心，充分发挥行业协会自律管理的作用，认真履行职责，配合监管部门做好工作，为证监会推动建立期货市场“五位一体”监管协作机制做出应有的贡献。
- 二是要立足行业特点，强化服务意识。牢固树立行业意识，树立为行业 and 会员服务的意识。深入市场，掌握情况，为市场和行业发展多做实事，急会员所急，急市场所需，切实维护公平、公正、公开的原则，促进市场健康发展。要长远规划，统筹安排，扎实推进，采取多种形式加强投资者教育和培训工作。今年，要把机构投资者教育工作，包括与国资委合作对国有大中型企业的培训，作为一项重点工作来抓实抓好。

- 三是加强市场调研，多为监管部门建言献策。随着期货行业的不断壮大，特别是金融期货的发展，很多新的问题随之产生。期货业协会要从行业的高度，加强对市场的调查研究，深化对市场发展规律的认识，为监管部门制定政策提供更多更好的建议。
- 会议审议并同意朱玉辰辞去协会会长职务的请求。根据《中国期货业协会章程》规定，选举刘志超为协会新一任会长。中国证监会主席助理刘新华、姜洋及中国证监会有关部门负责人、中国期货业协会理事会理事等出席了会议。

信托公司业务获重大突破

- 信托公司业务从3月1日起“大松绑”。
- 昨日，中国银监会发布新修订的《信托公司管理办法》(全文见封十五)、《信托公司集合资金信托计划管理办法》，对信托公司业务作出重大调整。较原办法，信托业务有如下突破：
 - 信托产品可公募。办法规定，信托公司单个集合资金信托计划的人数将不再受200份合同份数的限制；集合信托计划可引入合格投资者，并不作数目限制。但是，单个集合资金信托计划的自然人人数不得超过50人。
 - 允许信托公司在异地开展业务，但信托公司异地推介信托计划时，应当在推介前向注册地、推介地监管部门报告。值得注意的是，原来《信托投资公司资金信托管理暂行办法》中的“信托公司不得通过报刊、电视、广播和其他公共媒体进行营销宣传。”等字眼没有出现在办法中。
 - 业务范围大突破。办法规定，信托公司可以受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；可开展对外担保业务，但对外担保余额不得超过其净资产的50%。
 - 同时，办法对信托公司固有业务、关联交易、信托贷款等方面，作出了一些限制和要求。如规定，规定信托公司不得开展除同业拆入业务以外的其他负债业务，固有财产原则上不得进行实业投资。
- 银监会昨日还公布了金融租赁公司管理办法。

中国融资租赁行业向商业银行“开闸”

- 中国融资租赁行业向商业银行打开闸门。中国银监会今日提供的消息说，他们已对原《金融租赁公司管理办法》进行了修订，其中涉及商业银行设立或参股金融租赁公司的政策，已得到国务院原则批准。
- 新办法提出了主要出资人的概念，规定只有商业银行、租赁公司、主营业务为制造适合融资租赁交易产品的大型企业及其他银监会认可的金融机构才可以成为主要出资人。这意味着，商业银行进入融资租赁行业扫清政策障碍。
- 银监会有关负责人表示，商业银行进入融资租赁行业，对银行本身及融资租赁行业都具有重要意义。对银行来说，融资租赁行业向商业银行“开闸”，有利于发挥其资金优势，提高赢利能力；对融资租赁行业来说，商业银行具有较丰富的专业人才、客户资源、营销网络、无形资产等方面优势，进入融资租赁行业，必将更好地促进企业设备销售、技术更新。
- 新办法的出台，对于中国及时履行和兑现入世承诺，使得境内外银行在开办融资租赁业务方面享受同等“国民待遇”亦具有重要意义。
- 除了对股东资格进行调整外，新办法还将金融租赁公司最低注册资本金由原来的五亿元人民币或等值的自由兑换货币降为一亿元人民币或等值的自由兑换货币，并提出必须满足百分之八的资本充足率要求。
- 据悉，修订后的《金融租赁公司管理办法》将于今年三月一日起施行。中国银监会今日表示，他们即将按照严格、审慎的原则开展金融租赁公司的

市场准入工作，首先选择几家具有申请意愿、实力较强、符合新办法要求的商业银行批准设立金融租赁公司。

贸易商暂停钢坯出口报盘 钢材出口政策酝酿变脸

- 部分贸易商向记者透露，由于我国钢材出口政策前景不明朗，其所在公司已经暂停钢坯出口报价。与此同时，有关提高钢坯出口关税、取消钢材出口退税的传闻甚嚣尘上。
- 分析人士认为，鉴于目前钢坯出口已经得到一定控制，进一步提高钢坯出口关税率的可能性不大；而部分钢材出口退税率可能在近期下调，但全面取消钢材出口退税的可能性不大。
- 钢坯外贸暂停报盘
- 瑞士德高(Duferco)公司资深贸易代表王应鹏向记者透露，自今年元旦以来，他已经暂停钢坯出口报价，而去年他累计出口钢坯约2万吨。“主要是价格谈不拢。”他表示，外方难以接受考虑出口关税政策调整风险后的报价，出口贸易自然就做不成。
- 2006年，为控制高耗能、高污染、低附加值资源性产品出口，国家两次调整钢坯等初级钢铁产品的出口关税，但钢坯出口仍然迅猛。10月27日，国务院关税税则委员会决定，自11月1日起，对钢坯、生铁等实施10%的暂定税率。12月26日，国务院关税税则委员会决定，自2007年1月1日起对不锈钢锭及其半成品征收10%的出口关税。
- 然而，数据显示，2006年我国累计出口钢坯904万吨，同比增长27.9%；累计进口钢坯37万吨，同比下降71.8%。进出口相抵后，净出口钢坯达867万吨。
- 因此，有传言认为，钢坯出口加征10%暂定关税后，出口量仍然较大，因此不排除进一步将出口关税率提高到20%。但分析人士认为，钢坯出口关税调整以来，钢坯出口已经得到一定控制，尤其对出口商心理影响已经见效，因此近期进一步提高出口关税率已无必要。
- 2006年12月，我国出口钢坯50万吨，同比下降6.3%，环比11月份的148万吨大幅减少98万吨，这一数据表明，“新政”自实施以来已经对钢坯出口控制取得了积极的效果。
- 与此同时，由于近期国内钢坯价格上升，国家出口关税政策前景不明，出口商已经自发地暂时停止了钢坯外贸报盘，因而2006年10月27日钢坯出口关税政策调整的目标已经基本达到。
- 联合金属网数据显示，2007年元旦以来至昨日，各地普碳钢(Q235)150*150方坯价格上涨100-280元/吨，螺纹钢(20MnSi)150*150方坯价格上涨80-250元/吨，两者上涨幅度均达到3%以上，部分规格甚至超过10%。这一国内市场价格加上10%的出口关税，按国际市场价格出口已经无利可图，因而部分贸易商和王应鹏一样，暂时停止了钢坯出口报价。
- 业内人士指出，目前钢材价格持续上涨，一些本来停产检修的轧钢企业纷纷提前投入生产，因而拉动了对钢坯的需求。而春节前后更多的轧钢企业将完成检修，全面开工生产，届时钢坯资源将更为短缺，因此钢坯价格上涨行情可能还将持续一段时间方能告一段落。在此情况下，贸易商对钢坯出口更难提起兴趣，国家加征出口关税政策的目的是已经达到，因而也就没有必要继续提高钢坯的出口关税率。
- 出口退税或下调
- 1月22日，中国钢铁工业协会常务副会长、秘书长罗冰生在“2007年进口铁矿工作委员会全体大会”上表示，钢铁产品出口贸易摩擦的出现，再加上一些部门认为钢铁产品出口数量过多，因此在今年降低钢材出口退税的政策效应将会体现出来，从而达到制约出口数量过快增长的目的。虽然现在

中国钢铁工业协会一直在坚持出口数量占产量 10%这一比例属适度范围这一观点，但如果在今年前两个月，材坯出口量继续保持去年四季度的出口数量水平，这将促使有关部门采取进一步降低出口退税率甚至取消出口退税这一政策的发生。

- 罗冰生的这一表态引发了市场对近期国家将调整钢材出口退税的揣测。有传言认为，国家可能在近期出台政策，全面取消钢材出口退税率。
- 中钢协一位人士向记者透露，近日该协会正在与国家发改委商议钢材出口退税政策调整，但目前还没有结果。“国家要综合考虑目前的出口情况和企业的承受能力。”他表示。
- 招商证券研究员张士宝向记者表示，部分钢材的出口退税率可能在近期下调，但考虑到钢铁企业的承受能力和国内钢材市场的价格压力，全面取消钢材出口退税的可能性不大。
- 张士宝认为，2006年钢材出口数据并没有真实反映出去年钢材出口退税率下调的影响，盲目说出口退税调整政策没有见效失之武断，政策效果还有待观察。
- 实际上，2006年9月14日，财政部等五部委在宣布自2006年9月15日起将部分钢材出口退税率由11%降至8%的同时，设立了3个月的缓冲期：对2006年9月15日之前已经签订的出口合同，若在2006年12月15日之前报关出口仍可享受11%的出口退税率。因此，2006年9-12月钢材出口量大幅增加有钢厂在政策正式调整前突击出口的因素。而出口退税政策正式调整实际上在2006年12月15日以后，2006年12月份的出口数据也不能真实反映该政策调整的影响。
- 张士宝表示，判断该出口退税政策是否奏效还要观察2007年前几个月的钢材出口数据，但考虑到最近钢材出口贸易摩擦骤然增多，部分钢材的出口退税率有可能在近期下调，但全面取消钢材出口退税的可能性不大，“因为这将使部分钢材出口转内销，杀跌国内钢材价格，在一定程度上破坏刚刚回暖走强的钢材市场”。
- 分析人士认为，出口退税政策即使调整，也不可能针对所有的钢材产品，毕竟高端产品出口还是国家产业政策鼓励的方向。Mysteel分析师王平推测，出口退税率将很快被再度下调，并且可能依照产品不同被取消或下调到5%。
- 不过，如果调整钢材出口退税率，短期内可能会抑制出口，并对国内钢材市场产生一定负面影响，但长期而言并不会改变我国钢材的国际竞争力，相反，还将强化大型企业在国内市场的竞争优势。
- 申银万国也在2007年度策略报告中表示，预计2007年部分钢材的出口退税率将由8%下调到5%左右。但由于中国钢铁产品具有明显的成本价格优势，短暂的政策调整不会改变长期出口增长趋势。

“跟风”抱团民企 中铝逆市骤升氧化铝价 50%

- 非中铝系的7家民营氧化铝企业联合提价没几天，国内铝业“大鳄”中国铝业股份有限公司(下称“中国铝业”)也按捺不住了。昨天，中国铝业宣布，将氧化铝价格调高50%，从每吨2400元上调至3600元。
- 而去年半年时间内，其曾将氧化铝价下调4次，下调幅度总计达58%。
- 《第一财经日报》昨天就氧化铝的市场需求情况进行采访时，下游电解铝企业普遍认为，氧化铝去年的过剩态势不会立刻转变。相关业内专家也认为，今后氧化铝价格是否会走出2006年持续下滑的状态，还要看氧化铝企业产能控制和电解铝企业产能释放情况而定。而国际市场方面的预测仍显示，2007年铝市场过剩依旧。

- 此前，中国铝业的价格政策一直是氧化铝市场的风向标，其对定价也具有绝对发言权。而从目前市场情况看，中国铝业此次的逆市提价显然有“应景”跟风之嫌。
- 提价不被下游接受
- 在中国铝业提价之前，占据非中铝系企业 50%以上产能的 7 家氧化铝冶炼厂已将氧化铝价提高到每吨 3800 元，而占据国内氧化铝市场半壁江山的中国铝业此前价格只有 2400 元/吨，这个价格是中国铝业在 2006 年 4 次价格下调的结果。
- 中国铝业去年的 4 次价格下调，被业界认为是，随着各地产能的不断扩张，国内氧化铝市场出现供大于求的结果。目前氧化铝企业的这一轮提价也并不为下游电解铝企业完全接受。
- 昨天，国内大型电解铝生产企业云铝股份董秘张文伟告诉《第一财经日报》，去年氧化铝价格持续下降的趋势不会在短期内改变，支撑这一轮氧化铝价格上涨的主要因素是，电解铝企业为春节备货。由于运输和运力问题，电解铝用户往往会在春节前采购 10~15 天用量的氧化铝原料。
- 另外，位于山东、山西和河南的四大氧化铝生产商在平信发、魏桥、鲁能晋北和开曼已达成一致意见，从去年 12 月开始联合减产，每年限产 90 万~100 万吨，也在一定程度上缓解了氧化铝产能的释放。这也被业内解读为氧化铝企业“结盟”对抗中铝系频繁降价的举措。“当初氧化铝价格跌到 2250 元/吨的时候，几乎都在它们(上述民企)的平均成本线附近，部分企业甚至亏钱。”中国铝业一位营销人士说。
- 过剩态势依旧
- 中国有色金属协会铝部副主任郎大展表示，氧化铝价格未来走势目前很难判断，主要取决于电解铝和氧化铝产能的真实释放情况。但氧化铝供应肯定不会像 2006 年初那么紧张，价格也不会提升那么高，当时中国铝业曾提价至 5652 元/吨。
- 业内人士认为，7 家氧化铝企业共同减产提价选择的时机不错，既有春节前相关企业备货的因素，也有此前西非几内亚全国罢工可能牵涉到国内氧化铝供应的因素。但这种“价格联盟”的持续性却遭到了业界质疑。
- 云铝股份营销部一位内部人士表示，一吨 1000 多元的利润，这种好事并不是天天都有，提价和限产一两天没问题，但要坚持一两个月难度会很大。
- 2006 年，中国氧化铝产量为 1324 万吨，较上年飙升 54%，其中中国铝业生产了 920 万吨，而“非中铝系”企业生产了 400 多万吨，一些新冶炼厂的投产提高了国内氧化铝产能。
- 最近，Metal Bulletin(《金属导报》)对全球冶金级氧化铝供需的统计显示，预计在 2009 年之前，全球氧化铝将持续过剩；虽然 2005 年氧化铝供应缺口为 153 万吨，但随后的三年供应过剩分别为 423 万吨、419 万吨和 311 万吨。
- 加拿大铝业公司总裁兼首席执行官埃文斯昨天也表示，预计 2007 年全球铝业市场将出现一定的过剩，铝价降低主要受供应增加的影响，特别是中国铝产量的增加使得铝市场从赤字返回至过剩。
- 更值得注意的是，中国铝业此前已宣布，从 2006 年开始，战略重点由氧化铝转向电解铝，今后三年内将不再新建氧化铝项目。可见，虽然对氧化铝价格进行大幅上调，但中国铝业自己也并不看好未来的氧化铝市场。

首破 7.77 元关口 人民币升值主动性增强

- 今年以来人民币第九次改写新高在昨日出现，7.7615 元的中间价令人民币首次升破 7.77 元关口，也以 161 个基点创下了汇改以来的最大单日升

幅。人民币汇改以来的累计升值幅度达到了 4.49%，今年的累计升值幅度则攀上了 0.59%。

- 观察自去年第四季度至今人民币汇率的升值轨迹可以发现，人民币快速走高与美元强势同时出现的特征不断出现。专家指出，这说明人民币汇率升值的主动性正在增强。但这也反映了市场对于人民币单边升值的预期在增加，并不利于汇率弹性的增强。
- “人民币汇率的走高可能与前天美联储宣布继续暂停加息和美国财长保尔森表示中国汇改应加快有关。”商业银行交易员指出，前日美联储有关维持联邦基金利率不变的措辞非常温和，未给美元走势带来任何支持。此外，保尔森还向国会表示，将继续敦促中国加快汇改步伐。
- 但是中国社科院金融研究所中国经济评价中心主任刘煜辉认为，人民币昨日的冲高紧随外部压力的出现而至，这更多的是一种巧合，“人民币升值的趋势已经形成，这些事件只是增加一些细节的修饰，并不能影响人民币升值的整体走势。”
- 而支持人民币整体上行趋势的，还是在于其升值主动性的增强。“自从人民币汇率破 8 以来，其升值就明显趋向主动。”刘煜辉指出，汇改之后有很长时间人民币的走强是由于美元的走弱而带动，升值具有一定的被动性，但是从去年第四季度之后，人民币走强与美元坚挺往往同时出现，这与两个货币之间此消彼涨的一般常理相悖，人民币升值的主动性在增强，“汇率这个变量作为宏观调控和解决国际收支问题的手段，可能正在被货币当局更多地考虑。”
- 这一主动升值特征在今年 1 月份表现得更为突出。数据显示，美元指数从年初的 83.7 点左右一路稳步走高，最高时已经超过 85 点，但是在这期间人民币也是一路上冲，破位多个重要的心理关口，屡次创下新高。
- 有银行交易员分析指出，市场对于人民币升值已经形成了较为稳定的预期，持有人民币是一个比较安全的操作，因此美元抛盘一直规模较大，也就造成了汇率的步步走高。
- 但是这样一致的升值预期也在一定程度上为人民币弹性的增强无形中制造了障碍。刘煜辉指出，任何金融产品的价格都只有在市场出现分歧的时候才会形成较大波动，“如果对人民币升值的预期是占主导性的，那么放宽人民币汇率的日间波幅限制意义就不是特别大。”
- 从昨日交易市场的价格走势来看，中间价高开之后给市场带来的指引作用也令市场中对人民币走高的预期激增，大量美元卖盘造成了美元兑人民币汇率在早盘一度快速下冲，1 个交易日之内连破 7.77 和 7.76 元两个关口，在询价市场和撮合市场分别探至 7.7548 和 7.7550 元的低点；下午之后随着美元买盘的出现才稍有好转，最终分别收于 7.7585 和 7.7561 元，分别较前日下跌 154 个和 171 个基点。

农行股改：汇金肯定注资 战略投资者引进将展开

- 农行副行长韩仲琦昨天表示，汇金肯定要注资，但注资额度要根据审计署的审计结果最终确定。
- 韩仲琦在接受记者采访时表示：“我们现在还在测算整个偏离度。现在包括外部审计，审计署的审计都在进一步核实。看不良资产里面是不是有水分，另外是不是还有已经形成不良资产但是还没有拿进来的。”
- 而日前有报道称，汇金将对农行注资 250-300 亿美元(约 2000 - 2400 亿人民币)，以抵销该行不良资产。业内人士认为这一注资额度对于农行的不良资产规模来说“并不算多”。
- 此前工行由汇金公司和财政部共同注资。一位农行的人士透露说，按照当初的设想农行打算延续这种注资模式。不过，中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇对《上海证券报》表示，如果监管层确定汇金公司变身为外

汇投资公司，那么农行的注资宜由汇金一家单独进行，而财政部不应该再共同对其注资。

- 郭田勇分析说：“外汇投资公司必然由央行、财政部等多家单位共同组建，由转型之后的汇金公司对农行注资，更利于发挥股东作用，有利于农行形成良好的公司治理结构。”
- 农行上述人士透露说，除汇金注资外，农行可能还打算采取发次级债的模式提高资本充足率。此前工行、中行和建行股改时，也曾在财务重组后分别发行了350亿元、140.7亿元和150亿元的次级债。
- 尽管引援是注资完成后才会进行的步骤，作为最后一家股改的国有商业银行，农行的股改大方案刚在全国金融会议上获得明确，众多国内外的大机构投资者就已纷至沓来，对农行抛出了橄榄枝。
- 韩仲琦透露说，目前对于农行引进境外还是境内战略投资者目前仍然没有定论。但他称：“如果农行要进入国际市场，那么就需要海外投资者。”
- 不过，对于境外战略投资者能否理解农行“面向三农”的业务定位，韩仲琦仍然有些担心。他坦言，一段时间内，农业还是个薄弱产业，这也意味着农村业务的利润空间非常有限。所以与其他几家专注城市市场的国有商业银行比，短时期内业务指标会有一定差距。不过，他指出，随着县域经济的发展，农行仍会有很大的空间。
- 作为潜在的国内投资者，今年6月底，中国人寿董事长杨超曾表示了入股农行的兴趣。
- 据了解，农行即将成立引进战略投资者专门项目组。

兴业银行下周一挂牌上市

- 兴业银行今日发布首次公开发行A股股票上市公告书。公司将按照原定计划于2月5日在上海证券交易所挂牌上市，届时将有45075万股兴业银行A股上市流通。
- 兴业银行股票代码为601166，简称“兴业银行”。
- 根据公告，兴业银行本次A股首发10.01亿股，发行价格15.98元每股，募集资金总额达159.9598亿元。扣除发行费用后，兴业银行本次募集资金净额为157.22亿元。
- 发行后，兴业银行全面摊薄每股净资产为5.97元(按照2006年6月30日资产负债表股东权益数和募集资金净额之和除以本次发行后总股数之比计算)，全面摊薄每股收益为0.49元(按照经审计扣除非经常性损益前后孰低的2005年度净利润除以本次发行后总股本计算)。
- 兴业银行前十大股东在此次发行中均未增持，发行后仍旧保持原有股东排序。发行后，前十大股东持股比例总计达55.82%，所持共计27.907亿股在股票上市之日起一年内均不转让。
- 此外，本次17家战略投资者配售的3亿股自上市交易日起锁定期为12个月，占发行后总股数的6%。网下配售的2.5025亿股锁定在上市交易日起的3个月。

平安保险A股今起招股

- 备受瞩目的平安保险上市进程今日正式敲定。根据平安保险发布的首次公开发行A股招股意向书摘要、发行安排及初步询价公告显示，平安保险将于2月2日至7日分别在北京、上海、深圳和广州进行询价推介，2月9日至13日及2月12日分别进行网下申购和网上申购，定价公告将于2月14日刊登，预计股票上市时间为3月1日。

- 公告显示，平安保险本次发行将采用战略配售、网下配售与网上发行相结合的方式进行。发行 A 股股份数量为不超过 11.5 亿股。其中，战略配售不超过 3.45 亿股，占本次发行规模的 30%；回拨机制启动前，网下配售股数不超过 2.875 亿股，占本次发行规模的 25%，网上发行不超过 5.175 亿股，占本次发行规模的 45%。
- 是否启动回拨机制将在网下累计投标询价和网上发行结束后决定。公告称，发行人和联席保荐人(主承销商)将根据总体申购情况于 2 月 13 日决定是否启动回拨机制，对网下配售和网上发行的规模进行调节，回拨机制的启用将根据网上发行初步中签率及网下初步配售比例来确定。
- 招股意向书中同时明确，战略投资者获配股份的锁定期为 12 个月，网下配售对象获配股份的锁定期为 3 个月，锁定期自网上发行部分的股份在上证所上市交易之日起开始计算。

外资行评价

美林证券给予中交建设（1800.HK）「中性」投资评级

- 美林证券发表研究报告表示，首次纳入中交建设（1800.HK）为研究股份，该行认为中交现价为 08 年度市盈率 22 倍，估值亦较全球同侪有大幅溢价，故认为其价值已被全面反映，给予「中性」投资评级。报告指出，中国的基础建设投资仍偏低，正赶紧追上，估计 2006 至 08 年港口及路桥建造商每年的盈利增长高达 46%，而中交通设为国内最赚钱的工程建设商之一，可应付较困难的项目，相信可受惠。

花旗集团发表研究报告表示，首次纳入中国交通建设（1800.HK）股份，给予「买入」投资评级，目标价为 11.81 元

- 花旗集团发表研究报告表示，首次纳入中国交通建设（1800.HK）股份，给予「买入」投资评级，目标价为 11.81 元。该行表示，相信有多项正面消息，以及利润率上升，足以支持中交建设的高评级，估计该公司 2005 至 08 年度盈利年复合增长率达 40%，主要受惠于营业额的强劲增长，及利润率改善。该行又称，中交建设未来数年将可持续改善利润，短期而言，相信可受惠于营运部门的进一步整合；长远而言，其拥有的市场领导地位及设计能力，将可令其取得较业界平均较佳的利润。花旗估计，中交建设的基建部门毛利率改善 10 点子，将可令其 07 年度每股盈利改善 1.3%，而整体的除税及利息前盈利（EBIT）利润率改善 10 点子，亦可令盈利改善近 2%。

DBS 唯高达发表研究报告，将思捷环球（0330.HK）目标价由 74 元，调高至 88.1 元，维持「买入」评级

- DBS 唯高达发表研究报告，将思捷环球（0330.HK）目标价由 74 元，调高至 88.1 元，维持「买入」评级。该行表示，思捷环球股价已从高位回落，其估值与欧洲同业差距已扩阔至较吸引水平，故为收集股份时机。DBS 又指，思捷环球将于下周三（7 日）公布 2007 年度上半年业绩，估计纯利上升 25% 至 23.4 亿元，主要受惠于欧洲市场表现强劲、同店销售增长及稳定的批发业务。

雷曼兄弟维持思捷环球（0330.HK）「增持」投资评级，目标价 86 元

- 思捷环球 (0330.HK) 将于下周三 (7 日) 公布中期业绩, 雷曼兄弟发表研究报告预期, 在强劲的零售业务营运表现可弥补整体订单回软情况下, 预期上半年纯利增长 28.8%, 至 24.1 亿元。报告表示, 由于集团基础因素稳健, 虽然自从去年 8 月以来股价表现强劲, 但其估值仍较同侪吸引, 维持「增持」投资评级, 目标价 86 元。

高盛维持中芯国际(981.HK)目标价 1.28 港元

- 高盛表示, 中芯国际(981.HK)改变折旧政策虽有助减低今年开支, 但关注该公司晶圆平均售价表现趋势, 预期未来 12 个月股价难望大幅上升, 维持目标价 1.28 港元。高盛称, 中芯第 4 季度营业额及股盈优于预期, 主要由于期内录得出售设备收益所致。根据管理层指引, 预期今年首季营业额与去年末季持平, 毛利率则上升 12%-14%, 高于该行预测。高盛表示, 中芯改变折旧时间, 由 5 年改为 5-7 年, 认为新折旧政策将对该股账面价值素质极负面。虽然改变折旧政策, 估计今年折旧开支下降 17%, 但高盛关注 DRAM 价格下跌, 将影响其晶圆平均售价趋势, 而且缺乏 90 纳米晶圆客户, 并不预期该股未来 12 个月会大幅上升。高盛调整对中芯 07 及 08 年股盈预测, 最新预测为 0.11、0.42 美元。

花旗集团将中芯国际评级由「沽售」, 调高至「持有」, 每股美国预托证券 (ADS) 目标价则由 6.6 美元, 上调至 9 美元

- 花旗集团发表研究报告表示, 中芯国际 (0981.HK) 将折旧摊销年期由五年, 改为五至七年, 有关变动令集团只要使用率达到 85%, 便可达收支平衡, 而非原来的 95%, 此举亦令一至两季度的营运溢利高于预期, 故该行将中芯国际评级由「沽售」, 调高至「持有」, 每股美国预托证券 (ADS) 目标价则由 6.6 美元, 上调至 9 美元。该行表示, 在延长折旧摊销年期后, 估计未来两至三年毛利率可提升 10%至 15%, 此外, 中芯出售部分设备予成都厂房可录得特殊收益, 而集团将今年的资本开支预算调低至 7.2 亿美元, 将可令自由现金流收益率由去年的负 6%, 提升至今年的 6%。另外, 花旗又将中芯 2007 及 08 年度每股盈利分别调高至 0.38 美元及 0.63 美元, 以反映折旧摊销年期的改变。

美林证券维持国泰航空 (0293.HK) 「买入」投资评级, 目标价亦调升至 23.25 元

- 美林证券发表研究报告表示, 国泰航空 (0293.HK) 将受惠于持续强劲的旅客市场, 因其区内主要的竞争对手容量缺乏增长, 故维持其「买入」投资评级, 目标价亦调升至 23.25 元, 相当于两倍市帐率。国泰将于下月 7 日公布全年业绩, 该行将集团 2007 年盈利预测调高 11%, 至 56 亿元, 以反映低燃油价格, 以及受惠于购入港龙航空所产生的协同效应

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	《重钢股份新股询价报告——中厚板颇具优势，钢产能未来翻番》		周涛	02161038261
2	《万科A投资价值分析报告——大块头有大智慧》	买入	曹旭特	02161038216

来源：国金证券研究所

行业公司报告

1、《重钢股份新股询价报告——中厚板颇具优势，钢产能未来翻番》（周涛）

【内容摘要】：

- 1、产品特色：公司产品最大的亮点在于其中厚板 90%属专用材，虽然主营收入占比只有 40%，却贡献 70%的利润。
- 2、区位优势：重庆市的道路桥梁建设、基础设施建设和建筑业的巨大潜力，加上三峡建设和库区移民政策的实施，将为重庆及周边的钢材市场带来商机。重庆地区每年消费的钢材约 1300 万吨，而重钢仅能满足 300 万吨。市场空间还很大。
- 3、运输半径：鞍钢到重庆的钢材运费达 250 元/吨，而马钢到重庆的水运费用为 70 元/吨，再加上产品结构的不同，使得他们对重庆钢材市场的冲击不大。
- 4、规模扩张：公司的规模将从当前的 350 万吨粗钢产能扩张到 800 万吨，根据扩张计划，公司未来将保持持续增长。
- 5、定位询价：我们假设 2007~2008 年国内钢材价格保持稳定，得出公司 2006~2008 年 EPS 分别为 0.183、0.302、0.395 元。可以给目标公司 2007~2008 年 10 倍 PE 定位，公司合理股价区间为 3.33-3.95 元，建议询价区间为 2.83~3.16 元。

【摘要结束】

2、《万科A投资价值分析报告——大块头有大智慧》：买入（曹旭特）

【内容摘要】：

万科在区域市场拓展和产品定位等方面显示出超过同行业公司的“智慧”之处，帮助其完成了内涵式的增长。

支撑房地产业发展的需求因素具有长期性且潜在需求量巨大，坚定了我们长期投资优质公司的信心。而“游戏规则”的日趋严厉注定了企业盈利空间被压缩，企业胜出的途径只有依靠规模扩张弥补毛利率的下降，在增长方式转变过程中万科不可避免存在远虑和近忧。

我们认为万科的近忧是行业集中度得到提高前，能否保证短期盈利能力的平滑过渡，减缓扩张压力；万科的远虑是在规模快速扩张的同时，能否有效提高资金运作效率和缩短开发周期。

作为行业领跑者，万科的经营风险仍是最可控的，万科积累的资源优势和优势，能够一定程度消除其近忧和远虑，从而实现增长方式的转变。预计万科 06 至 08 年每股收益分别为 0.48、0.68、和 0.90 元，重估每股净资产为 10.1 元。虽然股价已经产生溢价，但万科规模经济效应和分散系统性风险的优势在新市场环境下将表现得更为突出，是行业内最值得长期投资的公司。赋予公司 07 年 26 - 28 倍市盈率，合理价格 17.68-19.04 元，建议买入。

【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	9.89
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	13.55
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	9.59
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	9.67
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	8.04
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	星新材料	刘波	0.502	0.719		1.125	1.047			15600.00				买入	20061116	13.85	27.40
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	14.45
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	云维股份	刘波			0.385	1.102		1.637		7593.75	买入	20061220	6.59	买入	20070130	9.47	9.15
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	4.45
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	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	17.35
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	16.10
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	12.37
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	26.99
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	32.80
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	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	41.81
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	12.80
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	13.58
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	16.50
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	8.34
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	9.42
金属行业	三钢闽光	周涛	0.640			0.707		0.800		8000.00				持有	20070130	10.40	10.94
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	13.27
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.71
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	28.20
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	0.444		0.818	0.694	1.118	1.208	18004.58	买入	20061228	19.20	买入	20070107	22.00	24.00
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	55.22
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	9.83
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	21.35
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	31.23
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	16.99
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	15.39
交通运输行业																	
运输服务行业	大秦铁路	储海	0.330	0.342		0.415	0.409			212122.60				买入	20061214	8.08	9.99
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	8.15
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	9.33
选择消费行业																	
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	8.87
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	9.85
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	22.42
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	26.37
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	12.90
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	22.75
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	9.81
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	21.97
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	21.50
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	21.40
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	5.14
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	17.08
主要消费行业																	
农牧渔行业	通威股份	谢刚	0.454	0.460		0.568	0.590	0.705		13800.00	买入	20060427	15.63	买入	20070110	13.64	14.70
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	87.87
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	12.27
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	6.92
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	13.48
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	10.69
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	36.52

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	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	12.88
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	17.60
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	11.35
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	6.92
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	10.77
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	42.42
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	5.39
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	5.20
元器件行业	旭光股份	张帅	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.46
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	12.36
元器件行业	深天马 A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	8.92
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	38.80
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	13.42
元器件行业	东信和平	徐彦	0.208			0.323				6655.90				持有	20061130	7.15	8.88
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	11.19
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	34.01
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	7.18
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	16.53
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	32.13
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	24.86

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。