

2007年02月05日

2007年02月05日研究晨讯

股指相对表现



其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	+7.50	2475.88
S&P 500	+2.45	1448.39
恒生指数	+133.52	20563.68
道-琼斯	-20.19	12653.49

涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

家庭与个人用品行业	38.2	38.1	2.1
医疗保健行业	36.8	37.7	2.9
计算机及设备行业	33.6	33.7	-0.6
休闲娱乐行业	31.7	32.9	-2.3
通用设备行业	31.0	31.1	6.7

跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-15.0	-13.2	-8.9
石油化工行业	-11.7	-3.1	-9.2
林业	-3.8	-0.5	-4.6
电信服务行业	-1.9	3.8	3.4
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

- 《2007年2月投资策略报告——“草根消费”：春风吹又“升”》
- 《2007年2月产业分析报告——消费性产业增长更具持续性》

行业公司

- 《浙大网新公司投资快讯——收购 Comtech 尘埃落定,Microsoft 美国外包零突破》
- 《中国人寿投资价值分析报告——“好货”亦有价》
- 《浔兴股份研究简报——业绩有望持续增长,股价已基本反映未来前景》
- 《兴业银行新股定价分析报告——上市定价报告》

衍生品

- 《指数期货系列研究报告五——股指期货是健全市场机制的必然选择》

当日其它信息

- 国务院批准成立处置非法集资部际联席会议
- 韩国外汇储备超过 2400 亿美元
- 俄罗斯下调石油出口税
- 马来西亚暴雨催涨中国木材行情
- 受制煤价上涨运力紧张 山西省焦炭价格再次上调
- 日本股市 (2007年2月2日)
- 期货市场 (2007年2月2日)
- 美国股市 (2007年2月2日)
- 欧洲股市 (2007年2月2日)

外资行评价

- 荷兰银行维持中国铝业(2600.HK)「卖出」评级 但将目标价位由 4.38 港元上调至 4.77 港元
- 国泰君安维持中国铝业(2600.HK)「买入」评级及 8.9 元的目标价

- 野村证券予华电国际(1071.HK) 强烈建议「买进」买进评级的个股 合理价值目标在 3.62 港元, 对大唐发电(0991.HK) 的评级为「中性」, 合理价值目标在 8.54 港元, 华能国际(0902.HK) 评级为「减持」, 合理价值目标在 6.58 港元
- 中银国际首次追踪中国交通建设(1800.HK), 评级为「跑赢大市」, 目标价 12.26 港元
- 瑞士信贷将联想集团(0992.HK)评级由中性下调至「弱于大盘」, 目标价位由 2.93 港元下调至 2.72 港元
- 美林证券发表研究报告, 维持联想(0992.HK)「买入」投资评级, 以及目标价为 4 元不变
- 大和总研给予建设银行(0939.HK)目标价 5.85 港元, 评级「优于大市」
- 德意志银行给予首都机场(0694.HK)评级为「买入」, 目标价为 8.1 元
- 高盛表示 依旧看跌中国铝业(2600.HK), 维持「卖出」评级
- 雷曼兄弟将中石化(0386.HK)目标价从 7.35 港元调低至 7.20 港元, 维持「增持」评级; 将中石油(0857.HK)目标价从 10.50 港元调低至 10.45 港元, 维持「中性」评级
- DBS 唯高达给予建滔积层板(1888.HK)「买入」投资评级, 目标价为 11.15 元
- 高盛将中国民航信息网络目标价由 11.35 元调升至 11.55 元, 建议「买入」
- 摩根大通将神威药业(2877.HK) 目标价大手调升近三成, 至 9.6 港元, 并建议「增持」
- DBS 唯高达青睐一级价值股, 首选股分别为中国海外发展(0688.HK) 世茂房地产(0813.HK) 沿海家园(1124.HK)和路劲基建(1098.HK)
- 雷曼兄弟维持中兴通讯(0763.HK)「减持」评级, 但 12 个月目标价由 20 港元提高至 24 港元
- 美林在紫金矿业(2899.HK)公布计划在 A 股市场上市后维持其「中性」评级
- 瑞银维持对玖龙纸业(2689.HK)「买入」评级, 以 2008 财政年度的预测市盈率为 25 倍, 目标价为 18.3 元

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

国务院批准成立处置非法集资部际联席会议

- 国务院日前批准成立处置非法集资部际联席会议，负责处置非法集资活动的组织协调工作，并明确了部际联席会议的工作制度和工作机制。
- 部际联席会议由发展改革委、公安部、监察部、财政部、建设部、农业部、商务部、人民银行、工商总局、林业局、法制办、新闻办、银监会、证监会、保监会组成，并邀请中宣部、高法院、高检院等 18 个部门和单位参加。银监会为部际联席会议的牵头单位。
- 部际联席会议的主要职责是在国务院的领导下，组织协调有关部门和省级人民政府，建立“疏堵并举、防治结合”的综合治理长效机制，切实有效地贯彻落实党中央、国务院处置非法集资的方针和政策。
- 其主要职责具体包括：研究处置非法集资的相关法律法规，提出起草、修改建议；制定处置非法集资的工作制度和程序，建立“反应灵敏、配合密切、应对有力”的工作机制，上下联动的宣传教育体系、齐抓共管的监测预警体系、准确有效的性质认定体系、稳妥有力的处置善后体系和及时灵敏的信息汇总报告体系；组织有关部门对涉嫌非法集资案件进行性质认定，由有关部门依法作出认定结论，重大案件的认定意见上报国务院；指导配合省级人民政府建立处置非法集资活动组织协调机制，提示、督促省级人民政府和有关部门按照处置非法集资工作机制和工作程序要求，做好相关工作；汇总各部门、省级人民政府报送的处置非法集资工作情况，并及时上报国务院；以及国务院交办的其他工作。

韩国外汇储备超过 2 4 0 0 亿美元

- 韩国中央银行韩国银行 2 日宣布，截至 1 月底，韩国外汇储备达到了 2 4 0 2. 3 亿美元，比 2 0 0 6 年底增长了 1 2. 7 亿美元。韩国银行公布的数据显示，在韩国目前的外汇储备中，有价证券约达 2 0 1 9. 5 亿美元，占 8 4. 1 %；外汇存款约为 3 7 7. 6 亿美元，占 1 5. 7 %；在国际货币基金组织中持有的份额约为 3. 9 亿美元，占 0. 2 %；黄金储备约为 0. 7 亿美元，占 0. 0 3 %。韩国金融界人士认为，投资收益增加是韩国外汇储备增加的主要原因。2 0 0 6 年底，韩国外汇储备居世界第五位，仅次于中国大陆、日本、俄罗斯和中国台湾省。

俄罗斯下调石油出口税

- 根据俄罗斯总理弗拉德科夫日前签署的一项命令，从 2 月 1 日起的两个半月内，俄石油出口税下调至每吨 1 7 9. 7 美元。
- 俄政府每两个月根据国际石油市场行情以及俄乌拉尔牌石油的平均价格对石油出口税重新评估一次。去年 1 1 月至 1 2 月，俄乌拉尔牌石油在国际市场上的平均价格为每桶 5 6. 7 2 5 美元。根据这一价格标准并参照相应公式，俄政府确定今年 2 月 1 日至 3 月 3 1 日俄石油出口税为每吨 1 7 9. 7 美元。
- 据国际文传电讯社报道，去年 1 2 月 1 日至今年 1 月 3 1 日，俄石油出口税为每吨 1 8 0. 7 美元。

- 另据报道,去年俄石油产量达到4.8亿吨,比2005年增长2.1%。去年俄对独联体以外国家出口石油2.13亿吨,比2005年减少0.7%;对独联体国家出口石油3692万吨,比2005年减少2.9%。

马来西亚暴雨催涨中国木材行情

- 在马来西亚,去年年底一场突如其来的暴雨冲击过后,远在千里之外的中国木材市场,木材价格正悄然上涨,而北美及欧洲的纸浆市场,北方漂白软木牛皮浆较去年底已分别上涨了13.7美元和21.65欧元。
- 作为世界上两个主要的木材生产国,马来西亚和印尼出产的木材有相当大一部分比例出口到中国。其中,马来西亚历来是广东原木进口的主要来源地,而印尼目前每年的木材产品出口总额高达80亿美元,70%的木材和板材出口到中国。
- 尽管多数林业、造纸及家具业上市公司对木材价格上涨表示出淡然处之的态度,但面对全球木材价格来势汹汹的涨幅,诸多投资者仍对相关上市公司给予了密切关注。
- 南北方价格普涨
- 在深圳的一大型家具市场,想赶在春节前装修房子的市民万先生发现,多数地板品牌的重蚁木、柚木单价每平方米已经悄然上涨了30-80元。业内人士统计,这是实木地板从去年年初开始以来的第9次涨价。
- 位于黑龙江省黑河市的黑河木材批发市场,是中俄4000多公里边界线上规模最大的原木批发市场。该批发市场的林经理说,“2007年新的木材价格表还没出来”,不过他预计,原木价格应普涨15%,其中桦木涨幅在20%-25%之间,白松在10%-15%。在北方市场,目前原木的价格还基本上由各地林业局统一管理,而国内对砍伐量则下达指标进行控制。
- 过去的十年间,中国木材的需求量增加了大约70%。在供需关系的推动下,木材价格在2006年内上涨了约10%,预计未来几年内木材价格还将维持上涨趋势。
- 相关公司喜忧各半 联合证券的分析师认为,木材价格上涨对家具行业的上市公司影响相对较小,但林业及造纸行业的公司则分别受到正负两方面的影响,不过拥有自身原料产地的造纸类上市公司更具有优势。
- 目前,从事家具制造业的上市公司仅有四家,分别是SST光明、兔宝宝、美克股份、宜华木业,其中SST光明预计2006年度继续亏损,但较上年减少亏损。
- 在2006年原材料价格维持坚挺的情况下,家具类三家上市公司2006年取得较好的收益。其中宜华木业去年实现主营业务利润31831.43万元,同比56.44%,净利润17285.22万元,同比增长了65.73%;美克股份2006年1-9月实现主营业务利润同比增长26.04%,净利润同比增长1.56%;兔宝宝2006年前三季度实现主营业务利润同比增长46.69%。
- 相比家具行业上市公司,此次木材的涨价有望提升林业公司的业绩。据永安林业下属森林经营分公司的一位销售人员介绍,近段时间木材销售行情还算不错,价格平均涨幅在10%。2005年永安林业在林业经营上的毛利率高达79.72%。受气候影响,该公司2006年第二季度间遭遇了几十年未遇的洪涝灾害,对该公司的木材采伐生产造成较大影响,但其毛利率仍达44.36%。
- 造纸类上市公司则受到了上下游两方面的挤压。河南一位经营草浆的公司负责人介绍,近期该公司的草浆价格每立方米已上涨40元,达240元/立方米,“以后还会缺货”,该人士表示。另一方面国内造纸业除箱板纸价格稳中有升外,铜版纸、文化纸特别是新闻纸由于产能扩张过快,供大于求导致价格上涨困难。

- 数据显示,2006年受原材料价格上涨、纸张价格下降的影响,华泰股份新闻纸及文化纸的毛利率有下降趋势。
- 联合证券的分析人士认为,随着木材及纸浆价格的上涨,拥有自身原料基地的造纸公司有望获得成本优势,提升公司竞争力。

受制煤价上涨运力紧张 山西省焦炭价格再次上调

- 记者日前从山西省焦炭行业协会获悉,因煤价上涨、运力紧张等因素,焦化企业生产成本增加,全省焦化行业决定上调焦炭价格,在2007年1月的价格基础上,从2月1日起吨焦提价50元。
- 今年1月份,山西焦炭价格每吨已提高了30元,原因与此次相同。据山西省焦炭行业协会负责人介绍,此次提价的原因是近期煤源紧张、煤价大幅上涨,而随着春运的开始,运力更加紧张,全省焦化企业生产面临成本上升、流动资金紧张的局面。

日本股市(2007年2月2日)

- 日本股市日经指数周五开盘上涨0.28%,受美股涨势激励,京瓷等科技股扳回部份近日跌幅。日经指数上涨56.48点,至17,575.98。东证股价指数上涨0.25%,至1,742.88点。

期货市场(2007年2月2日)

- 纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周四尾盘遭遇抛售而大幅收低,盘中市况跌宕,受天然气库存数据利空打压。3月原油期货结算价收低84美分或1.4%,至每桶57.30美元,盘中交投区间介于57.10至58.86,三日来首次下跌。一位于休斯敦的分析师称:“这似乎是对近期涨势了结获利的小幅修正走势,西德克萨斯中质油在过去10个交易日中已每桶上升8美元。”近月合约曾于1月18日大跌至49.90美元,去年7月达到纪录高点78.40。油价较上年同期涨幅超过10美元,或22%。伦敦洲际交易所布兰特原油期货收低68美分或1.2%至56.72美元,盘中交投区间为56.63至58.37。美国能源资料协会(EIA)周四发布的数据显示,上周美国天然气库存减少1,860亿立方尺。民间气象机构AccuWeather称,未来10日美国东北部和中西部天气将继续低于正常水准。另一民间机构DTN Meteorlogix周四称,未来五日东北部取暖油需求将平均接近或超出正常水准。石油输出国组织(OPEC)成员国在去年11月1日起每日减产120万桶后,于周四开始每日继续减产50万桶。伊朗石油官员周四表示,上月伊朗原油产量为每天404万桶,较OPEC产量目标高30万桶,这凸显该组织各成员国能否履行减产协议的问题。3月取暖油期货收低2.49美分或1.5%。至每加仑1.6589美元,盘中最低跌至1.653。日高为1.70美元的阻力位,这是12月22日高位1.729以来最高。在今日下跌之前,价格自1月18日来累计上涨约18美分或13%。3月RBOB期货下滑2.71美分或1.8%,至每加仑1.5253美元,交投区间为1.51至1.56。阻力位在1.58,支撑位为1.53。今日下跌之前,RBOB价格自1月18日以来上涨约15美分或10%。伦敦金属交易所(LME)期镍周四一度下滑3%,并终场收低,因Xstrata旗下萨德伯里镍矿最终免于发生罢工。三个月期镍下滑至最低每吨35,900美元,较上日收盘价下跌1,200美元,收盘时缩窄跌幅,报36,850。Xstrata与代表约1,000名工人的工会于周三初步达成新的协议,从而避免了一次恐将令市场供应进一步吃紧的罢工事件。Man Financial分析师Edward Meir在报告中称:“市场焦点再次回到库存水准下降,今天减少了600吨,令市场扳回稍早因萨德伯里镍矿劳资争端造成的跌势。我们认为目前上涨动能将持续。”交易商称,镍价下滑预计不会持续很长时间,因为其供应紧张。一交易员称,“事情已经发生,不过我不认为大家预期后续影响会持续很长时间。”他说镍的市场需求很强,并怀疑人们是否会因为担心发生罢工而进行囤积。期镍目前价格约为每吨36,500美元,较年初水准上涨2,000美元,

但较上个月触及的纪录高位下跌将近 2,500 美元。三个月期铜收报 5,600 美元, 跌 135 美元, 三个月期铝涨 23 美元至 2,753。铜库存增加打压了市场人气。目前铜库存较上年年初增加了一倍以上至 216,100 吨, 能满足全球 4.5 天的消费。必和必拓位于智利北部的 Cerro Colorado 铜矿可能发生的罢工, 给铜价带来些微助益。铜价料限于区间波动。三个月期锌跌 85 美元至 3,390, 三个月期铅跌 14 美元至 1,665, 三个月期锡跌 75 美元至 11,900。纽约商品期货交易所(COMEX)期金周四连续第三天收升, 技术买盘与基金旺盛买需合力将金价抬升至去年 8 月以来最高水准。交投最活跃的 4 月期金收高 5.10 美元, 至每盎司 663.00 美元, 盘中交投区间介于 657.40-667.20。期金预估成交量为 20,000 口。昨日成交量为 91,238 口, 未平仓合约 351,381 口。盘初时 4 月期金一度升至 667.20 的五个半月高点, 该合约本周已上涨超过 3%。A.G. Edwards 商品评论员 James Quinn 表示, 市场未理会周三有关国际货币基金(IMF)售金的报导, 而且当日美国联邦储备理事会(FED)维持利率不变, 均为金价涨势贡献一臂之力。现货金报每盎司 657.00/7.40 美元, 周三尾盘水准为 652.10/653.10。伦敦金午后定盘价报 660.20。3 月期银收高 15.5 美分或 1.1%, 至每盎司 13.725 美元, 盘中在 13.570-13.835 之间波动。现货银升至 13.620/3.690 美元, 高于周三尾盘的 13.480/3.550。

美国股市 (2007 年 2 月 2 日)

- 美国股市周四收高, 道琼斯工业指数达到纪录收盘高位, 因市场对艾克森美孚(Exxon Mobil)等企业强劲的获利感到乐观, 并希望利率得以持稳。有关消费物价的数据显示通膨状况温和, 更巩固了今年不太可能升息的看法。艾克森美孚股价收高 1.3%, 在道琼斯工业指数和标普 500 指数中涨幅均位于前列。此前该公司公布的全年获利创美国企业历史之最。生物科技企 Gilead Sciences 攀升至纪录高位, 扶助纳斯达克综合股价指数以及标普 500 指数走高。Thrivent Financial 投资组合经理 Mike Binger 称, “市场中没有太多干扰因素, 利率持稳, 经济表现不错, 通膨似乎受到控制而且企业获利看上去良好。” 道琼斯工业指数收高 51.99 点, 或 0.41%, 报 12,673.68。标准普尔 500 指数涨 7.70 点, 或 0.54%, 至 1,445.94。纳斯达克指数升 4.45 点, 或 0.18%, 至 2,468.38。标准普尔 500 指数创下 2000 年 9 月以来最高收位, 道琼工业指数盘中亦触及 12,682.57 的纪录高点。网络零售商亚马逊(Amazon.com)在盘后交易中劲升 3.4%, 报 40 美元, 此前该公司公布的季度财报优于分析师预估。该股在常规交易时段于纳斯达克市场收报 38.70 美元, 当日大涨 2.7%, 或 1.03 美元。周三美国联邦储备理事会(FED)维持联邦基金利率不变且表示对于通膨问题没有新的疑虑, 周四政府公布的 12 月核心个人消费支出(PCE)物价指数仅上升 0.1%, 升幅低于分析师预估, 11 月时为持平。周五将要公布的数据包括 1 月非农就业报告。波音(Boeing)周四连续第二天领涨道琼斯工业指数。美国银行证券和瑞银集团分析师调高了该股了股价目标, 之前该公司公布了强于预期的获利。波音股价在纽约证交所上扬 1.7%, 或 1.49 美元, 至 91.05 美元, 且一度触及 92.24 美元的历史新高。Gilead Sciences 在纳斯达克市场跳涨 11.2%, 或 7.21 美元, 至 71.53 美元, 之前曾触及 71.92 美元的纪录高位。Gilead 周三公布的获利超出华尔街预期, 并预计 2007 年营收将大幅上升。许多分析师纷纷调高该股股价目标。艾克森美孚收高 1.3% 或 0.98 美元, 至 75.08; 雪佛龙(Chevron)走高 2.25 或 1.59 美元, 至 74.47, 该公司定于周五公布业绩。谷歌对纳斯达克市场打压最大, 该股大跌 19.75 美元或 3.9%, 报 481.75。谷歌周三公布营收跳涨 67%, 超过华尔街分析师估计的增加 64%。不过分析师表示, 该业绩依然与部分投资者的预期不符。纽约证交所交投热络, 共有约 17 亿股易手, 低于去年预估日均值 18.4 亿; 纳斯达克市场约有 22.3 亿股成交, 高于去年日均水准 20.2 亿。纽约证交所上涨股与下跌股的比例约为 3:1; 纳斯达克市场这一比例则约为 2:1。

欧洲股市 (2007 年 2 月 2 日)

- 欧洲股市周四创下六年来收盘最高水准, 不过低于盘中高点, 受皇家荷兰/壳牌石油集团和 AXA 等企业乐观业绩促进。英国富时 100 指数表现优于其它主要股指, 终场收高 1.28%, 因石油, 银行和矿业等权重类股上涨。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收高 1.02%, 报 1,530.13, 但低于盘中高点 1,535.6, 该股指年内迄今涨幅逾 3%, 去年则为 16%。欧元区绩优股指标 DJ EuroSTOXX 50 指数涨 0.78%, 报 4,211.32 点。三大股市方面, 英国富时 100 指数收高 1.28% 至 6,282.2 点; 德股 DAX 指数涨 0.92% 至 6,851.28 点; 法股 CAC 40 指数涨 0.96%, 报 5,662.25 点。Royal London Asset Management 欧洲证券主管 Andrea Williams 说: “企业业绩大多非常强劲, 前景也十分看好。” 分析师称, 股市前景依然向好, 但目前可能是控制风险部位的时候了。今日涨幅居前的个股包括, 制药商阿斯利康 (AstraZeneca) 劲扬 2.2%。因该公司宣布全球裁员 4.6%, 且 2006 年获利符合预期。

外资行评价

荷兰银行维持中国铝业(2600.HK)「买入」评级 但将目标价位由 4.38 港元上调至 4.77 港元

- 中国铝业(2600.HK)其将现货氧化铝价格上调 50% 至每吨人民币 3,600 元。荷兰银行表示 这个决定是在进口氧化铝价格上涨(原因可能是几内亚的罢工)的情况下作出的 非中国铝业的冶炼厂近期的举动也推动价格上涨 去年公司进行了数次的降价 将氧化铝价格由人民币 5,650 元降至人民币 2,400 元。荷兰银行认为这不大可能是价格持续反弹的开端 依旧对中国铝和氧化铝产量迅速扩大持担忧情绪。预计未来将降价。维持「买入」评级 但将目标价位由 4.38 港元上调至 4.77 港元。

国泰君安维持中国铝业(2600.HK)「买入」评级及 8.9 元的目标价

- 国泰君安发表研究报告指出, 中国铝业(2600.HK)将现货氧化铝价格由每吨 2400 元(人民币, 下同)上调至 3600 元, 升幅达 50%。这次调价短期内对公司盈利构成利好, 但是长期可能减缓公司整合其它氧化铝生产商的速度。报告称, 由于公司不断增加下游电解铝的销售比重, 公司未来的业绩主要由原铝价格决定, 盈利对氧化铝价格敏感度降低。由于该行在之前的盈利预测中, 已经考虑了公司在 07 年上调氧化铝价格的可能以及由此带来的电解铝毛利率下降, 因此报告暂时维持之前的盈利预测不变。维持「买入」评级及 8.9 元的目标价。

野村证券予华电国际(1071.HK) 强烈建议「买进」买进评级的个股 合理价值目标在 3.62 港元, 对大唐发电(0991.HK) 的评级为「中性」, 合理价值目标在 8.54 港元, 华能国际(0902.HK) 评级为「减持」, 合理价值目标在 6.58 港元

- 华电国际电力股份(1071.HK)是野村证券对中国独立发电商类股中唯一给予强烈建议「买进」买进评级的个股 合理价值目标在 3.62 港元, 因发电能力增长强劲 竞争对手大唐发电(0991.HK)的评级为「中性」, 合理价值目标在 8.54 港元; 华能国际电力股份(0902.HK)评级为「减持」, 合理价值目标在 6.58 港元。野村证券预计华电国际电力股份每股收益增长率为 31.3%, 好于对大唐发电增长 13.1% 和华能国际电力股份增长 6.4% 的预期 后两者上涨幅度有限, 因目前已处于历史波动区间的高端。野村证券指出, 根据此前的评级体系, 华电国际电力股份和大唐发电的评级均为买进 华能国际电力股份为中性。

中银国际首次追踪中国交通建设(1800.HK), 评级为「跑赢大市」, 目标价 12.26 港元

- 中银国际首次追踪中国交通建设(1800.HK)，评级为「跑赢大市」，目标价 12.26 港元；中银国际称 中国交通建设是在香港和大陆业务涉及面最广的上市公司 业务包括：港口 公路的设计和建设，疏浚及港口机械制造。根据中国第十一个五年计划，政府将把运输基础建设的开支增加至人民币 3.8 万亿元（2000-2005 年为人民币 2.2 万亿元）；中银国际认为这是未来中国交通建设盈利增长的一个十分有利因素。

瑞士信贷将联想集团(0992.HK)评级由中性下调至「弱于大盘」，目标价位由 2.93 港元下调至 2.72 港元

- 瑞士信贷将联想集团(0992.HK)评级由中性下调至「弱于大盘」，目标价位由 2.93 港元下调至 2.72 港元，即 07 财政年度预期市盈率为 17 倍（与戴尔和惠普类似）。持看跌立场的主要原因是颇受期待的协同效应并未实现；尽管第三财政季度利润上升，但收入和税前利润与上年同期持平；中国业务盈利性下降；下一个财政季度可能疲软。瑞银维持看淡联想，认为其增长动力仍缓慢，其指季度税前盈利低于预期，于美国市场仍录亏损及市场占有率下滑；该行维持联想「减持」评级，目标价维持 1.9 元。另外，高盛则维持联想「中性」评级，目标价由 2.85 元调升至 3.13 元。

美林证券发表研究报告，维持联想(0992.HK)「买入」投资评级，以及目标价为 4 元不变

- 美林证券发表研究报告，维持联想(0992.HK)「买入」投资评级，以及目标价为 4 元不变。该行美林指出，联想在新兴市场表现理想，加上削减成本措施亦渐见成效，故维持其评级不变。另外，摩根士丹利亦给予联想「优于大市」投资评级，目标价为 4 元。该行指出，联想的重组过程漫长，但已逐渐见到成效，相信低潮已过，从估值看来，2008 年度预测市盈率为 9.8 倍，大幅低于同业约 40% 的水平，故建议投资者于现水平吸纳该股份。

大和总研给予建设银行(0939.HK)目标价 5.85 港元，评级「优于大市」

- 大和总研给予建设银行(0939.HK)目标价 5.85 港元，评级「优于大市」；指建银在内地的分行网络广阔，有助将业务发展至内部城市，而内地息率趋升，也有助其扩阔净息差水平。估计建行 06 年税前盈利上升 21%，至人民币 672.33 亿元，但纯利仍轻微倒退。

德意志银行给予首都机场(0694.HK)评级为「买入」，目标价为 8.1 元

- 德意志银行研究引述北京首都机场管理层表示，该公司计划于今年第 3 季度初发行 A 股；另外，公司表示无意在 2008 年北京奥运举行前向母公司收购其它的机场权益。报告指出，北京首都机场的管理层在该行于北京举行的研讨会上称，仍然计划于今年第 3 季度初发行 A 股，同时公司将于 4 月或 5 月初进行全球的路演活动；该公司去年底宣布，拟透过发行 A 股集资不多于 40 亿元人民币，但没有说明具体的时间表。北京首都机场的母公司现时持有中国其它城市的机场，德银指首都机场最有兴趣的是天津机场，但该公司可能要在奥运结束后才会收购。该行给予北京首都机场的评级为「买入」，目标价为 8.1 元。另外，摩根大通给予北京首都机场「跑输大市」的初始评级，12 个月的目标价为 6.8 元，指其股价已反映奥运举行期间及扩建竣工后的旅客及人流上升的因素，并指现时其估值昂贵。

高盛表示 依旧看跌中国铝业(2600.HK)，维持「卖出」评级

- 高盛表示 依旧看跌中国铝业(2600.HK)，维持「卖出」评级，尽管公司此前将现货氧化铝价格上调 50%，至每吨人民币 3,600 元。它表示，中国现货价格的大幅反弹是因为国内铝生产趋势强劲 进口原材料减少 季节性的增加库存 部分非中国铝业旗下的制造商减产。高盛表示，中国目前这种较高的氧化铝价格无法持续，因价格的强势可能引发冶炼厂的大量复工，可能打击铝价格；另一方面，这给予非中国铝业旗下氧化铝生产商更强的括产动力，也会对价格施压。

雷曼兄弟将中石化(0386.HK)目标价从 7.35 港元调低至 7.20 港元，维持「增持」评级；将中石油(0857.HK)目标价从 10.50 港元调低至 10.45 港元，维持「中性」评级

- 雷曼兄弟在将 2007 年原油期货价格预期从 71 美元/桶调低至 68.5 美元/桶后，相应下调了中资石油股目标价；2008 年的油价预期维持在 76 美元/桶不变。雷曼兄弟将中石化(0386.HK)目标价从 7.35 港元调低至 7.20 港元，维持「增持」评级；将中石油(0857.HK)目标价从 10.50 港元调低至 10.45 港元，维持「中性」评级。雷曼兄弟称气候变暖 欧佩克表示不会再进行进一步削减产量以及原油期货市场价格流入迟缓是调低油价预期的原因。雷曼兄弟预计中石化总回报率为 15%，中石油为 13.6%。

DBS 唯高达给予建滔积层板 (1888.HK) 「买入」投资评级，目标价为 11.15 元

- DBS 唯高达发表研究报告，首次纳入建滔积层板 (1888.HK) 为研究范围，给予「买入」投资评级，目标价为 11.15 元。该行指出，建滔积层板为全球最大的积层板制造商，2005 年市占率达 9.9%，而在内地市场的市占率则达 31.7%。该行指出，建滔积层板有很强的位置，能受惠于强劲的积层板需求增长，因全球对电子消费品的增长，以及更多电路板产品转到内地生产。

高盛将中国民航信息网络目标价由 11.35 元调升至 11.55 元，建议「买入」

- 高盛发表研究报告，将中国民航信息网络目标价由 11.35 元调升至 11.55 元，建议「买入」；中央政府在去年度将该公司定为重点软件企业，优惠税率为 10%，低于该集团缴纳的税率 15%，料在去年度已征收过多的企业收入税会于今年退回。由于税率被调低，故高盛将该公司目标价由 11.35 元调升至 11.55 元。

摩根大通将神威药业(2877.HK) 目标价大手调升近三成，至 9.6 港元，并建议「增持」

- 摩根大通看好神威药业(2877.HK)，将该股目标价大手调升近三成，至 9.6 港元，并建议「增持」。指去年中国制药行业受到政府针对性的政策影响，但长远而言，药业股仍将受惠于人口庞大 经济持续增长 及预期今年下半年推出的国家医疗保健计划，神威作为最具盈利能力的传统中药股，将吸引市场注意力；仍调低 06 年及 07 年度盈利预测 4.8%及 8.8%。

DBS 唯高达青睐一级价值股，首选股分别为中国海外发展(0688.HK) 世茂房地产(0813.HK) 沿海家园(1124.HK)和路劲基建(1098.HK)

- DBS 唯高达称 中资地产股近期回调并不令人意外，因为这类股的估值已经偏高，且中央政府可能采取更多的紧缩措施。DBS 唯高达称，投资者应耐心等待更好的买点，等到股市进一步下调 10%-15%再入场吸纳。中长期而言，中资地产股前景依然光明，稳定的需求和健康的支付能力是地产股的支柱。DBS 唯高达青睐一级价值股，首选股分别为中国海外发展

(0688.HK) 世茂房地产(0813.HK) 沿海家园(1124.HK)和路劲基建(1098.HK)。

雷曼兄弟维持中兴通讯(0763.HK)「减持」评级, 但12个月目标价由20港元提高至24港元

- 雷曼兄弟与中兴通讯(0763.HK)管理层会面后发表报告, 指管理层预计内地下半年才发3G牌照, 今年来自内地3G的收入不多, 雷曼估计仅为人民币6亿元, 远远少于原先估计的人民币59亿元。故大幅调低中兴07年纯利预测32%, 由人民币11.9亿元调低至8.12亿元, 06年预测也由人民币7.89亿元降至4.62亿元; 维持「减持」评级, 但12个月目标价由20港元提高至24港元。

美林在紫金矿业(2899.HK)公布计划在A股市场上市后维持其「中性」评级

- 美林在紫金矿业(2899.HK)公布计划在A股市场上市后维持其「中性」评级。根据紫金矿业当前股价, 估计大约筹资人民币75亿元。美林称紫金矿业的管理层一直在积极寻找海外基础金属和贵金属方面的增长良机; 并称管理层扩大公司在海外地区业务的策略不仅将扩大公司规模, 还将提高股东价值。不过, 美林同时表示, 公司须要提高海外发展策略的透明度。美林没有设定目标价。

瑞银维持对玖龙纸业(2689.HK)「买入」评级, 以2008财政年度的预测市盈率为25倍, 目标价为18.3元

- 瑞银发表研究报告预期, 玖龙纸业(2689.HK)2006/07年度中期纯利料上升62%到9.07亿元人民币, 该行并预期玖龙纸业强劲的盈利增长势头, 将可持续两至三年。玖龙纸业将于2月13日公布其截至2006年12月底中期业绩; 瑞银的报告预计, 玖龙纸业于2006/07年财年的上半年度, 产能仍维持于330万吨, 但料公司的毛利将较对上年度同期上升, 主要因为在成本结构方面持续进行研发, 取得了经济规模效益, 以及过去六个月来的产品价格合理。报告并指出, 玖龙纸业有5台造纸机计划于今年6月前投产, 产能为200万吨, 预计公司于2006/07年财年的下半年将录得强劲的盈利增长。瑞银估计, 按照玖龙纸业的产能增长计划, 公司于未来两年的每年复合盈利增长为40%; 该行认为毋需忧虑供应过多的问题, 因为新产能均能获得订单。该行维持对玖龙纸业的「买入」评级, 以2008财政年度的预测市盈率为25倍, 目标价为18.3元。

昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
宏观策略报告				
1	《2007年2月投资策略报告——“草根消费”：春风吹又“升”》		杨帆	02161038299
2	《2007年2月产业分析报告——消费性产业增长更具持续性》		陈东	02161038296
行业公司报告				
1	《浙大网新公司投资快讯——收购 Comtech 尘埃落定, Microsoft 美国外包零突破》	买入	朱亮	02161038267
2	《中国人寿投资价值分析报告——“好货”亦有价》	持有	李伟奇	02161038291
3	《浔兴股份研究简报——业绩有望持续增长, 股价已基本反映未来前景》	持有	张斌	02161038278
4	《兴业银行新股定价分析报告——上市定价报告》		李伟奇	02161038291
衍生品报告				
1	《指数期货系列研究报告五——股指期货是健全市场机制的必然选择》		范向鹏	02161038298

来源: 国金证券研究所

宏观策略报告

1、《2007年2月投资策略报告——“草根消费”：春风吹又“升”》（杨帆）

【内容摘要】：

作为农产品净进口国，异常气候导致的国际供给不足对中国的负面影响短期内缓解；而低收入群体收入的增加和农村消费的启动都将增大刺激粮食和肉类消费，国内对粮食的需求稳步上升，短期内粮食价格将继续在上升通道中运行，国内CPI短期内也可能面临持续上涨压力。

“和谐社会”下对低收入群体的关注和对高收入群体税收制度管理的趋严使年内低端消费增长加速将更为明显，农村消费和生活必需品类“草根消费”有望快速增长，而在CPI、原材料成本上升和需求启动共同作用下，品牌企业可望优先获益。同时，在消费性服务行业景气度总体提升的背景下，“万村千乡”工程的收官、新农村建设的加快和农村低端消费的持续上升等因素都将使农村批发零售贸易行业的景气度进一步提升。

由于市场PE估值水平上升过快，管理层的担忧持续增强，我们建议近期投资组合可以考虑进行适度风险防范，基于此，我们条调整部分行业的配置：

煤炭行业：上调至超配。煤炭行业政策性成本上升顺利向下游电力行业转嫁，在煤炭订货会中所体现出的博弈关系看，上游资源企业占有优势；同时，政府加大对上游资源品的整合力度，煤炭产能无序扩张问题将在十一五期间得到一定程度的遏制；并且，煤化工产业的发展，将大为拓展煤炭行业的产业链的深度。

有色金属行业：上调至平配。全球经济增速回落弱于预期，有色金属价格的短期重挫后持续下跌大幅风险已经不大，总体行业目前具有一定估值比较优势，

房地产行业：下调至低配。宏观调控政策明显挤压了房地产开发商的利润空间，并且此类调控政策并没有结束，市场对房地产行业短期过于乐观，并没有充分反应基本面的变化。

CPI虽然短期内会持续上行，但是当前的工业品价格的回落预示着当前的通货膨胀压力并非是全局性的。单单的食品价格回升也不会促成央行加。因此，我们认为短期内央行不会加息。但是如果整个2007年的上半年在通胀上升的程度和结构超过预期，同时投资增长又出现反弹，则加息政策出台的可能性将大大增加。在美联储保持利率不变的情况下，国内加息很难持续，即使上半年央行加息，单次加息对市场的实际影响也是有限的。

CPI可能在未来几个月的持续上行将对消费服务类股票的景气度产生积极的影响，我们认为近期应该继续加大对消费服务类投资，建议重点加大对农村消费和生活必需品类的“草根消费”和相关批发零售行业的配置比重，这些行业类尤其是市场集中度不高行业中的品牌性企业尤其值得关注。

【摘要结束】

2、《2007年2月产业分析报告——消费性产业增长更具持续性》（陈东）

【内容摘要】：

经济增长出现一定放缓趋势，投资增速已经出现明显回落，出口增速的反弹也已有所减弱，只有消费保持了稳定上升的趋势，并实现了十年来最大增幅。

2007年投资与出口都处于一个调整阶段，只有消费受到宏观政策的鼓励，我们并不认为消费增长是短期因素推动的阶段性表现，尤其政府在收入政策、社会保障体制、医疗体制、教育体制方面改革的力度不断加大之后，消费增长的潜力还将持续释放，由此带动消费品和消费性服务业的长期增长。

从目前产业增长的格局看，第三产业的增长优势已经清晰表现出来，并且在流动性过剩的背景之下，资产价格的上升，不容易在工业品中得到反应，而服务业作为典型的非贸易品，是流动性聚集的重要方向，并且不会仅限于金融、地产等行业，我们认为依靠独特资产特征产生高现金流的服务业，如：房产租赁、商业地产、酒店、旅游景点、机场等都有资产估值提升的长期趋势。

2006年4季度固定资产投资增速下降较快，新开工项目被过度压制，2007年1季度固定资产投资有反弹的可能，但由于信贷、土地、环保、节能等约束并不会放开，因此，我们预期投资反弹力度并不会太大，并且，一旦投资增速反弹超出预期，可能引发加息等措施出台。

在产业影响方面，我们认为工业的四类产业中消费品受影响最小，服务业中消费性服务业基本不会受到负面影响，而生产性服务业将有一定程度的波及。

【摘要结束】

行业公司报告

1、《浙大网新公司投资快讯——收购 Comtech 尘埃落定,Microsoft 美国外包零突破》：买入（朱亮）

【内容摘要】：

事件

公司今日公告，已与软件外包公司 Comtech GEMS（下称 Comtech）签订协议，出价 700 万美元获得其 51.5% 股权。

公告宣称 Comtech 与 Microsoft 美国签订了长期合作协议，并是微软亚洲硬件中心唯一合作伙伴。且在 07 财年，Comtech 已与 Microsoft 美国签订了总金额不低于 390 万美元的业务订单。

公告宣称如果 Comtech 06 年净利润在 1000 万元以上，Comtech 管理团队将获 500 万股网新股票期权，行权条件是：Comtech 07-09 年每年收入或净利润环比增长超过 25%。

评述

因去年网新已经公告准备收购 Comtech，因此此次公告并没有出乎我们预料。且我们认为本次交易价格对于网新比较合理。因为如果以公告预测 06 年 Comtech 净利 1000 万元计算，相当于 06PE10.6X，位于前期市场平均 10X-15X PE 底线。

我们认为，Comtech 是一项极具价值的优质资产，因为：

与国内大部分对美软件外包业务来自于 Microsoft 中国、IBM 中国等不同，Comtech 直接从 Microsoft 美国拿单具备更高的毛利率（高 20% 左右）。

Comtech 与 Microsoft 美国是长期合作，具备订单的长期连续性。

Comtech 是亚洲硬件中心唯一合作伙伴，具备排他性，因此可避免未来潜在竞争带来的毛利率降低。

更具战略意义的是，通过 Comtech，网新完成了与 Microsoft 美国的对接，实现了进军海外 IT 市场外包“零”的突破。而且可进一步巩固与 Microsoft 中国的关系和业务。

我们认为，对于软件公司并购来说，最重要的就是留住被并购方的核心团队，并将双方文化有效融合。我们认为，从有条件授予 Comtech 管理团队股权并规定行权条件，至少可看出网新对 Comtech 核心团队以及 Comtech 作为

今后发展 Microsoft 美国业务重要平台的重视。对于后续双方的磨合效果，我们将紧密跟踪。

投资建议

公告对 Comtech 06-08 年的收入和净利润进行了预测，这和我们前期 2006 年 12 月报告《浙大网新研究报告——07 对美软件外包将有爆发式成长》中预测结果差别不大。因此我们并不调整盈利预测和估值，并维持“买入”建议。

【摘要结束】

2、《中国人寿投资价值分析报告——“好货”亦有价》：持有（李伟奇）

【内容摘要】：

行业和公司无异议。对中国寿险业以及人寿的判断，我们与市场的观点是一致的。我们同样看好中国寿险业的发展前景，以及在低利率环境、投资渠道拓展等情况下，投资收益率提高对公司评估价值的提升。我们并不赘述行业与公司的基本面。

假设决定估值。市场的分歧主要在人寿的合理估值。由于寿险公司特殊的估值方法，对收益率、费用率、新业务倍数等假设的不同，使得对公司的估值争议较大。从人寿 05 年的精算假设看，我们认为其对投资收益率和贴现率的假设过于保守，若以公司的精算结果作为估值基础，会低估公司的价值；同样我们也提醒投资者，不要过度夸大人寿的收益率预期。我们报告的重点是向投资者呈现我们假设的逻辑。

公司的盈利将大幅度提高。由于公司投资收益率的提高，我们预测公司 06 年的业绩将有大幅度提高，业绩同比增长为 123.4%，EPS 为 0.777 元。我们预测公司 07-08 年业绩增长将保持 40%左右的增长速度。

估值和投资建议。我们认为公司 07 年的合理估值为 36.73 元，基于 5.5%的初始投资收益率假设、49x 的新业务倍数以及 10.5%的贴现率假设。我们给予人寿的评级为“持有”。

【摘要结束】

3、《浔兴股份研究简报——业绩有望持续增长,股价已基本反映未来前景》：持有（张斌）

【内容摘要】：

公司是国内拉链行业的龙头企业。拉链广泛应用于服装和箱包生产，需求随着服装行业整体收入的增长而提高，公司作为龙头企业，可以获得高于行业效益平均增速的业绩增长；此外，公司不断调整产品结构和销售网络也有利于效益提高，综合考虑，我们预计公司业绩有望以年均 30%的速度持续增长。

尽管我们预计公司效益持续增长，但公司未来发展仍存在一些不确定性：

从收购标地、收购整合经验以及资金等方面考虑，公司的兼并收购战略短期内难以见效；

公司开发的精密金属拉链虽然能抢占 YKK 的市场，但这需要时间，不可能一蹴而就，市场认可是妨碍公司精密金属拉链销售的关键因素；

06 年拉链原料价格暴涨有利于公司业绩提高，07 年原料价格下降或者持平，公司产品毛利率有下降可能。

拉链品种中，尼龙拉链用量最大，金属拉链特别是精密金属拉链是发展重点。我们预计公司码装尼龙拉链、条装尼龙拉链和金属条装拉链未来销量增长最快，都在30%左右。预计06-08年净利润分别为49、63.6和82.7百万元，分别同比增长68.5%、29.9%和30%，EPS分别为0.316元、0.411元和0.534元。业绩预期较原预期有所提高，主要是06年年底纺织行业整体呈现淡季不淡的状况，造成公司06年业绩好于原预期。我们对公司未来的业绩增速并没有调整。

根据比较分析，针对08年业绩，我们认为公司未来合理市盈率在28-32倍之间，合理价格在14.95-17.09元之间，目前股价17.08元，股价已经充分反映了未来业绩增长，我们建议持有。

【摘要结束】

4、《兴业银行新股定价分析报告——上市定价报告》（李伟奇）

【内容摘要】：

我们预测兴业银行的首日定价区间为21.6-23.2元，维持目标价位23.89元，相当于3.1x的07年pb，24.4x的07年PE。

公司盈利能力强，缘于公司投资能力强（以及带来的低税负）和低运营成本，有别于招商的低资金成本、民生的低风险成本和浦发的高贷款收益率优势。零售业务发展不平衡，零售贷款的占比高且增长强劲而零售存款的占比较低；公司的资金成本较高。信用卡业务有望步入快速发展阶段，有效卡率高而不良率较低。资产质量较好，不良贷款率为2.01%，覆盖率为100.3%，公司06年不良贷款有望低于2%。与中小型上市银行相比，公司的新增不良贷款率较高，信贷风险成本处于中游。“银银平台”使得公司有望成为小型金融机构的专业服务提供商。

【摘要结束】

衍生品报告

1、《指数期货系列研究报告五——股指期货是健全市场机制的必然选择》（范向鹏）

【内容摘要】：

我们对股指期货和股票市场的联动作用分为以下四部份来分析：

对股市波动性的影响：国外研究成果中认为股指期货推出没有影响股票市场波动率的结论为63.04%，而波动性减少或增大的结论所占比例分别为19.57%和17.39%。事实上，从长期来看，指数套利并不增加市场波动与造成市场崩溃。

对股市流动性的影响：股指期货的推出短期可能会影响股票市场交易量，但是中长期会使股票市场和期货市场交易量均显著增长。

对股市估值的影响：考察全球主要股指期货推出过程中，没有发生股指期货左右影响了股票市场走势，股指期货的推出对当时股票市场只能说起到了一定的“助涨助跌”作用，并不决定涨跌。如果决定股票市场估值的基础因素没有发生改变，期货市场本身是无法改变股票市场估值。

对股市价格发现功能的分析：我们认为在一定的假设前提下期货指数对现货指数具备发现价格功能的判断。

推出股指期货最主要目的是为了给市场带来高效的定价机制，而这需要市场拥有灵活高效的套利机制、较高的流动性和稳定的套利力量等。从国内目前的

情况来看，推出股指期货的条件基本具备，但是尚需采取有效措施进一步培育，提高保险资金直接入市比例，鼓励保险资产管理公司进入市场套利；为券商资金进入市场套利创造条件；为套利交易提供优惠政策等都有利于更好地发挥股指期货的定价功能。

股指期货推出后面临的最大风险在于操纵风险，尽管操纵的手法千变万化，但基本可以归纳为以下三种：一是资金推动型；二是信息引导型；三是到期日短期操纵。针对不同的操纵手法，我们建议采取不同的应对措施。

我们认为推出股指期货本质上是为市场提供了自我纠正机制，因此适时推出而不是延期推出更有利于市场健康发展，更有利于市场机制的健全，并减少其推出对市场造成的动荡，增大其成功上市的可能性，延期推出只是将风险积累并后移。

【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	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	12.99
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	9.97
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	8.92
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	9.05
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	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	14.13
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	7.71
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	8.94
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	4.23
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	18.13
化学工业行业	星新材料	刘波	0.502	0.685		1.125	1.052			15600.00				买入	20061116	13.85	25.14
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	17.14
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	5.26
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	12.29
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	15.59
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	31.08
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	24.92
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	16.20
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	11.83
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	44.00
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	7.75
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	8.81
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	5.20
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	12.50
金属行业	三钢闽光	周涛	0.640			0.707		0.800		8000.00				持有	20070130	10.40	10.77
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	12.85
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.30
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	26.00
投资品行业																	
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	60.74

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	23.36
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	9.76
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	20.45
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	29.20
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	16.73
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	15.31
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	9.78
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	7.98
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	9.30
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	8.88
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	9.25
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	21.50
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	27.40
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	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	22.99
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	20.55
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	9.62
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	21.25
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	浔兴股份	张斌	0.316	0.309		0.411	0.410	0.534		4400.00	持有	20061225	11.85	持有	20070202	17.00	17.00
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	14.98
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	87.30
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	12.20
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	6.35
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	13.10
健康护理行业																	
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	35.80
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	10.37
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	12.81
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	17.50

医疗保健行业	山东药玻	宋争林	0.435	0.432	0.603	0.581		15466.77	买入	20061120	6.90	买入	20061226	8.06	11.00	
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	11.31	
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	7.04	
信息技术行业																
通信设备行业	中兴通讯	徐彦	1.189	1.169	1.558	1.733		48838.79	持有	20060426	25.14	买入	20061129	38.60	41.50	
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	5.13	
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	37.90
元器件行业	长电科技	程兵	0.268	0.259	0.395	0.321	0.520		17396.07	买入	20061129	9.39	买入	20070108	11.79	12.59
元器件行业	深天马 A	程兵	0.295		0.430	0.562			12011.01			买入	20070109	9.09	8.60	
元器件行业	旭光股份	张帅	0.125		0.282				6069.15			买入	20061115	4.55	5.37	
元器件行业	苏州固锲	程兵	0.292	0.290	0.366	0.407			3040.00			持有	20061117	10.87	11.02	
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	13.26
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	32.90
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	20070125	7.99	买入	20070202	7.18	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	15.81	
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	23.29
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	28.92

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。