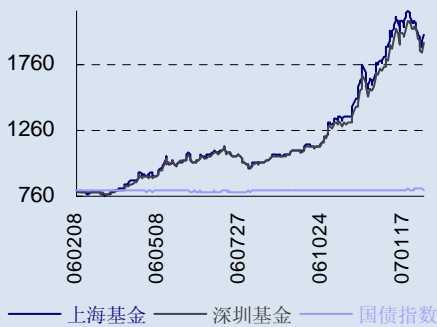


2007年02月08日

# 2007年02月08日研究晨讯

### 股指相对表现



### 其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	+0.89	2471.49
S&P 500	+1.01	1448.00
恒生指数	+199.58	20655.20
道-琼斯	+4.56	12666.31

### 涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

医疗保健行业	48.0	44.4	8.7
计算机及设备行业	44.8	40.2	9.1
通用设备行业	42.0	40.9	12.8
仪器仪表行业	41.7	38.4	6.7
电气设备行业	39.1	32.9	6.6

### 跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-14.9	-7.5	-5.7
石油化工行业	-14.5	-13.8	-9.4
电信服务行业	-1.7	3.0	0.8
烟草行业	0.0	0.0	0.0
林业	1.1	-0.9	3.0

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

- 《天润发展新股定价分析报告——具有区域优势的中氮化肥企业》

### 衍生品

### 当日其它信息

- 焦煤资源税适用税率定为每吨 8 元
- 林业局严查违法征用占用林地项目责令有关省区查处 10 起严重案件
- 我国纺织品低成本优势削弱目前行业平均利润率不足 3.7%
- 印度去年经济增速预计达 9.2% 可望突破历史纪录
- 世房 8.2 亿夺杭州地皮
- 美国大亨 4.7 亿收购利物浦

### 外资行评价

- 美林把东风汽车(0489.HK)目标价从 4.30 港元上调至 5.60 港元, 维持「买入」评级
- 汇丰维持顺诚控股(0531.HK)「增持」评级, 且将目标价由 6.50 港元提升至 6.90 港元
- 德意志银行将上海石化(0338.HK)的评级从沽售调高至「持有」, 将目标价调高 31%, 至 3.80 港元
- 荷兰银行维持东方电机(1072.HK)的「买进」评级, 将目标价由 22 港元提升至 34.60 港元
- 中银续评紫金矿业(2899.HK)「优于大市」
- 瑞信给东亚银行(0023.HK)「中性」评级, 只将目标价调升 11%, 至 39.4 港元
- 高盛调高对湖南有色(2626.HK)的目标价 12.7%, 至 6.2 港元
- DBS 维持对香港上市中资银行股的增持班级, 认为最有潜力升至 5.75 港元的目标价
- 瑞士信贷维持思捷环球(0330.HK)「优于大市」评级, 目标价为 88 港元
- 瑞银将江西铜业(0358.HK)的目标价从 10.06 港元调高至 10.48 港元, 维持「买进」评级

- 摩根士丹利将广州广船(0317.HK)投资评级调高至「优于大市」,首次设定其H股目标价为30.2港元
- 高盛将粤海投资(0270.HK)目标价从3.70港元调高至4.30港元,但维持「中性」评级不变
- 瑞信维持富力地产(2777.HK)「跑赢大市」评级,目标价则由15.42港元上调至16.74港元
- 高盛建议强烈「买入」东方海外(0316.HK)目标价高达74港元
- 摩根士丹利维持联想集团(0992.HK)「增持」评级,目标价为4港元

## 宏观策略信息评论

## 行业公司信息评论

## 当日其它信息

### 焦煤资源税适用税率定为每吨 8 元

- 财政部、国家税务总局日前调整焦煤和盐的资源税适用税率，两类资源税调整的通知都自 2007 年 2 月 1 日起实施。
- 《关于调整焦煤资源税适用税额标准的通知》指出，为促进焦煤的合理开发利用，经国务院批准，自 2007 年 2 月 1 日起，将焦煤的资源税适用税额标准确定为每吨 8 元。
- 《关于调整盐资源税适用税额标准的通知》指出，为支持盐业的发展，将盐资源税适用税率进行下调。其中，北方海盐资源税暂减按每吨 15 元征收；南方海盐、湖盐、井矿盐资源税暂减按每吨 10 元征收；液体盐资源税暂减按每吨 2 元征收；通过提取地下天然卤水晒制的海盐和生产的井矿盐，其资源税适用税额标准暂维持不变，仍分别按每吨 20 元和 12 元征收。

### 林业局严查违法征用占用林地项目 责令有关省区查处 10 起严重案件

- 国家林业局新闻发言人曹清尧昨日指出，由于国家加强了对农田耕地的保护力度，不少地区开始占用林地、湿地，国家林业局据此对全国违法征用占用林地的情况做出了检查通报。
- 他指出，国家林业局去年检查了全国 31 个省区市及四大森工集团公司的 203 个县级单位的占用征用林地的情况，责令查处了内蒙古自治区交通厅非法占用林地采伐林木等 10 起严重违法征占用林地的项目。其中，铁路、公路、水电站、输电线路等基础设施建设违法占用征用林地情况严重，涉及林地面积达 3616.4 公顷；各类违法采石、采矿项目也达到 203 项，涉及占用林地面积达 320 多公顷。
- 曹清尧指出，最近两年，林地管理中还出现了个别地方政府低价将国家的林地、林木资源出售给企业的短视行为。去年，海南金海浆纸业有限公司拟在云南并购云南省开发投资公司所持云南云景林纸股份有限公司 58% 的国有股份，该并购涉及 100 万亩国有林地和林木资产的转让，这 100 万亩林地又未进行森林资源资产评估报告，违反了《森林法》等法律法规，国家林业局致函商请云南省政府，叫停了这一并购。
- 在保证占补平衡的原则下，中央财政于 2001 年设立森林生态效益补偿基金，到 2006 年，中央森林生态效益补偿基金扩大到 30 亿元，补偿面积增加到 6 亿亩，360 万农户 2000 万人口直接受益。6 年间，中央财政累计投入森林生态效益补偿基金 100 亿元。
- 曹清尧介绍，我国在去年启动了全国矿区植被保护与生态恢复工程规划和全国林业发展区划，山西省是矿区植被保护规划的第一个试点区。为了更好地利用林业资源，除了已经开始的提取使用玉米等农作物的生物质燃料外，目前，国家林业局已做出逐步规划，准备拿出 2 亿亩林地种植一些果实炸油量达 50% 以上的树种。

### 我国纺织品低成本优势削弱 目前行业平均利润率不足 3.7%

- 国家发改委工业司昨日公布的一份报告表示，在人民币逐步升值和纺织品出口退税下调等情况下，我国纺织产品的低成本优势正逐步削弱。同时，我国纺织品出口面临的国外贸易保护形势日益严峻。
- 报告称，尽管去年出口形势不错，但据预测，如果人民币升值超过 10%以上，整个行业的议价能力会明显下降，对纺织品出口的影响将逐步显现。同时，我国棉花原料总体价格要高于国际市场，行业始终维持低效益运行。目前行业平均利润率不足 3.7%，仅为全国工业利润率的 65%左右。2006 年底，全行业纺织品服装出口实现 1471 亿美元，同比增加 25.1%；同期进口 181 亿美元，同比增长 5.6%。
- 与此同时，随着全球纺织品贸易一体化和纺织品“后配额”时代到来，国际上针对我国纺织产品的反倾销增多。报告称，发达国家不仅采取贸易摩擦等非正常手段限制我国纺织品的出口增长，还不断用反倾销等手段，削弱我国纺织品的国际市场竞争力，使欧美大量订单向东南亚一些国家转移，直接影响我国在这些地区出口的稳定增长。
- 报告建议，避免行业重复性建设和粗放型发展，要积极引导中西部纺织业发展，促进产业梯度转移。去年，中西部纺织行业投资趋于增长，安徽、江西、河南、广西、重庆、四川等地的投资增幅均超过 40%。

### 印度去年经济增速预计达 9.2%可望突破历史纪录

- 由于消费者需求上升带动制造业产量增加，印度官方统计部门昨日预测，2006 财年（2006 年 4 月 1 日-2007 年 3 月 31 日）的国内经济增长速度有望达到 9.2%，创历史最高水平。
- 该部门在新德里发表声明称，全年财政收入和四季度增长数据将在 3 月 31 日发布。其中，预测 2006 财年印度的制造业增速为 11.3%，达到历史最高水平；而金融服务业增速将由前一财年的 10.9%上升为 11.1%；交通和通讯服务业增速为 13%；农业产量也将增加 8.7%。与此同时，印度工人的收入也将实现高幅度增长。据预测，除去通货膨胀的因素，印度工人的年度实际收入增幅将达到 7%，高于区域内印度尼西亚、中国约为 6%的水平。
- 关注印度经济的分析人士指出，印度的利率仍然较低，在未来几年，印度经济要保持 9%的增长，必须提高生产能力，以满足日益增长的消费者需求；同时还需要抑制通货膨胀。据悉，辛格政府计划到 2012 年，筹集到 3200 亿美元的投资，来改善道路、机场和其他基础设施，以吸引外国企业来印投资，并为印度创造更多的就业机会。

### 世房 8.2 亿夺杭州地皮

- 世茂房地产（813）宣布，以 8.23 亿元投得杭州市下沙钱塘江地皮，这是该公司继绍兴及嘉兴之后，在浙江省取得的第三幅土地储备。该地皮将建设成大型的临江居住小区，拟建项目占地约 28 万平方米，总规划建筑面积约 72 万平方米。资本策略伙雷曼兄弟投资上海虹口区商厦资本策略（0497）宣布与雷曼兄弟达成原则式协议，透过成立 1 间共同控制公司，持有位于上海虹口区的福海商业中心。该厦楼高 29 层，楼面面积 6 万平方米，但集团没有进一步透露购入价。数据显示，资本策略与雷曼兄弟在 2005 年 11 月曾以 1 亿美元联合收购观塘保华企业中心。

### 美国大亨 4.7 亿收购利物浦

- 近日，英超利物浦俱乐部宣布俱乐部董事会已通过美国体育大亨乔治·吉勒特和汤姆·希克斯的收购计划。至此，利物浦成为继曼联和阿斯顿维拉之后，第 3 支被美国资本收购的英超俱乐部。在报告中，吉勒特和希克斯共同分担 4.7 亿英镑（约合 9.22 亿美元）的收购资金，两人各占 50%股份。其

中 2.55 亿英镑用来购买俱乐部的股份以及清偿利物浦现有 8000 万英镑债务，另外 2.15 亿英镑用以建设新球场。

- 据悉，乔治·吉勒特是美国知名商人，他旗下最重要的两大产业是体育和肉类加工业。而汤姆·希克斯则是美国职业棒球大联盟德克萨斯游骑兵队的后台老板，同时他也拥有达拉斯之星冰球队的股份。两位美国大亨成功收购利物浦后表示，他们非常了解并欣赏这个俱乐部独一无二的历史遗产和丰富的历史。
- 在利物浦被美国人抢走后，英超四大豪门中目前仅剩阿森纳未被外资“侵入”。原本已几乎买走红军的迪拜国际资本集团很快将目光投向阿森纳。据称，迪拜集团近日便将与阿森纳董事会展开收购谈判。这意味着曼联、切尔西、利物浦和阿森纳这英超四大豪门，将有望在年内全部实现外资控股。

## 外资行评价

**美林把东风汽车(0489.HK)目标价从 4.30 港元上调至 5.60 港元，维持「买入」评级**

- 美林把东风汽车(0489.HK)目标价从 4.30 港元上调至 5.60 港元，维持「买入」评级；新的目标价代表 2007 财年市盈率 16 倍，处在中资汽车股历史市盈率区间的高端。预计经营环境将进一步改善，东风汽车的市场地位将会增强，市场占有率继续攀升。还指出，1 月份东风汽车的汽车总销量比上年同期上升了 35% 而美林对其全年销量的增长预期为 26%。昨日东风汽车上涨 0.2% 至 4.70 港元。

**汇丰维持顺诚控股(0531.HK)「增持」评级，且将目标价由 6.50 港元提升至 6.90 港元**

- 汇丰说 顺诚控股(0531.HK)将受到美国购买家具热潮的推动；与美国知名杂志 Better Homes and Gardens 结盟将加强顺诚的品牌知名度。汇丰称，OEM 外购业绩表现更好，以及新的杂志交易将使该公司 07 财年的销售额增加 15.3%，净利增长 6.2%。维持该股的「增持」评级，且将目标价由 6.50 港元提升至 6.90 港元。昨天该股下跌 0.2%，至 4.61 港元。

**德意志银行将上海石化(0338.HK)的评级从沽售调高至「持有」，将目标价调高 31%，至 3.80 港元**

- 德意志银行将上海石油化工(0338.HK)的评级从沽售调高至「持有」，将目标价调高 31%，至 3.80 港元，德银称，该公司今年的收益可能幅度，因为油价下跌。分析师 Christine Pu 预计 2007 年的炼油亏损将缩小至人民币 6.00 亿元(2006 年亏损人民币 19 亿元)；2007 年的每股收益可能从 2006 年的人民币 0.09 元增至人民币 0.21 元。还将该公司 2007 年资本支出预期从人民币 30 亿元调低至人民币 13 亿元 因为可能推迟扩大乙烯产能。德银表示，该行没有将其评级为买进，因为受母公司私有化憧憬支撑，该股估值一直较高，而该行认为私有化可能不会很快实现。

**荷兰银行维持东方电机(1072.HK)的「买进」评级，将目标价由 22 港元提升至 34.60 港元**

- 荷兰银行维持东方电机(1072.HK)的「买进」评级，将目标价由 22 港元提升至 34.60 港元。称，计划中对母公司锅炉和汽轮机业务的收购使之成为一家综合性电机设备制造商；荷兰银行称，收购资产市盈率只有 7.4 倍，将令东方电机 2007 年的每股盈利增加 44%，至人民币 2.78 元。该股昨天涨 10.1%，至 32.70 港元。美林证券发表研究报告，将东方电机(1072.HK)目标价设定于 35 元，并维持「买入」评级。报告指出，东

方电机透过向控股股东东方电气集团收购东方锅炉（沪：600786）和东方汽轮机的股权，以实行整体上市，该行按2007年预测市盈率18倍计算所得，给予东方电机新目标价为35元。该行又认为，东方电机进行重组后，其在行内的规模处于领先地位，市盈率可与上海电气（2727）看齐。

#### 中银续评紫金矿业(2899.HK)「优于大市」

- 中银续评紫金矿业(2899.HK)「优于大市」。股回升1.6%，报5.06港元；紫金矿业昨天公布收购英资铜矿，引发股价先升后倒跌。中银国际认为收购交易对紫金影响正面，因此维持优于大市评级，目标价6.9港元；但指仍需更多有关该铜矿的资料，才能评估对每股资产净值的影响；若即将发行的1.5亿股A股定价以H股现价参考，集资可达77亿港元，足够收购上述项目，同时会将每股盈利摊薄15%。德银维持紫金矿业(2899.HK)「买入」评级，称收购Monterrico Metals (MNA.LN)将使公司极其受益。Monterrico拥有秘鲁的Rio Blanco，后者是全球已探明储量最大的铜矿之一，还拥有钼矿产资源。收购将使紫金矿业的铜储量从650万吨上升至1,370万吨，紫金矿业将由此晋升为全球主要的铜生产商，铜储量位居中资企业第一。德银给予目标价6.20港元。紫金矿业现涨2.2%至5.09港元。

#### 瑞信给东亚银行(0023.HK)「中性」评级，只将目标价调升11%，至39.4港元

- 东亚银行(0023.HK)升1.7%，继续跑赢大市，现报45.95港元，成交120万股。东亚将于明天（周四）公布06年度业绩，瑞信估计全年可赚33亿港元，按年增长21%（主营业务盈利的增幅可达29%）；展望07年，东亚的增长前景仍在，但现价相当于19倍市盈率，已较同类的香港银行股出现溢价，相信已反映前景。现阶段评级「中性」，只将目标价调升11%，至39.4港元。

#### 高盛调高对湖南有色(2626.HK)的目标价12.7%，至6.2港元

- 高盛调高对湖南有色(2626.HK)的目标价12.7%，至6.2港元，暂为市场中最高，理由是联营的澳洲金属矿项目可于09年投产，届时可补充湖南有色的铅及钴存量；同时相信未来仍会致力收购上游矿产，以支持盈利增长及减低盈利的波动性。内地发改委昨天核准湖南有色与澳洲堪帕斯资源，合作开发澳洲布朗斯多金属矿；湖南有色现持堪帕斯9.8%的股权。

#### DBS 维持对香港上市中资银行股的增持班级，认为最有潜力升至5.75港元的目标价

- DBS 维持对香港上市中资银行股的增持班级 但目前预计中国政府将把货币紧缩措施推进到07年上半年 预计银行的准备金率将由2007年中的9%上升至11% 而且还预计将加息54个基点 但称 这只是对于银行股获利回吐的借口 长期前景仍未改变。DBS 建议当银行股较07年1月份时的高点下滑约20%时逢低吸纳。给予5家中资银行股中的4家买进评级 只有招商银行被评级为持有。建设银行(0939.HK)是首选 认为最有潜力升至5.75港元的目标价。建行涨0.6%至4.66港元。

#### 瑞士信贷维持思捷环球(0330.HK)「优于大市」评级，目标价为88港元

- 思捷环球(0330.HK)攀升0.4%至83.45港元，成交量只有140万股，原因是投资者想观望其在收盘后将公布的中期业绩(截至12月份)再建立新仓。瑞士信贷维持「优于大市」评级，目标价为88港元；表示，与思捷环球

利润年增长率 20-30%相比，目标价适中；但想观察第二季度营业额和毛利是否像第一季度一样强劲，之后才考虑上调评级，因为思捷环球去年曾出乎市场意料而公布了疲软的中期业绩。瑞士信贷预计纯利上升 22.9%至 23 亿港元，中期息将从 0.50 港元增加至 0.55 港元。

**瑞银将江西铜业(0358.HK)的目标价从 10.06 港元调高至 10.48 港元，维持「买进」评级**

- 瑞银将江西铜业(0358.HK)的目标价从 10.06 港元调高至 10.48 港元，维持「买进」评级，因为 2008-2009 财年的预估铜价较高。瑞银称，该股的交易价格仅相当于 2007 财年预测市盈率 4.1 倍，而全球平均水平为 5.9 倍。瑞银将其 2007 财年每股收益预期调低至人民币 1.89 元，原先为人民币 2.30 元；但是将 2008 财年每股收益预期调高至人民币 1.72 元，原先为人民币 1.49 元，因为调整了铜价预期。瑞银称，江西铜业 2007-2008 财年的预估纯利将更为稳定。称，最新的中国铜进口数据显示重建库存的工作可能已经开始，认为这个过程将持续整个 2007 财年。股价上涨 1.4%，至 7.95 港元。

**摩根士丹利将广州广船(0317.HK)投资评级调高至「优于大市」，首次设定其 H 股目标价为 30.2 港元**

- 摩根士丹利发表研报表示，将广州广船(0317.HK)投资评级调高至「优于大市」，首次设定其 H 股目标价为 30.2 港元。该行同时将广船 A 股目标价由 12.42 元人民币，大幅上调至 30.2 元人民币，与 H 股目标价看齐。大摩认为，广船将可受惠于母公司重组，以及于可见将来获注入资产。

**高盛将粤海投资(0270.HK)目标价从 3.70 港元调高至 4.30 港元，但维持「中性」评级不变**

- 主营淡水业务的粤海投资(0270.HK)是高盛青睐的一只中资水务股；高盛将目标价从 3.70 港元调高至 4.30 港元，但维持「中性」评级不变，因股价在过去 3 个月中已经上涨 22%。高盛称，公司现金流强劲且稳定，可能提高派息。粤海投资关注水务、收费公路和电厂方面的新投资机会，可能分拆旗下酒店业务。高盛补充说，粤海投资向香港供应淡水（收入约占公司 2007 年水务业务总收入的 80%），该业务堪称公司的“现金牛”。高盛称，当前股价相当于 07 财年期市盈率 15 倍，相比同业，估值并不高。高盛认为该股最适合那些寻求防御型股票的投资者。

**瑞信维持富力地产(2777.HK)「跑赢大市」评级，目标价则由 15.42 港元上调至 16.74 港元**

- 受执行土地增值税清算影响，瑞信下调富力地产(2777.HK)每股盈利预测，但目标价则由 15.42 港元上调至 16.74 港元，维持「跑赢大市」评级；指富力拥有大量豪宅发展项目及可供出售的写字楼物业将落成，因此提高 06 年及 07 年有关土地增值税的拨备预测，相应将 06 年度和 07 年度每股盈利预测下调，分别由人民币 0.84 元和 1.09 元，下调至人民币 0.74 元和 0.97 元。瑞信又引述富力主席于该行举行的投资者午餐会透露，今年首月公司的合同销售金额达人民币 8.8 亿元，按年升 32%，今年至目前为止已预售了 40%的于 2007 年落成的住宅单位。

**高盛建议强烈「买入」东方海外(0316.HK)目标价高达 74 港元**

- 东方海外(0316.HK)早盘已创出 61.2 港元历史高位，高盛建议强烈「买入」东方海外，目标价高达 74 港元，主要是预期该公司将派发特别息，

及可能分拆内地房地产业务；同时也因看好集装箱航运业周期回升，运费上扬的同时，燃油价格却下降，从而维持对同类的中国远洋(1919.HK)的「买入」评级。

#### 摩根士丹利维持联想集团(0992.HK)「增持」评级，目标价为4港元

- 摩根士丹利维持联想集团(0992.HK)「增持」评级，目标价为4港元，此前IBM以每股3.20港元配售了3亿股联想集团股票。摩根士丹利称，上述价格是今后潜在配售的底线价格。建议投资者趁配售导致股价走软增持联想集团。由于IBM从来无意长期投资联想集团，配售已在市场普遍预料之中。

### 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	《天润发展新股定价分析报告——具有区域优势的中氮化肥企业》		蔡目荣	02161038282

来源：国金证券研究所

### 行业公司报告

#### 1、《天润发展新股定价分析报告——具有区域优势的中氮化肥企业》（蔡目荣）

##### 【内容摘要】：

具有一定区域优势的中氮企业：公司主要产品包括尿素、液氨、碳铵以及其他化工产品等，其中尿素占公司主营业务收入和利润的比重都在90%以上；公司位于湖南、湖北交界处，两湖地区是国内重要的农业区；同时公司又靠近没有氮肥企业的广东，具有一定的区域优势。

技改扩能、型煤对块煤替代、20万吨复合肥项目是公司未来两年业绩增长的主要动力。主要募集资金项目——热电联产项目有望在2009年为公司带来收益增长。

预期公司2006、2007和2008年净利润分别为26.7、37.3和52.3百万元，分别同比增长24.02%、39.90%和40.02%，EPS分别为0.513、0.505和0.706元（2006年EPS没有考虑发行摊薄，摊薄为0.361元）。

公司面临的主要风险是尿素行业优惠政策取消风险。

根据公司2007年、2008年盈利状况，我们认为公司的合理价位为9.69~10.90元；根据最近上市股本相近中小企业板PE水平及公司2006、2007年EPS预期，我们认为公司上市定位为13.57~15.77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
<b>能源行业</b>																	
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	10.31
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	12.99
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	9.30
<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	8.75
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	8.14
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	25.69
化学工业行业	柳化股份	蔡目荣	0.639	0.650		0.975	1.017	1.422	1.310	11390.33	买入	20060424	6.49	买入	20070122	16.65	15.01
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	4.57
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	16.40
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	8.83
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	9.55
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	5.64
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	17.30
化学工业行业	兴化股份	蔡目荣			0.572	0.702	0.668	0.780	0.728	3200.00				减持	20070128	16.31	15.80
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	12.92
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	25.13
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	29.63
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	5.09
金属行业	山东黄金	李追阳			0.801	1.110	1.157	1.384		7500.00	买入	20060811	23.66	买入	20070122	38.23	44.11
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	13.63
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	11.63
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	16.47
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	8.59
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	7.71
金属行业	三钢闽光	周涛	0.640			0.707		0.800		8000.00				持有	20070130	10.40	10.65
纸业	华泰股份	万友林			0.830	1.016	0.988	1.318	1.243	34639.49	买入	20060427	11.58	买入	20070110	13.85	13.06
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.45
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	28.08
<b>投资品行业</b>																	
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	25.00

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
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	70.51
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	10.60
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	30.40
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	20.33
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	16.52
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	17.00
<b>交通运输行业</b>																	
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	9.82
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	8.38
<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	9.67
<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	9.35
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	10.00
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	21.89
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	27.50
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	12.93
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	9.79
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	21.68
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	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	23.09
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	4.84
纺织服装行业	瑞贝卡	张斌			0.532	0.655	0.696	0.798		7320.46	买入	20061103	13.39	买入	20070206	23.64	23.99
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	16.61
<b>主要消费行业</b>																	
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	16.76
农牧渔行业	好当家	谢刚	0.250	0.291		0.281	0.357	0.303		15600.00	持有	20060228	5.62	持有	20070206	9.58	9.50
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	12.42
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	86.99
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	6.66
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	13.49
<b>健康护理行业</b>																	
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	11.27
医药生物行业	恒瑞医药	宋争林			0.623	0.739	0.823			12480.00	买入	20060821	22.51	买入	20061109	19.37	38.36

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	13.78
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	17.51
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	11.99
<b>房地产行业</b>																	
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	6.96
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	11.30
<b>信息技术行业</b>																	
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	40.80
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	5.80
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	5.48
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	12.99
元器件行业	深天马 A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	9.68
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	37.89
元器件行业	旭光股份	张帅	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.61
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	13.41
元器件行业	东信和平	徐彦	0.208			0.323				6655.90				持有	20061130	7.15	9.22
元器件行业	苏州固锟	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	11.50
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	32.99
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	7.95
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	16.76
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	27.99
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	24.10

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。