

2007年01月23日

2007年01月23日研究晨讯

股指相对表现



其它指数	涨跌点位	收盘指数
NASDAQ	+0.33	2451.31
S&P 500	+0.29	1430.50
恒生指数	+0.25	20327.72
道-琼斯	-0.02	12565.53

涨幅前五名(%)

	今年	三个月	一周
航天航空与国防行业	43.7	41.9	19.3
休闲娱乐行业	43.5	39.9	15.0
家庭与个人用品行业	40.4	38.3	16.2
零售行业	39.5	37.4	21.7
计算机及设备行业	39.4	37.5	20.9

跌幅前五名(%)

	今年	三个月	一周
金融业	-3.6	24.5	0.9
电信服务行业	1.5	28.0	5.6
原材料行业	10.7	27.1	4.2
房地产行业	11.4	16.6	-0.6
能源行业	19.8	26.1	9.2

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

- 《金融工作会议点评——政策趋势略显模糊》

行业公司

- 《澄星股份公司投资快讯——磷电一体化项目即将全部投产》
- 《华邦制药公司投资快讯——要约收购意在绝对控股》
- 《中国石化公司投资快讯——经营良好，是否换股私有化子公司，拭目以待》
- 《山东黄金公司投资快讯——定向增发将大幅提升公司盈利能力》
- 《潞安环能研究简报——提高盈利预测及估值目标至 21.78-25.27 元》
- 《东软股份公司投资快讯——整体上市水落石出，中国的 Infosys 指日可待》
- 《S 宝 光公司投资快讯——守的云开雾散》
- 《广电网络公司投资快讯——增发完成，最大的不确定性消除》
- 《东方明珠公司投资快讯——公司参与广电网络增发》
- 《柳化股份公司投资快讯——CDM 项目有助公司提升 08 年后盈利水平》

衍生品

- 《2007 年 1 月 22 日权证投资策略周刊——中化 CWB1，投资投机两相宜》

当日其它信息

- 保监会支持保险机构境外开展服务
- 去年我国电信投资达 2186 亿通信业务收入同比增长 11.6%
- 摩通大通荐基建农业股中长线佳选
- 武夷药业三年推 8 新产品
- 联想强攻中印计算机市场，以 21% 市占率亚太区称雄
- 中国再保险获注资谋上市
- 内地药业龙头哈药集团，拟来港上市筹亿五美元

外资行评价

- 绿城中国 (3900.HK) 应港交所出通告, 提醒投资者买卖股份时审慎行事
- 花旗首次追踪建滔积层板(1888.HK), 将其评级为「买进」, 目标价 10.10 港元
- 瑞士信贷维持汇丰控股(0005.HK) 「强于大盘」评级和 171 港元目标价位
- 花旗将中国国航(0753.HK) 南方航空(1055.HK)和东方航空(0670.HK)的目标价上调 34%-48%, 将国航目标价由 5.40 港元提升至 8.00 港元, 将南航目标由 4.05 港元提升至 5.50 港元, 将东航目标由 2.50 港元提升至 3.35 港元。维持上述中国航空股的「买进」评级
- 普尔已将合生创展(0754.HK)的长期企业信贷评级列入负面观察名单
- 摩根大通维持合生创展 (0754.HK) 「增持」投资评级, 目标价 25.5 元
- 荷兰银行将永嘉集团(3322.HK)评级由买进下调至「持有」, 但维持 4.80 港元的目标价位不变
- 摩根大通维持中移动 (0941.HK) 「增持」投资评级, 目标价 8.3 元
- 花旗集团将东亚银行(0023.HK)目标价由 41.4 元, 调高至 47 元, 维持「持有」评级
- 德意志银行将华润置地 (1109.HK) 目标价由原先 8.67 元调高至 9.69 元, 并维持「买入」投资评级
- 瑞信集团维持首都机场 (0694.HK) 「逊于大市」评级, 惟目标价则由 4.5 元, 调高至 5.2 元
- 雷曼兄弟将投资评级由「增持」调低至「中性」, 但目标价由 27.2 元, 上调至 29.2 元
- 花旗集团维持裕元集团 (0551.HK) 「买入」评级, 目标价 27.4 元
- 摩根士丹利将裕元集团 (0551.HK) 投资评级由「增持」, 调低至「中性」, 维持目标价 26.53 不变
- 汇丰证券维持中国电力 (2380.HK) 「增持」评级, 目标价 5.7 元, 维持华润电力 (0836.HK) 「增持」评级, 目标价 15 元, 维持大唐发电 (0991.HK) 「增持」评级, 目标价 10 元

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

保监会支持保险机构境外开展服务

- 保监会政策研究室副主任周道许日前表示，保监会将支持境内保险机构通过资本运作等方式参与国际竞争，为中国企业“走出去”战略提供服务。
- 周道许在日前召开的“2006 观察家年会”上说，保监会下一步将坚定不移地推动保险业对外开放，认真履行对外承诺，维护保险业对外开放的良好形象，继续加快与国际保险业接轨的步伐，把保险业对外开放提到一个新的水平。
- 保监会将切实提高国际化监管的水平，规范外资保险公司准入和经营行为，依法保障保险业对外开放的政策贯彻落实。“保监会将大胆探索保险业监管制度，加强偿付能力监管和公司治理结构监管的体系，创新保险监管制度，加强与其他的监管部门协作，强化国家和地区的区域合作”。周道许说。
- 保监会将支持我国保险机构积极参与国际保险市场合作，充分利用国际市场资源，支持境内企业在境外建立服务化网络，为“走出去”战略提供服务。周道许认为，应开拓我国保险市场，提高我国保险的声誉，扩大我国保险业的影响，“通过资本运作等多种方式，积极参与国际竞争，提高按国际规则办事的能力。”

去年我国电信投资达 2186 亿通信业务收入同比增长 11.6%

- 信息产业部统计数据，2006 年我国电信固定资产投资完成 2186.9 亿元，比去年同比增长 7.5%。邮政投资完成 39.9 亿元，同比增长 5.3%。2006 年，我国通信业务收入达 7120.6 亿元，同比增长 11.6%；其中，电信业务收入为 6483.8 亿元，同比增长 11.7%。我国移动电话用户去年共增加 6767.7 万户，移动电话用户数达到 4.61 亿户；移动电话新增数远远超过固定电话新增用户数，去年我国固定电话新增用户 1736.7 万户，用户总数达到 3.68 亿户。2006 年，本地网内区间通话量为 775.7 亿次，同比下降 6.2%；本地网内区内通话量 6019.5 亿次，同比下降 3.1%；本地网内拨号上网通话量 218.2 亿次，同比下降 28.8%。但是，移动短信业务量达到 4296.7 亿条，同比增长 41%。我国互联网宽带接入用户突破 5189 万户，去年新增 1454.9 万户；其中 xDSL 用户达到 3712 万户，新增 1057.9 万户。

摩通大通荐基建农业股中长线佳选

- 全球股市经过去年大幅上升之后，历史估值处于较高的水平。不过，摩根大通私人银行对今年全球股市仍看好，理由是盈利增长快于市盈率上升，是足以支持股价的强有力条件，股市波动虽增大，但回吐之后亦值得吸纳。该行建议投资者可以分散投资组合、增加对冲基金、房地产及交易所买卖基金，若要投资个别股份可选基建、农业行业等股份。兴业银行下月 A 股挂牌今年首家登陆 A 股市场的银行股 兴业银行，昨晚公布初步询价结果，每股招股价介乎 15 元至 15.98 元人民币，下月挂牌属，市场预期下限范围。

武夷药业三年推 8 新产品

- 中西药产销商武夷国际药业董事兼行政总裁林欧文昨日表示，内地药品市场庞大，而且人口老化及参与保险的人数不断增加，市场前景非常乐观。他在上市推介会透露，从今年起的三年时间，该团将会向市场推出 8 种新药，包括两种中成药及 6 种西药，预料可进一步提高集团的收益，但具体预测数字暂不便公布。武夷药业为内地的药品集团，林欧
- 文指出，早前内地政府推出的加强药品售价管制政策，主要是针对不良销售；而该集团的售价合理，相信对集团的影响不大。

联想强攻中印计算机市场，以 21%市占率亚太区称雄

- 国际数据公司 (IDC) 公布，联想 (0992) 去年第 4 季，在亚太区 (不包括日本) 计算机销售量，按年上升 16.8%，估计约 282 万部，市场占有率 21.6%，是全亚太最大。该公司估计，联想持续开拓印度和中国市场，是增长主要原因。

中国再保险获注资谋上市

- 建设银行 (0939)、中国银行 (3988) 及工商银行 (1398) 相继在港上市后，市场原预期难再有大型企业上市集资，不过，随着中国继续深化其金融改革，大型金融股份集资活动仍陆续有来。继国有银行后，中央汇金再度「出手」，并首次向保险业注资。保监会主席吴定富表示，中国再保险公司 (以下简称「中再保」) 已获汇金注资 40 亿美元 (约 312 亿港元)，今年将会着手改制、引进战略投资者及重组上市的工作。

内地药业龙头哈药集团，拟来港上市筹亿五美元

- 南下发 H 股的 A 股名单逐渐浮现。市场消息指，A 股哈药集团 (沪 600664)，正筹备今年内来港上市，集资 1.5 亿美元 (约 11.7 亿港元)。从事医药产销及研发的哈药集团是去年内地最赚钱的医药企业，2006 年纯利达 6 亿元人民币，营业额约 100 亿元人民币。

外资行评价

绿城中国 (3900.HK) 应港交所出通告，提醒投资者买卖股份时审慎行事

- 由于股权高度集中，绿城中国 (3900.HK) 应港交所出通告，提醒投资者买卖股份时审慎行事。据证监会数据显示，绿城由 1 月 18 日起，约 1.7 元的可换股债券被行使后，大股东兼主席宋卫平持有公司 41.71%，绿城的另一主要股东寿柏年就持有 28.06%，两人连同其它 18 个投资者合共持有约 89% 权。

花旗首次追踪建滔积层板(1888.HK)，将其评级为「买进」，目标价 10.10 港元

- 花旗首次追踪建滔积层板(1888.HK)，将其评级为「买进」，目标价 10.10 港元，相当于未来 1 年 16 倍的预测市盈率。花旗称，尽管预计该公司净利润的增长在 2007 年将较 2006 年异常强劲的预估值有所放缓，但高回报率及慷慨的派息比率应支持该股的估值。个人计算机的升级换代周期将于 07 年下半年开始，这推动对积层板的需求，铜价下跌有助利润率提高。

瑞士信贷维持汇丰控股(0005.HK)「强于大盘」评级和 171 港元目标价位

- 瑞士信贷表示，花旗集团公布的第四财政季度业绩应当令市场对 HSBC Consumer Finance 的担忧情绪开始消退，因前者是汇丰控股(0005.HK)在全球市场上最为接近的竞争对手。花旗的 Global Consumer 部门的拨备/可控制应收款项比率第四季度较上一季度上升 12 个基点；在房地产产品部门内，拨备上升 4 个基点，不良贷款上升 9 个基点。瑞士信贷称，这与其对北美消费者部门税前利润下半年较上半年下降 16% 的预期一致，并不支持对市场趋势变坏的担忧情绪。瑞士信贷称，汇丰控股的投资前景越来越具有吸引力，因其 07 财政年度预期市盈率为 11.1 倍，股息收益率 4.5%。维持「强于大盘」评级和 171 港元目标价位。

花旗将中国国航(0753.HK) 南方航空(1055.HK)和东方航空(0670.HK)的目标价上调 34%-48%，将国航目标价由 5.40 港元提升至 8.00 港元，将南航目标由 4.05 港元提升至 5.50 港元，将东航目标由 2.50 港元提升至 3.35 港元。维持上述中国航空股的「买进」评级

- 花旗将中国国航(0753.HK) 南方航空(1055.HK)和东方航空(0670.HK)的目标价上调 34%-48%，临近 2008 年北京奥运会，计乘客增长强劲，2007 年和 2008 年人民币每年升值 6%，机用燃油价格下跌。旗称，信市场越来越注重奥运效应，以及人民币长期升值的趋势。除了上述基本面的利好因素外，燃油价格走低，以及良好的政治环境应继续推升中国航空公司的盈利。将中国国航列为中国航空股中的首选，因它受惠于奥运的程度最大。将国航目标价由 5.40 港元提升至 8.00 港元，将南航目标由 4.05 港元提升至 5.50 港元，将东航目标由 2.50 港元提升至 3.35 港元。维持上述中国航空股的「买进」评级。

普尔已将合生创展(0754.HK)的长期企业信贷评级列入负面观察名单

- 评级机构标准普尔已将合生创展(0754.HK)的长期企业信贷评级列入负面观察名单，理由是其负债偏高的问题需更长时间才能解决；现时的评级为 BB+。至于今次发行的零息债券及原有的 2012 年到期 3.5 亿美元高级票据，评级均为 BB+。合生刚发行人民币 18.304 亿元的零息 2010 年到期以美元结算的可换股票据，令其总负债急增 27%；去年 6 月底的负债为 68 亿元。

摩根大通维持合生创展 (0754.HK)「增持」投资评级，目标价 25.5 元

- 摩根大通发表研究报告表示，预期合生创展 (0754.HK) 在清除受融资制约的因素后，股价将有所上升，维持「增持」投资评级，目标价 25.5 元。该行认为，在发行的可换股债券被全部被兑换后，主席朱孟依的持股量将被摊薄至 51%，故再融资的空间有限。

荷兰银行将永嘉集团(3322.HK)评级由买进下调至「持有」，但维持 4.80 港元的目标价位不变

- 荷兰银行将永嘉集团(3322.HK)评级由买进下调至「持有」，但维持 4.80 港元的目标价位不变。荷兰银行表示，仍然垂青该公司的增长前景，但从目前水平的增长潜力有限；该股目前较竞争对手溢价 51%。

摩根大通维持中移动 (0941.HK)「增持」投资评级，目标价 83 元

- 摩根大通发表研究报告指，维持中移动 (0941.HK)「增持」投资评级，目标价 83 元。该行指出，中移动截至 2006 年底止的用户数目达 3.01 亿户，较预测轻微高出 0.3%，而中移动去年 12 月更录得创新高的 480 万户上容量。不过，摩通指出，内地 3G 牌照延迟推出，将令中移动 07 年的上客速度有所放缓。

花旗集团将东亚银行(0023.HK)目标价由 41.4 元，调高至 47 元，维持「持有」评级

- 花旗集团发表报告表示，将东亚银行(0023.HK)目标价由 41.4 元，调高至 47 元，因预期内地业务带来强劲盈利贡献。该行预料，到了 2008 年，东亚来自内地业务年复合增长率高达 56% 至 11 亿元，维持「持有」评级，因内地业务增长保持动力；而到了 2010 年，东亚内地分行数目可达 60 间，较去年 26 间大幅上升。另外，该行指出，若以内地市场作为投资主导考虑，中国银行(3988.HK) (沪：601988) 较东亚银行更可符合内地策略，而预测中行市帐率只有 2.3 倍，亦较东亚 2.5 倍为低。

德意志银行将华润置地(1109.HK)目标价由原先 8.67 元调高至 9.69 元，并维持「买入」投资评级

- 德意志银行发表研究报告，将华润置地(1109.HK)目标价由原先 8.67 元调高至 9.69 元，并维持「买入」投资评级。该行指出，调高目标价是反映华润置地最近收购地皮，以及该公司股份理应获更高估值之期望，因为集团有较好的盈利能力及资产素质。该行又指出，华润置地受土地资源增值税的影响将会较轻，因为 33% 的净资产为收租物业。

瑞信集团维持首都机场(0694.HK)「逊于大市」评级，惟目标价则由 4.5 元，调高至 5.2 元

- 瑞信集团发表研究报告表示，北京首都机场(0694.HK)将可受惠内地的税制改革，税率将会由现时 30%，降至 08 年的 25%，故将该公司 08 年度每股盈利预测(EPS)调高 5%。该行表示，首都机场去年全年营运数据符合该行预期，并估计今年第三季会完成发行 A 股，将可令首都机场受惠。不过，瑞信认为，首都机场现价为 08 年市盈率超过 30 倍，估值偏贵，维持其「逊于大市」评级，惟目标价则由 4.5 元，调高至 5.2 元。

雷曼兄弟将投资评级由「增持」调低至「中性」，但目标价由 27.2 元，上调至 29.2 元

- 雷曼兄弟发表研究报告预期，裕元集团(0551.HK)2006 年毛边际利润仍然受压，维持约 23%，而股价经过上升后，将其投资评级由「增持」调低至「中性」，但目标价由 27.2 元，上调至 29.2 元。报告表示，工资成本增加及皮革价格上升，抵销了油价下降的利好因素。而在国内零售店扩充放缓，巩固店铺在区内的竞争，去年只增加 20 间新店，相信集团将继续透过收购扩充。

花旗集团维持裕元集团(0551.HK)「买入」评级，目标价 27.4 元

- 花旗集团发表研究报告表示，裕元集团(0551.HK)去年纯利增长 18.7%，符合该行预期，倘撇除非经常性项目收益，期内纯利增幅为 15%，但期内毛利率为 23%，与 2005 年持平，低于该行预期。该行表示，裕元零售及批发业务营业额按年大幅增长 80%，并通过发行可换股债券集资所得，于去年第四季将内地零售业务持股由 51%，增至 70%，管理层预期于 08 年零售店数目将可超过 1000 间，同时对销售量增长感乐观。花旗指，预期裕元 07 及 08 年每股盈利增长分别达 21% 及 7%，其现价为 07 及 08 年市盈率 13.4 倍及 12.6 倍，维持其「买入」评级，目标价 27.4 元。

摩根士丹利将裕元集团(0551.HK)投资评级由「增持」，调低至「中性」，维持目标价 26.53 不变

- 摩根士丹利发表研究报告表示，将裕元集团(0551.HK)投资评级由「增持」，调低至「中性」，维持目标价 26.53 不变，该行认为裕元股价自去

年8月油价见顶以来，已上升约20%，该股估值现时处于合理水平。该行并将裕元2007至08年盈利预测调高4%至6%，以反映毛利率上升及联营公司收入增加，该公司今年首季营业额按年增长10.7%，预料全年营业额上升约12%，主要受惠新订单及扩展零售业务令收入上升。摩根士丹利指出，裕元去年盈利增长18.7%，符合该行及市场预期，随着油价回落，加上鞋类产品毛利率上升50点子及零售业务贡献增加的带动下，估计裕元今年整体毛利率可改善约76点子。

汇丰证券维持中国电力(2380.HK)「增持」评级，目标价5.7元，维持华润电力(0836.HK)「增持」评级，目标价1.5元，维持大唐发电(0991.HK)「增持」评级，目标价1.0元

- 汇丰证券发表研究报告表示，强劲发电量增长将抵销电厂使用率下降，该行较看俏中国电力(2380.HK)、华润电力(0836.HK)及大唐发电(0991.HK)(沪：601991)。报告表示，维持中国电力「增持」评级，目标价5.7元，受惠新项目落成，预期集团2006至08年盈利年复合增长率达31%，在同侪中表现最强，认为股价应较同侪出现溢价。另外，该行表示，较看好华润电力，是因其透过收购资产将有进一步升幅，维持「增持」评级，目标价1.5元。汇丰证券表示，大唐将为首间利用小时，在今年见底回升的电力公司，因北京、天津及唐山等地区的电力需求较发电量为多，维持「增持」评级，目标价1.0元。

花旗集团将建滔化工(0148.HK)目标价由原先29.8元调升至38.6元，维持「买入」投资评级

- 花旗集团发表研究报告指，将建滔化工(0148.HK)目标价由原先29.8元调升至38.6元，维持「买入」投资评级。该行指出，建滔化工因分拆建滔积层板(1888)，将录得高达49亿元的收入，但该行将建滔化工2007年及08年的每股盈利预测下调7%，以反映积层板业务贡献减少带来影响。花旗指出，市场一直关注建滔化工高负债比率及积极扩充业务的问题，但随着积层板业务分拆上市后，建滔化工已录得净现金，而虽然建滔化工未有公布新的投资计划，但最近增持至卓(2323)股权至21.3%，相信建滔化工将能令其电路板业务更高效化。

中银国际确认中国银行(3988.HK)「优于大市」评级

- 有报道指中国银行(3988.HK)(沪：601988)正研究收购美国消费融资公司，收购价为20亿美元。中银国际发表报告认为，中行处于业务发展模式改革阶段中，增加集中发展零售银行业务，因此有可能收购从事消费性融资的小型银行。该行表示，中行透过收购海外银行，带来市场发展机会，而中行目前H股市帐率为2.5倍，A股则为3倍，较同业为低，并确认其「优于大市」评级。

中银国际确认中国财险(2328.HK)「逊于大市」评级

- 中国财险(2328.HK)总裁王毅表示，预测2006年集团税前盈利升超过80%，保费收入升8.2%，至713亿元人民币，盈利大升因投资收入回报增加，净投资回报去年为9.24%，期间股票投资回报升至12%，今日(22日)财险股价收报4.47元，升9.6%，成交额增至6.85亿港元。不过，中银国际发表报告指，确认财险「逊于大市」评级，因保费收入增长缓慢，以及赔偿率高，同时，股票投资录得高回报的情况并不稳定，投资风险亦提高。

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	《金融工作会议点评——政策趋势略显模糊》		府春江	02161038297
行业公司报告				
1	《澄星股份公司投资快讯——磷电一体化项目即将全部投产》	买入	蔡目荣	02161038282
2	《华邦制药公司投资快讯——要约收购意在绝对控股》	买入	宋争林	02161038286
3	《中国石化公司投资快讯——经营良好，是否换股私有化子公司，拭目以待》	买入	刘波	02161038283
4	《山东黄金公司投资快讯——定向增发将大幅提升公司盈利能力》	买入	李追阳	02161038290
5	《潞安环能研究简报——提高盈利预测及估值目标至 21.78-25.27 元》	买入	龚云华	02161038276
6	《东软股份公司投资快讯——整体上市水落石出，中国的 Infosys 指日可待》	买入	朱亮	02161038267
7	《S 宝 光公司投资快讯——守的云开雾散》		张帅	02161038279
8	《广电网络公司投资快讯——增发完成，最大的不确定性消除》	买入	徐彦	02161038210
9	《东方明珠公司投资快讯——公司参与广电网络增发》		徐彦	02161038210
10	《柳化股份公司投资快讯——CDM 项目有助公司提升 08 年后盈利水平》	买入	蔡目荣	02161038282
衍生品报告				
1	《2007 年 1 月 22 日权证投资策略周刊——中化 CWB1，投资投机两相宜》		范向鹏	02161038298

来源：国金证券研究所

宏观策略报告

1、《金融工作会议点评——政策趋势略显模糊》（府春江）

【内容摘要】：

日前，第三次全国金融工作会议在北京召开，就未来的金融工作提出了六项核心工作内容。

本次金融工作会议与以往相比，似乎并没有透露出更多的政策性方向，尤其是在人民币汇率改革和资本市场异常红火的时期，会议的政策信号并不明显。

按照前面两次金融工作会议的经验，会议过后往往会出台重大的金融政策，我们相信这一次也不例外。

就短期而言，由于外资流入导致的流动性问题一直是困扰当局的重要问题，因此未来一阶段继续维持紧缩性的货币政策环境将不会改变。

在未来 3-6 个月内，比较确定的存款保险制度出台的可能性很大。

本次关于“金融国资委”的争议很大，部门权利之间的协调似乎也没有达到较为理想的状态。我们相信，这一重大调整在短期内出台的可能性很小。

【摘要结束】

行业公司报告

1、《澄星股份公司投资快讯——磷电一体化项目即将全部投产》：买入（蔡目荣）

【内容摘要】：

2006 年公司盈利略低于我们的预期，主要是财务费用高于我们的预期。目前公司正在进行可转债发行工作，如果可转债可以顺利发行，公司资产负债率偏高状况有望得到缓解，同时公司磷电一体化项目的逐步投产也可以在一定程度上缓解公司资产负债率偏高问题。

公司弥勒磷电一体化项目已经进入试生产阶段，宣威磷电一体化项目有望在第一季度建成投产，2007 年公司盈利将会快速增长。

预期 2007 年公司净利润为 182.3 百万元，同比增长 172.6%，EPS 为 0.456 元；2008 年公司净利润为 232.5 百万元，同比增长 27.5%，EPS 为 0.581 元；2009 年公司净利润为 305.7 百万元，同比增长 31.5%，EPS 为 0.764 元。

我们继续维持“买入”的投资评级。

【摘要结束】

2、《华邦制药公司投资快讯——要约收购意在绝对控股》：买入（宋争林）

【内容摘要】：

2007 年 1 月 18 日，重庆汇邦旅业有限公司董事会一致通过以下决议：

拟向重庆华邦制药股份有限公司全体股东（与本公司一致行动的人除外）发出收购其所持有的华邦制药部分股份的要约，以部分要约收购方式受让华邦制药已发行全部股份 5% 的股份，合计 6,600,000 股。

要约收购期限为《重庆华邦制药股份有限公司要约收购报告书》公告之日次日起 30 个自然日。

要约收购价格为 10.00 元/股。

我们认为汇邦旅业发出要约收购华邦制药的目的恰如公告所披露，希望改变法人股比例较低的局面，其实质在于增加一致行动人的持股比例，以达到绝对控股的目的，防止恶意收购。

以 2006 年中报持股比例分析，有限售条件股份为 8811 万股，占总股本的 66.75%，无限售条件股份 4389 万股，占总股本的 33.25%。在有限售条件的股份中，一致行动人实际持股 46.22%，处于相对控股地位。若能通过一致行动人控制的另一家子公司汇邦旅业要约收购上市公司 5% 的股权，则实际持股比例达到 51.22%，达到绝对控股的目的。

此时发出要约收购，我们判断可能出于如下目的：股权分置改革已经完成一年，部分自然人出于各自目的可能会抛售股票（获利或改善自身生活等等），从而改变持股结构。

其实，大股东意在增持自身股份的行动已经是第三次，因此大股东的思路是一脉相承的。前两次分别为：

2006 年 3 月，公司董事长即从二级市场增持 20 万股；

2006 年 9 月，董事会即决定向重庆汇邦旅业有限公司增发 1300 万股。

虽然尚不清楚公司收购方案究竟会如何进行，但是从此次发出的要约收购价为 10 元来看，进一步体现了大股东对自身公司长期发展的信心。我们维持对公司的盈利预测及买入评级。

【摘要结束】

3、《中国石化公司投资快讯——经营良好，是否换股私有化子公司，拭目以待》：买入（刘波）

【内容摘要】：

事件

今日公司股东大会，审议有关公司董事会权限内增发、配股事宜；并在网站上公布 2006 年主要产品经营数据。

评述

为可转换债券转股、配股、增发扫清障碍。公司 2006 年 12 月 6 日公告发行 15 亿美元 H 股可转换债券，为了转股的顺利，本次股东会有望在法律程序上解决这一问题。同时，为了便于未来增发、配股等手续的简便，本次会议将授予董事会相应的权力。

我们更倾向于本次会议的延伸，有可能与 S 上石化、S 仪化的股改有关。由于流通股期望太高，导致上述两公司送股方案被否，此时提高送股比例再次进行股改的可能性不大，而随着公司股价的走高，换股将更易为两公司流通股股东所接受。

换股对公司盈利影响。今年成品油定价机制的放开，炼油行业将全面实现盈利。基于保守预计，假设上述两家子公司 2007 年并不盈利，按目前的价位计算，若 S 上石化采用 1:1 的换股方案，而 S 仪化如采用 1:0.6 的方案，公司增发股数 50 亿股左右，相当于股本摊薄 5.8%，对公司业绩表现影响有限，而对两家子公司的流通股股东来说，获益非浅。

2006 年经营数据好于预期。其中天然气产量、成品油零售量、乙烯以及合成树脂产量以 13% 以上的速度较快增长，略高于我们的预期，而我们对成品油批发量与尿素产量预测过于乐观。根据本次经营数据及经营状况，我们调整了公司的盈利预测。

估值。基于 07 年 13xPE 估值，目标价 9.1 元，维持“买入”评级。公司的市场优势，无疑是我们长期看好公司的根本理由，但我们认为国内市场对公司估值到 12 元以上的看法过于乐观，因为大的方面有国际石化巨头“诱迫式”抢占国内市场、亚太地区成品油产能过剩（计划对中国销售）、化工业务景气下滑等压力，小的方面有公司净负债率水平、现金流过分依赖贷款、员工待遇及士气等不积极因素影响，使得公司的估值要谨慎乐观对待。

【摘要结束】

4、《山东黄金公司投资快讯——定向增发将大幅提升公司盈利能力》：买入（李追阳）

【内容摘要】：

行业判断：我们坚持在 07 年度行业策略报告中的判断，即贵金属优于基本金属，小金属优于大金属。从影响黄金价格走势的三大因素即美元原油价格走势、中央银行外汇储备结果变动以及地缘政治分析，对黄金价格有利：

根据国金宏观部的分析，美元中长期将走软，这将直接有利于黄金价格上涨；虽然近期原油价格下跌，但黄金价格却坚挺，主要原因是前期黄金和原油的比价已经远远偏离历史平均 16 倍的比价；

俄罗斯等产油国中央银行的不断增持黄金、欧洲各国央行黄金抛售量下降以及中国央行今后外汇储备的多元化，有利于改善黄金的供求关系；

本次定向增发将使公司的自有矿产金产量和黄金储量获得大幅提升，自幼矿产金年产量由原先的 5.5 吨左右提高到 14 吨左右，黄金储量由原先的 75 吨左右提升到 160 吨左右，我们预计本次增发后公司的实际黄金储量将超过 200 吨，成为仅次于紫金矿业的国内第二大黄金行业上市公司。

根据各个拟收购矿山的最新评估报告，我们预计本次定向增发实际增发数量将在 8000 万股左右，如果按照公司的盈利预测，07 年备考每股收益达到 1.62 元（金价按照 155 元/克），如果 07 年 4 月 1 日起合并报表，实际每股收益达到 1.4 元左右。

如果不考虑增发项目，根据近期的黄金价格表现以及考虑谨慎原则，我们将原先 07 年 160 元/克金价预测下调到 155 元/克，06-08 年的盈利预测调整为 0.806、1.110、1.384 元。

鉴于对未来金价的看好以及公司定向增发带来的巨大增量，我们维持买入评级。

【摘要结束】

**5、《潞安环能研究简报——提高盈利预测及估值目标至 21.78-25.27 元》：
买入（龚云华）**

【内容摘要】：

1) 综合分析，潞安环能是最具备核心竞争力的煤炭 A 股公司之一。在煤炭价格上涨基本可覆盖潜在的政策性成本上升幅度、不确定性因素逐步明朗化的情况下，我们调增了潞安环能的评级与估值目标。

根据盈利预测及估值模型，考虑安全边际，我们将公司未来 6-12 个月估值目标调增至 21.78~25.27 元。

2) 潞安环能每股资源储量约为 1.94 吨，单位储量位居 A 股煤炭上市公司中前列。公司及所在集团已成为山西煤炭企业集团中盈利能力最强的代表。

3) 从煤炭品种结构的调整来看，我们认为潞安环能在过去 3 年内做得非常成功，高附加值的冶金喷吹煤比重的提升，将支撑公司未来 3 年综合煤价保持稳中有升的态势。

4) 预计公司 2006~2008 年净利润分别为：773.4 百万元、897.3 百万元、1,108.7 百万元，分别增长 10.3%、16.0%、23.6%。

预计公司 2006~2008 年 EPS 分别为：1.210 元、1.404 元、1.735 元。

若 2008 年“两税并轨”，按 25% 所得税率计算，其净利润与 EPS 将分别达到 1243.2 百万元、1.945 元，同比增长 38.5%。

5) 调高评级至“买入”。

【摘要结束】

6、《东软股份公司投资快讯——整体上市水落石出，中国的 Infosys 指日可待》：买入（朱亮）

【内容摘要】：

事件

2007 年 1 月 22 日，东软整体上市方案公布，核心内容是：

上市公司以换股形式吸收集团完成整体上市，换股比例是集团 3.5 股换上市公司 1 股。整体上市后，总股本由原来的 2.81 亿股扩大为 5.24 亿股。

整体上市后，东软承诺续存公司 07 年 EPS 0.7 元以上。

评述

我们认为，公司所承诺的整体上市后 07 年 EPS 0.7 元，大大超出整个市场的预期。因公司未公布 06 年的财务数据，我们推断业绩的强劲增长，一方面主要来自于软件外包业务的高速发展，另一方面则是合并后资源共享和成本降低的效果。

我们在前期报告中就提及，集团业务具有高盈利能力（05 年集团自身业务净利润 1 亿，占整个集团的 77%）和高成长性（05 年集团自身净利润，外包贡献 60%，而且这块外包未来 3 年至少保持 50% 以上增长），所以我们认为，整体上市将大大提高公司未来长期的盈利能力及业绩增速。详细情况请参见我们随后推出的关于整体上市的详细报告。

投资建议

暂以公司承诺 07EPS 0.7 元为基础，初步预测 08EPS 0.99 元，假设如下：

07EPS 中, 外包 0.49 元, 08 预计 0.735 元, 同比增长 50%; 其它业务 0.21 元, 08 预计 0.252 元, 同比增长 20%。

我们认为, 公司作为中国软件外包的龙头, 正赶上中国软件外包的黄金十年 (详见我们 2006.12.24 发表的《2007 年软件外包行业报告》), 未来极有可能成为中国的 Ifosys, 其外包 CAGR 也会超过行业 40%-50% 的均值。对于这种可持续发展、具有稀缺性的龙头外包企业, 我们给予 07PE 50X、08PE 40X。预计未来 6-12 月内, 合理股价在 35 元~39.6 元, 上调评级为“买入”。

【摘要结束】

7、《S 宝光公司投资快讯——守的云开雾散》 (张帅)

【内容摘要】:

1. 从我们首度覆盖以来, 公司经营和外部环境发生了一些变化, 根据近期再次拜访公司的情况, 我们对模型的部分假设进行了调整;

1.1 调整 2007 年合资厂灭弧室用量至 64800 只, 2008 年 82800 只;

1.2 略降低 2007 年梅兰日兰品牌灭弧室的销量至 22000 只, 根据可比公司类似品牌售价调升其价格; 调高 2008 年梅兰日兰品牌销量;

1.3 根据高端和低端产品的不同, 略调低宝光品牌成本, 调高梅兰日兰品牌成本估测值。

3. 为提高准确性, 我们分拆测算了宝光品牌和梅兰日兰品牌灭弧室的未来盈利, 这也是本文分析的重点, 具体情况请参阅正文;

4. 基于以上分析, 预计公司 2006 年实现收益 0.092 元; 2007 年实现每股收益 0.401 元, 2008 年实现每股收益 0.736 元;

5. 维持首次报告作出的 13.22~15.63 元的目标价位。

【摘要结束】

8、《广电网络公司投资快讯——增发完成, 最大的不确定性消除》: 买入 (徐彦)

【内容摘要】:

1、公司今日公告增发已经完成, 陕西省 11 市、区有线网络资产收购事项预计也将在近期完成, 公司同时表示省干网的收购也将在一年之内完成。

2、公司增发收购完成之后实现了脱胎换骨, 净资产由 05 年 12 月 31 日的 1.95 亿元上升到 10.75 亿元, 主营业务也将由广告代理转变为有线网络运营。

3、与上市公司沟通之后, 我们了解到 06 年底陕西省有线电视用户数预计为 343 万户, 较 05 年增加 45 万户, 超过此前我们预期的 30 万户; 数字电视转换按原计划进行, 06 年底转换了 20 万户, 计划 07 年转换 65 万户。

4、由于公司最大的不确定性已经消除, 陕西省有线电视用户数增长速度超过预期, 因此调高公司 07、08 年净利润预估分别至 1.53 亿元和 1.83 亿元, 对应 EPS 分别为 0.74 元和 0.88 元, 调高公司目标价至 24.48 元, 维持“买入”评级。

5、公司的投资风险主要在于未来有线网络的双向化改造支出。未来数字电视价值的提升还是在于 VOD 点播、在线游戏等互动增值业务, 因此有线网络的双向化改造不可避免。目前陕西省有线网络的双向化改造仅完成 10 万户, 因此尚有 330 万户没有完成双向化改造。按照目前双向化改造单位成本 200 元/户计算, 未来公司双向化改造总支出将达到 6.6 亿元。

【摘要结束】**9、《东方明珠公司投资快讯——公司参与广电网络增发》（徐彦）****【内容摘要】：**

1、公司今日发布公告，公司参与了广电网络的增发，共获配 960 万股，发行价格为 12.98 元/股。我们认为公司参与广电网络的增发，可以获得不菲的投资收益（广电网络公司股价目前已经上涨至 23.63 元，因此现在东方明珠就已获得 1.02 亿元的投资收益），但更为重要的是此次参股广电网络可以看作是东方明珠走出上海，介入外省市传媒产业的标志。东方明珠已计划等移动电视和手机电视等新媒体业务在上海运作成熟之后，将其运用到陕西省市场。

2、目前公司的新媒体业务主要包括移动电视和手机电视。公司目前已经在上海 8000 辆公交车、1 万辆的士（已签约 2.5 万辆）、400 多栋楼宇上安装了移动电视终端，未来发展的重点是轨道交通，公司拟与申通成立合资公司，建设上海轨道交通全网络下车厢、站台、站厅的电视媒体平台。由于目前东方明珠使用的移动电视标准是欧洲标准，与 06 年 8 月 1 日我国颁布的标准不符，因此需要更换机顶盒。但是由于原来安装的机顶盒的折旧已基本提完，设备使用寿命也基本结束，因此更换机顶盒不会额外增加公司的运营费用。新机顶盒将在 07 年 8 月 1 日前全面更换。

3、公司的手机电视业务目前还处于试验阶段，预计将于 1Q07 推出，已经有 4 个手机电视频道，手机终端已经可以由三家企业供货，单位售价在 3000 元以内，手机电视的单位用户收费为 30 元/月（包月）。

4、对于公司正在进行的增发收购事项，通过与上市公司沟通，我们了解到由于歌华文化中心的盈利能力不强，因此此项资产很可能将从原收购计划中去掉。

5、之前市场传闻公司增发收购资产中将增加《第一财经》频道，但是由于政策的限制，预计《第一财经》频道不可能注入上市公司。电视频道分为新闻、娱乐和专业三种类型，其中新闻频道是不可以放入上市公司的。第一财经频道虽然是一个专业类型的频道，但是其中也有相当多的及时新闻报道，因此按照政策规定，《第一财经》频道将不能注入上市公司。

6、公司计划增发完成后增持的东方有线还没有大规模开展数字电视转换。东方有线由于目前既没有政府补贴，也没有优惠政策（类似于 4Q06 之前的歌华有线），因此并没有大规模开展数字电视转换，目前只是进行了 10 万户商业平移。预计东方有线的大规模数字电视转换将在争取到上海市政府的优惠政策之后才会展开。

【摘要结束】**10、《柳化股份公司投资快讯——CDM 项目有助公司提升 08 年后盈利水平》：买入（蔡目荣）****【内容摘要】：**

事件：公司计划与日本三菱公司签订合作协议，合作投资建设硝酸尾气 N₂O 减排 CDM 项目，该项目 N₂O 总减排量折合 CO₂ 约 100 万吨/年，全部由三菱公司收购，价格是 10.5 美元/吨，预计每年可以产生收益 300 万美元。协议有效期为 2008 - 2012 年。

评论：

公司准备 N₂O 减排 CDM 项目已经 1 年之久，因此我们认为虽然该项目还处于计划阶段，但未来实施的可能性非常高。在 2006 年 3 月 27 日我们推出的《G 柳化研究报告》中曾对公司可能实施的 CDM 项目进行了分析，从目前情

况看，总减排量折合 CO2 的量略低于我们当初预期的 120 万吨/年。如果该项目可以顺利实施，将会对 2008 年以后公司业绩增长作出贡献。

考虑到人民币升值因素，预期该项目 2008 为公司每年带来 2190 万元收益，折合 EPS 为 0.115 元左右，2009~2012 年随人民币升值收益还会略有降低。

壳牌煤气化项目已经顺利开车，未来前景看好：

公司投资建设的合成氨节能挖潜清洁生产技术改造项目（壳牌煤气化制合成氨）已经在 1 月 4 开车，目前还在试车过程中。我们认为该项目顺利开车为公司未来发展煤化工产品打下了良好的基础。

我们前期在山西、北京及上海等地拜访了部分煤化工专家，他们对壳牌煤气化技术普遍的观点是该技术原理非常完美，尤其是可以适应更为劣质的煤种，缺点是缺乏成功的长周期运行经验（制合成氨）以及投资昂贵，他们都认为壳牌煤气化技术经过一段时间调试可以在国内取得成功。

我们认为公司壳牌煤气化技术成功以后可以利用自己生产成本低的优势把煤化工产品做大做强，未来发展前景看好。

盈利预测及投资建议

由于 CDM 项目，我们提高了公司 2008 年业绩预期：预期 2006 年公司净利润为 121.8 百万元，同比增长 28.8%，EPS 为 0.638 元；2007 年公司净利润为 186.1 百万元，同比增长 52.7%，EPS 为 0.975 元；2008 年公司净利润为 271.3 百万元，同比增长 45.8%，EPS 为 1.422 元。可转债转股对公司 EPS 影响情况见表 1。

由于公司未来两年业绩还会保持快速增长，我们继续维持对公司的“买入”评级。

【摘要结束】

衍生品报告

1、《2007 年 1 月 22 日权证投资策略周刊——中化 CWB1，投资投机两相宜》（范向鹏）

【内容摘要】：

基本结论：

上周侨城 HQC1 短期他跌幅超过正股但提前止跌，显示低溢价率认购权证的波动性仍大于股票，并再次证明权证的价格发现功能。

虽然股市高位连续放量盘整，向下调整的概率逐步增大，但我们认为调整空间有限，长期向上趋势不改，因此我们仍不推荐投资者关注认沽权证，继续坚持认为认购权证机会多多，建议关注正股前期明显滞涨，调整空间有限的认购权证，例如中化 CWB1。

高风险积极型组合和低风险组合保持不变，我们认为马钢 CWB1 和中化 CWB1 离我们的目标价格仍存在较大空间，持股待涨为当前最佳策略。

马钢 CWB1：

马钢 CWB1 上周收盘 2.429 元，目前价格存在低估，合理价格为 2.892—3.393 元。详见前期报告“马钢股份双轮驱动，认购权证快马加鞭”。

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 28%，但并不碍于投资价值的体现，例如马钢 CWB1 上市初期溢价率也高达 30%，随后表现有目共睹。

中化 CWB1 的流通盘仅为 1.8 亿份，杠杆率为 2.36，投机性强。

上周回顾：

实际表现：上周低溢价率的认购权证均列在涨幅前列，符合预期。高风险组合中化 CWB1，最高涨幅 40.74%，周涨幅 34.12%，新调入低风险组合的伊利 CWB1 周涨幅 15.32%，高风险、低风险组合再次远强于权证指数和上证指数。

券商创设和注销建议：

认购权证中首创 JTB1 的创设收益率在 40%以上，认沽权证中海尔 JTP1 和雅戈 QCP1 创设收益率在 17%左右，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
能源行业																	
煤炭行业	国阳新能	龚云华	1.319			1.627				20039.24	买入	20060827	11.31	买入	20061030	11.42	18.49
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	10.35
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	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	23.87
油气行业	S 武石油	刘波	0.354			0.652		0.694		4987.78				买入	20070122	10.36	10.36
原材料行业																	
石油化工行业	中国石化	刘波	0.580	0.545		0.699	0.636	0.710		358400.00	买入	20070115	9.90	买入	20070122	9.40	9.40
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	8.87
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	27.27
化学工业行业	华鲁恒升	蔡目荣	0.728			0.915				11970.00	买入	20060718	10.79	买入	20061030	9.84	17.29
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	15.78
化学工业行业	山东海龙	张斌	0.186	0.180		0.277	0.380			18681.06				买入	20061220	3.97	4.50
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	10.36
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	9.76
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	7.96
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	16.65
化学工业行业	云维股份	刘波	0.382			1.072				7593.75	持有	20060728	4.86	买入	20061220	6.59	9.86
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	5.57
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	13.35
非金属行业																	
金属行业	中材科技	贺国文	0.393	0.392		0.736	0.433	1.272		3032.00	持有	20061122	15.20	买入	20070118	25.74	27.89
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	18.82
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	13.06
金属行业	中色股份	李追阳	0.533			0.620				34200.00	买入	20061012	7.55	买入	20061024	7.63	11.21
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	9.12
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	5.96
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	38.23
金属行业	锡业股份	李追阳	0.397	0.281		0.770	0.582	1.020		25350.00	持有	20060618	6.37	买入	20070112	9.98	12.50
金属行业	武钢股份	周涛	0.465	0.431		0.631	0.625		0.861	283598.76	买入	20061129	4.28	买入	20061205	4.54	7.67
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.54
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	15.40
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	26.71
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	29.10
专用设备行业	太原重工	董亚光	0.218	0.210		0.353	0.269			19152.00				买入	20061027	6.59	11.13
专用设备行业	柳工	董亚光	0.731	0.744		0.887	0.892			26284.20	买入	20060828	7.82	买入	20061030	9.30	19.60
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	23.69
电气设备行业	S宝光	张帅	0.129			0.318				5000.00				强买	20061026	9.56	12.71
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	19.93
运输设备行业	中国重汽	李孟滔	0.543	0.721		0.737	0.982			11520.00	买入	20060814	11.30	买入	20061030	13.88	28.52
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	18.78
运输设备行业	金龙汽车	李孟滔	0.668	0.589		0.845	0.738			9734.40	买入	20060804	10.49	买入	20061029	11.80	19.23
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			166668.05				买入	20061214	8.08	10.07
运输设施行业	日照港	周战海	0.292	0.295		0.345	0.346	0.499		23000.00				持有	20070112	7.88	9.15
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	10.88
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	10.02
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	11.50
家庭用具与器皿行业	雪莱特	全栋材	0.468	0.399		0.604	0.531			2080.00				买入	20061117	16.81	25.20
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	26.50
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	13.00
纺织服装行业	伟星股份	张斌	0.623	0.574		0.813	0.743			4465.79	买入	20060727	11.31	买入	20061229	17.09	21.88
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	10.37
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	5.01
纺织服装行业	瑞贝卡	张斌	0.527	0.524		0.642	0.674			7320.46	买入	20060726	12.13	买入	20061103	13.39	23.19
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	23.00
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	14.71
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	16.04
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	98.00
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	13.39
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	8.51
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	13.97
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	40.31

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	14.29
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	12.29
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	17.84
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	11.99
金融业																	
金融业	浦发银行	李伟奇	0.734	0.747		0.985	0.967			133226.33	买入	20060813	9.26	买入	20061026	14.02	22.59
金融业	中信证券	李伟奇	0.409	0.457		0.532	0.665			171456.83	买入	20060816	12.70	买入	20061030	14.81	34.67
金融业	华夏银行	李伟奇	0.403	0.391		0.511	0.476			156000.00	持有	20060424	4.37	持有	20061030	4.84	8.10
金融业	中国银行	李伟奇	0.152	0.144		0.173	0.178			520779.40	持有	20060829	3.29	持有	20061030	3.26	5.02
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	7.54
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	47.00
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	6.31
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	5.98
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	13.70
元器件行业	莱宝高科	程兵	1.081			1.082	1.200		1.689	3904.00				买入	20070115	34.85	41.35
元器件行业	深天马A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	10.12
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	6.08
元器件行业	苏州固锝	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	12.58
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	14.23
元器件行业	东信和平	徐彦	0.208	0.102		0.323	0.119			6655.90				持有	20061130	7.15	8.67
软件与服务行业	中创信测	朱亮	0.123	0.168		0.466	0.263			5040.00				强买	20061026	13.57	16.25
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	26.94
软件与服务行业	浙大网新	朱亮	0.149	0.154		0.225	0.209			63420.42				买入	20061211	4.82	8.21
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	18.46
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	33.85
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	23.63
公用事业																	
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	6.57
燃气水务行业	南海发展	龚云华	0.434			0.484				14963.42	买入	20060822	7.51	买入	20061030	7.71	10.16

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。