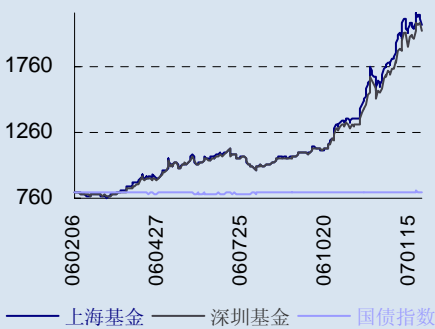


2007年01月26日

# 2007年01月26日研究晨讯

### 股指相对表现



其它指数	涨跌点位	收盘指数
NASDAQ	+1.43	2466.28
S&P 500	+0.85	1440.13
恒生指数	+0.25	20821.05
道-琼斯	+0.70	12621.77

### 涨幅前五名(%)

	今年	三个月	一周
休闲娱乐行业	34.9	28.9	3.8
医疗保健行业	33.4	29.4	5.5
家庭与个人用品行业	32.9	29.9	-1.1
计算机及设备行业	32.4	29.3	5.9
仪器仪表行业	31.9	21.4	3.6

### 跌幅前五名(%)

	今年	三个月	一周
金融业	-8.4	11.5	0.9
电信服务行业	-4.6	17.1	2.5
石油化工行业	-2.5	17.2	5.8
烟草行业	0.0	0.0	0.0
林业	1.2	1.7	-4.4

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

- 2006年中国GDP为209407亿,比上年增长10.7%: 我们认为,当前的工业品价格的回落和消费品价格的回升预示着当前的通货膨胀压力并非是全局性的

### 行业公司

- 《中材科技公司投资快讯——风电叶片规模化运作启动》
- 《三钢闽光新股定价分析报告——具备区位优势之长材类钢铁企业》
- 《海螺水泥投资价值分析报告——多重优势奠定龙头地位》
- 《浙大网新公司投资快讯——剥离房地产业务,全力发展软件外包》

### 衍生品

### 当日其它信息

- 国家统计局: 06年我国70城市房价涨幅仍然偏高
- 工商银行23.5亿股将上市
- 社保基金增58.5亿投资海外
- 理文造纸批股最多集15亿
- 欧盟拟向内地钢铁征反倾销税
- 中国经济增幅料降至10%
- 日本股市(2007年1月25日)
- 期货市场(2007年1月25日)
- 美国股市(2007年1月25日)
- 欧洲股市(2007年1月25日)

### 外资行评价

- 荷兰银行对工商银行(1398.HK)的初始评级定为「买进」,目标价为5.50港元
- 荷兰银行将交通银行(3328.HK)的评级由卖出上调至「持有」,将目标价由4.60港元提升至9港元
- 荷银把招商银行(3968.HK)股份重新纳入研究范围,给予「买入」评级,目标价21.20

- 美林将中国财险(2328.HK)评级由中性下调至「卖出」
- 麦格理维持中国财险(2328.HK)「逊于大市」评级, 目标价3元
- 花旗将潍柴动力(2338.HK)投资评级由「买入」, 调低至「持有」, 目标价则由23.5元, 调高至39.5元
- DBS 唯高达表示中国光大国际(0257.HK)和创业环保(1065.HK), 目标价位分别为1.54港元和3.26港元
- 荷银重申「持有」评级, 但将目标价由6.94调升至7.3港元
- 瑞银将国泰航空(0293.HK)评级由「买入」降至「中性」, 目标价由20调高至22港元
- 荷银将江苏宁沪(0177.HK)目标价由5.03元调高至6.73元, 评级维持「买入」
- 瑞银建议「买入」绿城中国(3900.HK)及世茂房地产(0813.HK), 目标价分别为18元及16.8元
- 瑞银建议「买入」中移动(0941.HK)及中国联通(0762.HK), 目标价分别为80元及12.8元
- 摩根大通维持中国神华(1088.HK)「增持」投资评级
- 瑞银给予中信资源(1205.HK)、中海油(0883.HK)及中油香港(0135.HK)「买入」评级, 目标价分别为3元、8元及5.6元
- 美林维持中国铝业(2600.HK)「中性」投资评级
- 瑞银最看好庆铃汽车(1122-HK), 目标价由0.9元调升至1.56元, 投资评级由「减持」升至「中性」, 维持东风集团(0489-HK)目标价3.88元及「中性」评级, 给予骏威汽车(0203-HK)目标价3.76元, 建议「买入」
- 瑞银予神华(1088.HK)、兖煤(1171.HK)及江铜(0358.HK)「买入」评级, 目标价分别为25.22元、10.25元及10.06元

## 宏观策略信息评论

**2006年中国 GDP 为 209407 亿 比上年增长 10.7%: 我们认为, 当前的工业品价格的回落和消费品价格的回升预示着当前的通货膨胀压力并非是全局性的**

- 中新网北京 1 月 25 日电 (记者 于晶波 王永志) 国家统计局局长谢伏瞻 25 日在此间宣布, 初步核算, 2006 年中国国内生产总值为 209407 亿元人民币, 按可比价格计算, 比上年增长百分之 10.7, 加快 0.3 个百分点。
- 谢伏瞻在国务院新闻办举办的新闻发布会上称, 2006 年中国国民经济总体呈现增长速度较快、经济效益较好、价格涨幅降低、群众受惠较多的良好发展态势。他并透露, 去年中国全社会固定资产投资 109870 亿元, 比上年增长 24%, 回落 2 个百分点。去年中国价格总水平基本稳定,
- 房价涨幅依然偏高, 全年居民价格上涨 1.5%, 涨幅比上年回落 0.3 个百分点。全国 70 个大中城市房屋销售价格比上年上涨 5.5%, 比上年回落 2.1 个百分点。去年年末国家外汇储备 10663 亿美元, 比上年末增加 2473 亿美元。

### 评论:

- ◆ 2006 年全年中国 GDP 同比增速达到 10.7%, 比我们原先的预期略高。四季度的 GDP 同比增长在 10.4% 左右, 比三季度略有回落。其中, 第一、二和三产业的增加值在第四季度分别同比增长了 5.1%、11.5% 和 10.2%, 第二产业回落较为明显。在紧缩性货币政策和投资调控的压力下, GDP 在四季度呈现了缓慢回落的态势。四季度末城镇固定资产投资增速达到 24.5%, 下半年以来一直延续了回落态势。房地产投资增速在经历了二季度的回升以后开始趋向稳定, 全年增长 21.9%, 比 2005 年增速加快了 0.9 个百分点。从当前的经济环境看, 由于利润率高涨和自有资金充沛, 内在的投资扩张预期仍然十分强劲。我们很难预期在这样的背景下管理层对投资领域的调控会有所放松。三季度以来, CPI 增速一直保持着稳定的上升态势, 食品价格推动是十分明显的。而本次粮食和食品价格的回升似乎与 2004 年那次有着相似的原因, 国际因素推动。而与 2004 年不同的是, 目前的国际能源价格的回落带动了国内能源类产品价格增速的走低, 工业品价格则呈现小幅度回落。我们认为, 当前的工业品价格的回落和消费品价格的回升预示着当前的通货膨胀压力并非是全局性的。而且从之前的经验数据来看, 如果仅仅是考虑通货膨胀的因素, 单单的食品价格回升也并没有促成央行直接的加息决策的出台。

( 府春江 )

## 行业公司信息评论

### 当日其它信息

#### 国家统计局: 06 年我国 70 城市房价涨幅仍然偏高

- 新华社北京 1 月 25 日电 (记者 刘羊 安蓓) “价格总水平基本稳定, 房价涨幅仍然偏高。”国家统计局局长谢伏瞻 25 日这样描述 2006 年全国价格走势。
- 国家统计局 25 日在国务院新闻办新闻发布会上发布的数据显示, 2006 年, 我国居民消费价格同比上涨 1.5%, 涨幅比上年回落 0.3 个百分点。从构成上看, 消费品价格上涨 1.4%, 服务项目价格上涨 1.8%。从类别上看, 食品价格上涨 2.3%, 其中粮价上涨 2.7%。

- 统计显示，2006年，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨5.5%，涨幅比上年回落2.1个百分点。
- 2006年，全国原材料、燃料、动力购进价格同比上涨6.0%，涨幅比上年回落2.3个百分点；工业品出厂价格上涨3.0%，涨幅回落1.9个百分点；固定资产投资价格上涨1.5%，涨幅回落0.1个百分点。

### 工商银行23.5亿股将上市

- 工商银行(601398)今日公告，公司在首次公开发行时网下向询价对象配售的23.5亿股将于2007年1月29日起开始上市流通。根据中国证监会核准，工商银行在上交所公开发行130亿股A股，A股超额配售选择权全额行使后最终发行规模确定为149.5亿股，其中网下向询价对象询价配售23.5亿股，发行价格为3.12元/股。按规定，网下向配售对象配售的23.5亿股股份，需于股票上市日即2006年10月27日起，锁定3个月后方可上市流通，因此该部分股票将于2007年1月29日起开始上市流通。工商银行昨日报收5.28元/股。

### 社保基金增58.5亿投资海外

- 社保基金理事长项怀诚昨在北京表示，社保基金已获政府批准，今年首季将增加58.5亿元海外投资，连同去年底已投下的66.3亿元，到今年3月底，基金的海外投资将增至124.8亿元。他表示，社保基金海外投资目前的回报率约2.02%，去年该基金收入达195亿元人民币，回报率由05年的3.12%大增至去年的9.3%。

### 理文造纸批股最多集15亿

- 市场消息透露，理文造纸(2314)以每股18.35至19元，先旧后新配售最多8,000万股新股，集资最多15.2亿元；配股价较昨日收市价19.52元折让3%至6%，安排行为摩根士丹利。

### 欧盟拟向内地钢铁征反倾销税

- 中国钢铁出口量剧增，将可能引发贸易战。昨有消息表示，欧洲钢铁联盟已决意对来自中国的钢材提起大规模的反倾销诉讼，而早前美国钢厂亦要求政府对中国钢铁出口采取限制措施。有业内人士表示，倘中国与美国及欧盟的钢铁贸易谈判破裂，将不可避免影响中国钢铁企业盈利。受消息影响，昨日内地钢铁股股价普遍偏软，部分股价跌逾半成。

### 中国经济增幅料降至10%

- 中国今日公布06年经济数据，展望今年，8家金融机构预期，增幅会放缓至8.7%至10%。国家发改委主任马凯较早前指出，初步测算去年国内生产总值突破20万亿元人民币，较前年增长10.5%。至于今年，高盛报告指，中国06年的国内生产总值，估计达2.59万亿美元，占全球比重5.4%，全球排第四位，较第三位的德国少2340亿美元；估计于2010年前，中国将超越德国，成为全球第三大经济体系。

### 日本股市(2007年1月25日)

- 日本股市周四开高，触及逾六年来高点；受美国科技股走高提振，此间晶片设备股表现出色，而航运和钢铁等类股亦延续近期升势。日经指数上升0.59%至17,611.15点，为2000年7月以来最高水准。东证股价指数上升0.59%至1,748.91点。

## 期货市场(2007年1月25日)

- 纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周三尾盘反弹, 终场收高, 油品价格自盘中低位回升, 尽管馏分油供应意外增加, 且汽油库存增幅亦高于预期。一些交易商表示, 油价未能试探当日低点, 包括基金在内的投资者返场, 油市重新上涨。Alaron Trading 分析师 Phil Flynn 说: “我认为市场并未理睬汽油数据, 因为我们并未处在驾车出游季节。” NYMEX-3月原油期货收高0.33美元, 报每桶55.37美元, 自盘中低位53.70反弹。稍早电子盘中, 油价最低跌至53.66, 盘中高位为55.45。伦敦洲际交易所(ICE)3月布兰特原油期货亦收高33美分, 报每桶55.43美元, 盘中介于53.88至55.51之间波动。NYMEX-2月取暖油小涨0.76美分, 至每加仑1.5839美元, 交投区间介于1.542-1.587。2月RBOB上扬1.43美分, 报每加仑1.4616美元, 盘中在1.41至1.464之间波动。美国能源资料协会(EIA)公布, 截至1月19日当周, 美国馏分油库存增加70万桶, 至1.426亿桶, 而路透调查为下降80万桶。尽管库存增加, 但馏分油需求从上周的每日398万桶增加至410万桶, 因美国东北部气候寒冷。原油库存增加70万桶至3.222亿桶, 增幅低于预估的110万桶。气象机构DTN Meteorlogix称, 未来6-10日平均气温将低于正常水准。3月原油期货阻力位为55.25美元, 下一道技术水准为1月10日触及的55.81。支撑位位于52美元。取暖油期货阻力位在1.60美元, 略低于1月8日的高点1.601。支撑位则在1.50。RBOB期货阻力位为1.50美元, 支撑位为1.40。伦敦金属交易所(LME)期铜周三上涨, 此前上海期货交易所期铜合约大涨3.5%, 因为市场益发担心现货供应紧张。此外中国最大的铜矿企业江西铜业警告称, 其铜库存非常低, 更加剧了市场的担心。“我们只有很少的精铜库存, 近乎为零。”该公司一位高层管理人员表示。三个月期铜收报每吨5,715美元, 较周二水准上涨55美元。分析师认为中国传出的消息对铜价有利。“在这种背景下, LME期铜可望守在每吨5,500美元以上。”德利佳华在报告中称。江西铜业称计划的维护工作可能会影响产量。三个月期镍盘中一度触及纪录高点38,500美元, 收报37,200, 昨日尾盘报37,750/37,800。东方汇理分析师称, 预计价格的小幅回落趋势不太可能持续, 因正值镍库存减少之际, 罢工威胁将会支撑价格。该分析师表示, 如果Xstrata萨德伯里镍矿的果真发生劳资纠纷, 那么镍价恐会进一步上涨。此外LME目前3,114吨的镍库存, 尚不能满足全球一天的消费, 亦带来支撑。2006年初LME镍库存约为36,000吨。三个月期锡盘中稍早亦创下12,500美元的新高, 因对于印尼炼厂运作的不确定因素依然持续。锡报12,225/12,250美元, 周二报12,100/12,200。三个月期铝尾盘走软至2,804美元, 周二报2,815。LME现货铝较三个月期铝升水, 或逆价差报124美元, 为1990年来最高。三个月期锌走低15美元至3,690; 三个月期铅上涨12美元, 报1,685。纽约商品期货交易所(COMEX)期金周三在震荡交投中收高, 无视美元走强。油价反弹以及技术性买盘带动金价扩大周二的涨幅。2月期金结算价涨2.30美元, 报每盎司648.20美元, 为七周以来最高收位。盘中介于638.90-648.70美元间波动。2月合约早盘因获利了结打压一度下滑7美元。金价终返回到平盘上方。预估成交量为27,000口。上日成交量为159,022口, 未平仓合约量为361,114口。分析师预期, 因周四收盘后期权的到期以及周五早盘店头市场期权到期, 预期金价会出现一些盘整, 一旦这些因素消化后, 预期金价还会上涨。现货金报每盎司647.20/8.20美元, 周二尾盘报646.00/7.00。伦敦金午后定盘报642.10。3月白银期货收高1.3美分报每盎司13.273美元, 盘中介于13.095-13.345美元波动。现货白银跌至每盎司13.180/3.250美元, 周二纽约尾盘报13.210/3.280。

## 美国股市(2007年1月25日)

- 美国股市周三大涨, 推升道琼斯工业指数以纪录高位报收, 雅虎(Yahoo)和Sun Microsystems的良好业绩重燃人们对科技企业获利状况的乐观情

绪。电脑厂商 Sun Microsystems 在连续五个季度亏损后意外录得获利；而雅虎表示，其新款网络广告系统将早于计划带来获利。美国电话电报公司(AT&T)扶助道琼斯工业指数创下纪录新高。公司旗下移动电话分支 Cingular Wireless 获利增长近三倍，因客户人数增幅超过华尔街预期，并推高 AT&T 股价近 4%。First Albany 证券销售和交易主管 Edward Bretschger 称：“市场重拾对科技类股成长前景的信心。近期的业绩为新的一季提供了清晰且更佳视角。人们先前对于本次获利周期深感怀疑，目前的数据大大减少了投资者的担忧。”道琼斯工业指数上涨 87.97 点或 0.70%，报 12,621.77；标准普尔 500 指数升 12.14 点或 0.85%，报 1,440.13；纳斯达克综合股价指数收高 34.87 点或 1.43%，报 2,466.28。纳斯达克综合股价指数升幅超过 1%，谱写去年 12 月初以来最大单日涨幅，标准普尔 500 指数亦创下一个月最大单日百分比涨幅。道琼斯工业指数一度触及 12,623.45 点的历史高位，并在收盘首度立于 12,600 上方。线上拍卖商 eBay 在盘后交易中扬升 7.3%，至 32.20 美元，之前在纳斯达克市场收于 30，此前该公司亦公布。第四季净利上升。无线大厂高通(Qualcomm)在盘后交易中上扬 3.5%至 39.98 美元，纳斯达克市场收报 38.62。此前该公司公布的季度获利亦优于预期。AT&T 定于周四公布财报，今日该股攀升 4.3%，报 36.87 美元，为道指与标准普尔 500 指数均贡献最大推动力。Sun Microsystems 飙升 8.7%，至 6.15 美元，Sun 宣布不但会计年度第二季录得获利，扭转了去年同期的亏损局面，还表示，私人直接投资公司 Kohlberg Kravis Roberts 旗下的公共基金部门 KKR Private Equity Investors 将向 Sun 投资 7 亿美元以获得公司董事会的一个席位。雅虎股价大涨 7.3%，至 28.94 美元，录得 2004 年 4 月以来最大单日百分比涨幅，这暗示投资者正热衷该股。此外，全球最大光纤及液晶显示器(LCD)玻璃基板厂商康宁公司(Corning)狂升 10.9%，报 20.90 美元，此前该公司公布第四季获利优于预期。下跌个股方面，全球速食业巨擘麦当劳(McDonald's)下滑 1.5%，报 44.16 美元，其跌势对道琼斯工业指数构成最大拖累，该公司在发布季度业绩后投资者抛售该股。证交所交较活跃，约有 15.9 亿股易手，低于去年 18.4 亿股的日均值。纳斯达克市场成交约 22.6 亿股，高于去年 20.2 亿股的日均水平。纽约证交所股上涨与下跌个股的比率约为 7:3。纳斯达克市场大致为 2:1。

### 欧洲股市 (2007 年 1 月 25 日)

- 欧洲股市周三以六年来最高收盘水准报收，金属价格升高提振了矿业类股，而德国 E.ON 等公共事业类股受跨境并购传闻推高。软件(软体)巨头思爱普(SAP)和晶片(芯片)厂商意法半导体(STM)因前景堪忧而走低，法国零售商 Casino 在发布季度销售报告之前走软 3.5%。不过这并不足以阻止大盘走高的趋势。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收高 0.97%，收报 1,528.0，为 2001 年 2 月初以来收盘最高水准。欧元区绩优股指标 DJ EuroSTOXX 50 指数亦上涨 1.14%，报 4,187.55。三大股市方面，英国富时 100 指数收高 1.4%，至 6,314.8；德国 DAX 指数亦涨 1.04%，报 6,748.37 点；法国 CAC-40 指数扬升 1.13%，报 5,638.08。今日并无重要美国数据出炉，投资者将目光转向欧洲。数据显示，2006 年底英国经济受强劲的服务业推动，创下两年半以来最快季度成长率。德国政府一报告预计，该国 2007 年经济成长率将为 1.7%，这亦令投资者欢欣鼓舞。矿产类股对欧洲股市走高贡献颇大，力拓(Rio Tinto)和 Xstrata 因金属价格上扬，收高 3-4%。法国石油公司道达尔(Total)等能源类股亦扶助大盘，因为原油价格依然位于每桶 55 美元下方不远处。

### 外资行评价

荷兰银行对工商银行(1398.HK)的初始评级定为「买进」，目标价为 5.50 港元

- 荷兰银行称其对工商银行(1398.HK) 06-08 财年的业绩预期较市场普遍预期高出 4-17%，原因是预计工商银行的信贷成本将由 2005 年的 77 个基点降至 07-08 财年的 65 个基点。荷兰银行还表示，工商银行的定位使其最能从中国零售存款增幅减速以及存款结构从定期转向更低成本存款中受益。预计工商银行 2007 财年的股权回报率将增至 13.9%，08 年将达 16.3%（计入税率降低因素后）。荷兰银行对工商银行的初始评级定为「买进」，目标价为 5.50 港元，基于 07 年业绩预期的股价/账面价值比为 3.4 倍，2008 年预期的市盈率为 19.1 倍。

#### 荷兰银行将交通银行(3328.HK)的评级由卖出上调至「持有」，将目标价由 4.60 港元提升至 9 港元

- 荷兰银行将交通银行(3328.HK)的评级由卖出上调至「持有」，将目标价由 4.60 港元提升至 9 港元，将交行 06-08 财年的每股盈利预测分别上调 8%，5%和 15%，以反映净息差扩大，因中国人民银行 2006 年加息后市场重新调整利率预期 信贷成本下降，2007 年其 A 股可能上市，以及自 2008 年开始公司税率降到 25%。交行潜在的 A 股上市将有稀释效应，但也应是引发股价技术面向好的导火线；建议不要在 A 股上市前沽空该股。在中型 H 股银行股中更看好招商银行(3968.HK)。

#### 荷银把招商银行(3968.HK)股份重新纳入研究范围 给予「买入」评级，目标价 21.20

- 荷银把招商银行(3968.HK)股份重新纳入研究范围 给予「买入」评级。目标价 21.20。荷银预计招商银行的利润将给投资者带来惊喜 把 2006 财年 2007 财年和 2008 财年的纯利预测分别上调了 25% 44%和 63% 主要原因是信贷成本预期降低。荷银表示 利润增长强劲 股权回报率上升以及每股账面价值增长率在银行股最高等因素将提振股价。

#### 美林将中国财险(2328.HK)评级由中性下调至「卖出」

- 美林将中国财险(2328.HK)评级由中性下调至「卖出」，归咎于股价过去 3 个交易日内上涨 27%，因部分市场参与者非理性地相信其管理层的变动将立刻大幅改善盈利性。美林重申中国大陆保费定价仍处于巨大压力之下的观点，因保险商数量增长。美林指出，如果 A 股市场回调，其股价将作出最大反应。有媒体报导称，中国人寿(2628.HK)董事长杨超将出任中国财险的董事长。

#### 麦格理维持中国财险(2328.HK)「逊于大市」评级，目标价 3 元

- 麦格理证券发表报告指出，维持中国财险(2328.HK)「逊于大市」评级，目标价 3 元，即使目前市场传出中国人寿(2628.HK)（沪：601628）董事长杨超将调任财险董事长一职。报告认为，杨超要改善财险表现，将面对大挑战，因财险储备需作出大量重列，令人失望。展望未来，财险要于内地发行 A 股，故需要资金，以改善资产负债表。该行认为，杨氏需要改善策略，接受产品市占率下跌，以换取更高股本回报，同时亦要扩展财产及物业保险以外新业务。

#### 花旗将潍柴动力(2338.HK)投资评级由「买入」，调低至「持有」，目标价则由 23.5 元，调高至 39.5 元

- 花旗集团发表研究报告表示，将潍柴动力(2338.HK)投资评级由「买入」，调低至「持有」，目标价则由 23.5 元，调高至 39.5 元。该行表示，虽然调高潍柴目标价，但其整体回报太少，未足以支持给予买入的投资评级，该股股价若要进一步推升，则要视乎其 3 月能否成功发行 A 股，该行并认为重型货车需求周期于 08 至 09 年将会呈下跌趋势。

**DBS 唯高达表示中国光大国际(0257.HK)和创业环保(1065.HK)，目标价位分别为 1.54 港元和 3.26 港元**

- DBS 唯高达表示，中资环保类股评级 2007 年将继续受到调整；此类股近期的上涨表明市场的兴趣强烈。环保是中国第十一个五年计划的首要发展任务之一；废水处理 空气污染处理是市场垂青的业务，因发展潜力巨大及收费将稳步上调。首选股是市场领导者，比如中国光大国际(0257.HK)和创业环保(1065.HK)，目标价位分别为 1.54 港元和 3.26 港元。

**荷银重申「持有」评级， 但将目标价由 6.94 调升至 7.3 港元**

- 荷银表示， 预期中海油(0883.HK)本月底公布今年产量指引将低于预期，而其实现油价较指针油价折让幅度持续扩大， 将限制盈利增长潜力， 重申该股「持有」评级， 但将目标价由 6.94 调升至 7.3 港元。该行指出，中海油产量增长强劲， 是该股最大的投资价值， 但过去 3 年其实现产量均低于指引。虽然大部分原因如受飓风影响非公司所能控制， 但相信中海油未来或会对其产量指引做出较保守估计。若今年有关增长指引为 7%，即与中石油(857.HK)及中石化(386.HK)的 5-7%预测看齐， 将视为负面消息。另一方面， 中海油的原油质量似有下跌迹象， 其实现油价较布兰特原油价格的折让， 已由 01-04 年平均的每桶 1.41 美元， 扩宽至 05 年的 7.12 美元。相信今年难以再凭高于预期的油价， 填补产量的不足。据 Thomson First Call 综合 23 家证券商预测， 中海油去年纯利预期为 309.32 亿人民币， 而荷银则估为 324.23 亿人民币。

**瑞银将国泰航空(0293.HK) 评级由「买入」降至「中性」，目标价由 20 调高至 22 港元**

- 瑞银表示， 国泰航空(0293.HK)以市账率计算的估值已达新高， 将该股评级由「买入」降至「中性」， 惟由于调高其盈利预测， 将目标价由 20 调高至 22 港元。瑞银称， 调低现货燃油价格预测至每桶 67.5 美元， 同时维持国泰燃油附加费收入 65 亿港元， 因此调高该公司今年股盈预测， 分别由 1.46 和 1.84 港元， 调高至 1.56 和 2.04 港元， 尽管认为其今年运载力增长放缓。瑞银表示， 国泰的议价能力将为该公司今年表现的关键， 指出其于商务旅运市场仍处于有利位置， 但指出欧洲仍为其主要忧虑的地区。根据 Thomson First Call 综合 16 家证券商预测， 料国泰去年纯利为 36.19 亿港元。

**荷银将江苏宁沪(0177.HK)目标价由 5.03 元调高至 6.73 元，评级维持「买入」**

- 荷银将江苏宁沪(0177.HK)目标价由 5.03 元调高至 6.73 元，评级维持「买入」， 预期可受惠内地统一税制、人民币升值及交通流量增健增长。报告指出， 宁沪高速交通流量增长稳健， 虽然受复苏期较预期长， 令上海至南宁段高速 06 年全年流量低于该行预测 6%， 但第四季每日平均流量回升至 37, 178 辆， 较 04 年 5 月扩建工程之前高 15%。该行预测， 07 年日均车流量增长 51%至 4.6 万辆， 日均路费收入增长 18%至 850 万人民币。此外， 该公司继续寻机会进一步降低平均融资成本， 荷银相信融资开支已于 06 年见顶， 预测 07 及 08 年将由 06 年 5.15 亿人民币， 分别至降 5.07 亿及 4.27 亿人民币。

**瑞银建议「买入」绿城中国(3900.HK)及世茂房地产(0813.HK)，目标价分别为 18 元及 16.8 元**

- 瑞银发表研究报告，认为中国地产需求及气氛仍然强劲，但预期宏观调控措施将于每年 4-6 月出台，加上二、三线城市出现短暂时供应过量问题，令预



售放缓及买家可有更多选择，相信今年中国房地产的主要购买力来自中产，而非外国投资者。瑞银在中国地产股中，建议「买入」绿城中国(3900.HK)及世茂房地产(0813.HK)，目标价分别为18元及16.8元。

**瑞银建议「买入」中移动(0941.HK)及中国联通(0762.HK)，目标价分别为80元及12.8元**

- 瑞银发表研究报告，认为中国电讯业仍然吸引，建议「买入」中移动(0941.HK)及中国联通(0762.HK)，目标价分别为80元及12.8元。瑞银预期，中国会待国产3G制式TD-SCDMA技术成熟后才发放3G牌照，料将延迟发放3G牌照时间表至今年底或明年，惟相信中国会在07上半年在主要城市推出TD-SCDMA的预先广告试验。瑞银相信，中国电讯业会在今年第3季人大会议后进行重组，料联通会分拆，中电信(0728.HK)会购入联通CDMA业务，网通(0906.HK)则与联通GSM业务合并，在重组过程中，相信中移动会最受惠。

**摩根大通维持中国神华(1088.HK)「增持」投资评级**

- 摩根大通发表研究报告指，将中国神华(1088.HK)目标价由原先的19元调高至21元，并维持「增持」投资评级。不过，该行指出，神华的股价在过去三个月大升70%后，估值已不再便宜。报告认为，调升目标价是响应神华对2007年及08年的盈利预测所作出调升。摩通又估计，煤价在今年会保持强劲，但预期第2及3季会出现季度性的疲弱。

**瑞银给予中信资源(1205.HK)、中海油(0883.HK)及中油香港(0135.HK)「买入」评级，目标价分别为3元、8元及5.6元**

- 瑞银发表研究报告指，给予中信资源(1205.HK)、中海油(0883.HK)及中油香港(0135.HK)「买入」评级，目标价分别为3元、8元及5.6元；该行指，内地政府未有公布成品油价格机制进一步详情，此时难以评估成品油产品会如何及何时调整。一般而言，国际油价及政府政策会影响炼油毛利，对中石油(0857.HK)及中石化(0386.HK)影响至巨，故该行给予两股「中性」评级，目标价分别为10元及6.35元。该行又料，今年WTI油价每桶达69美元，08年降至62美元，长远而言降至43美元。至于税率料于08年度统一，届时中海油受惠最大，其每股盈利预测及股值，会分别上升8%及10%；若政府提高资源税，则对集团有负面作用。

**美林维持中国铝业(2600.HK)「中性」投资评级**

- 美林发表研究报告指，将中国铝业(2600.HK)2006年度每股盈利预测由原先的0.98元(人民币，下同)调高至1.1元，以反映06年下半年较预期理想的铝价，该行维持对中铝的「中性」投资评级。不过，美林下调中铝07年度的每股盈利，由0.65元降至0.6元，以反映A股的摊薄效应及成本上涨的影响。该行指出，中铝现价公平地反映其增长潜力，若铝价能进一步上升，而中铝股价将继续由铝材的产能扩张、A股上市及健康的铝价等因素支持。美林指出，中铝在内地的生产成本较低，但全球的成本却高企，故长远有必要减低成本。

**瑞银最看好庆铃汽车(1122-HK)，目标价由0.9元调升至1.56元，投资评级由「减持」升至「中性」，维持东风集团(0489-HK)目标价3.88元及「中性」评级，给予骏威汽车(0203-HK)目标价3.76元，建议「买入」**

- 瑞银发表研究报告，指今年汽车业需求增长估计19%，加上出口需求带动增长，相信行业营业增长和盈利能加可持续改善；不过，中国限制性的政策将是令汽车股下跌的因素。瑞银最看好庆铃汽车(1122-HK)，目标价由

0.9 元调升至 1.56 元，投资评级由「减持」升至「中性」；瑞银说，庆铃拟组合营公司，增加引擎出口，以及有意于下半年推出 15 吨重型货车，增加重型货车销售比重；因此，瑞银将庆铃 06 年每年盈利预测由 2.5 分增至 2.6 分，07 年由 3.4 分增至 4.7 分，08 年由 3.8 分增至 50.2 分。另外，瑞银维持东风集团(0489-HK)目标价 3.88 元及「中性」评级；瑞银称，东风今年重型货车销售及毛利率会改善，其去年累售 75 万台，当中客用车按年升 41%至 49.4 万台，商用车按年升 5%至 25.6 万台；此外，瑞银给予骏威汽车(0203-HK)目标价 3.76 元，建议「买入」。

**瑞银予神华(1088.HK)、兖煤(1171.HK)及江铜(0358.HK)「买入」评级，目标价分别为 25.22 元、10.25 元及 10.06 元**

- 瑞银发表研究报告，料今年内地煤产量按年仅增 5%，全年需求则达 116 万吨；新发电量及原钢产量，料分别按年增 11%及 12%，上述因素有利矿业及资源股；该行予神华(1088.HK)、兖煤(1171.HK)及江铜(0358.HK)「买入」评级，目标价分别为 25.22 元、10.25 元及 10.06 元。该行预期，内地逼使小型煤矿关闭、开征资源税及公开拍卖开采权等措施，这将增加采磺成本，加上内地 95%的煤矿在地底、66%煤矿位于西北或西南、高效能煤产品仅 34%及减低出口税及入口税，将令内地今年煤进口量按年增 11%至 42 万吨；估计内地去年入口煤量达 38 万吨，按年增 48%。

## 昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
<b>行业公司报告</b>				
1	《中材科技公司投资快讯——风电叶片规模化运作启动》	买入	贺国文	02161038234
2	《三钢闽光新股定价分析报告——具备区位优势之长材类钢铁企业》		周涛	02161038261
3	《海螺水泥投资价值分析报告——多重优势奠定龙头地位》	买入	贺国文	02161038234
4	《浙大网新公司投资快讯——剥离房地产业务，全力发展软件外包》	买入	朱亮	02161038267

来源：国金证券研究所

## 行业公司报告

## 1、《中材科技公司投资快讯——风电叶片规模化运作启动》：买入（贺国文）

## 【内容摘要】：

中材科技今天公布了与中国水利投资公司（『中水投』）、新疆风能有限责任公司（『新疆风能』）、北京华明电光源工业有限责任公司（『北京华明』）3家法人以及薛忠民等18名自然人共同投资设立“中材科技风电叶片股份有限公司”（『中材风电』）的公告，其中中材科技认股3600万股，是第一大股东，占股36%，在董事会7名成员中，中材科技推荐3名。

成立代表中材风电公司，标志着公司研究筹备多时的风电叶片项目正式进入规模化产业化运作阶段，公司拳头产品的产业化发展战略进一步实施和推进，符合我们在《中材科技投资价值分析报告》中对公司风电叶片项目战略定位和预期。

我们维持投资价值分析报告中对风电叶片市场的基本观点：预计到2010年风电装机容量达500万千瓦，2006~2010年均复合增长率达38%，风力发电行业的快速发展将给风电叶片市场带来同步快速增长。

我们对公司采取合资方式介入风电叶片领域予以积极的评价：

中水投、新疆风能均为我国最大的风力发电设备制造商金风科技的大股东，在风电设备领域有着丰富的运作经验，凭借着它们在行业内的地位和资源，中材风电公司将拥有渠道方面的先天优势。

依赖北玻有限多年的技术积累和技术集成、复合材料领域的特殊优势、引进的国际先进设计技术、以及从试制效果来看，与国内其他风电叶片公司相比，公司定位比较高端，在MW级风电叶片生产制造方面的技术优势明显。

从36%的股权比例以及3/7的董事会席位来看，中材科技的控制力比较强，有利于公司未来运作中拥有更多的主动权。

结论：总体上而言，鉴于风电行业的良好发展前景、公司拥有良好的技术储备、以及战略股东在风电行业广泛的资源，我们总体对公司风电叶片项目的产业化进展持积极评价。由于该项目尚处于规模化初期阶段，其未来盈利贡献尚不明确，我们维持1月18日投资价值分析报告对中材科技的盈利预测和买入的投资建议。

## 【摘要结束】

## 2、《三钢闽光新股定价分析报告——具备区位优势之长材类钢铁企业》（周涛）

## 【内容摘要】：

- 1、三钢闽光地处具备区位优势福建，而福建的基础建设力度将保证公司建筑类钢材的持续消费。但建筑类钢材的产能释放属性决定，即使需求保持旺盛的福建地区也只能保证其稳定盈利，而非会出现2003年的暴利。
- 2、核心竞争力：我们认为其区位优势+当地资源+部分独特工艺技术=共同促使公司产品具备成本优势，这是决定公司在区位市场具备竞争力的条件。
- 3、公司的长远发展：我们认为收购集团的资产，如80万吨的中厚板项目，以及可能的鞍钢与三钢集团的新建项目和公司对省内钢铁资源的整合，可以保证未来三钢闽光的产量增加和产品结构改善，这体现的是公司的长期发展潜力。
- 4、业绩预测结果：我们假设2007、2008年钢材市场与原材料市场均以稳定为主，按照发行后的股本计算：2006~2008EPS=0.640、0.707、0.800元。
- 5、合理估值区间：当前大型钢铁龙头企业基本按2007年10~12PE定位，考虑到公司独特区域优势和未来产品结构优化潜力，我们给予公司2007~2008年10倍左右的PE定位，其合理股价区间为7.07-7.60元。考虑到目前中小板新股的首日上市上涨幅度，我们认为首日的上涨幅度会比我们预测的合理定位有5%~10%左右的溢价，即首日上市定价区间为7.42~8.36元。

#### 【摘要结束】

### 3、《海螺水泥投资价值分析报告——多重优势奠定龙头地位》：买入（贺国文）

#### 【内容摘要】：

战略布局、管理、产能规模三方面优势铸就海螺水泥的霸主地位，核心竞争力明显。

选择在水泥消费比重占全国70%左右的华东、中南地区布局业务，保证了海螺拥有了未来较大的市场容量和发展空间。拥有丰富的石灰石资源、良好的通路条件和运输设施，进一步增加其在区域内做大做强的砝码。

海螺水泥拥有国内最优秀的水泥业管理人才，而且其人才优势的可持续性很强。管理上更大的优势还在于其成熟管理模式的内部可复制性，能使新增资产的盈利能力在海螺模式下达到比较高的水平。

2006年底达6000万吨的熟料产能规模，远远比其他水泥企业拥有更为明显的规模经济优势，而且随着产能扩张计划的实施，未来区域内控制力将进一步增强。

对于收购四家子公司的少数股东权益，我们认为是一个双赢的结局：按2005年的财务数据做静态测算，将增厚海螺水泥的EPS18.9%；海创公司通过定向增发直接持股，完善了公司的治理结构，强化了管理层和员工作为股东身份与公司未来发展的利益趋同性。

余热发电将成为未来公司节能降本方面的亮点，从目前已投产的余热发电项目运行情况看，我们预计2007年~2008年公司的发电量分别达到6亿度和12亿度，分别节约成本约2.4亿元和4.8亿元。

我们预计：公司06~08年分别实现主营收入156.21亿元、185.30亿元和213.36亿元，实现净利润分别达13.03亿元、24.16亿元和30.33亿元，EPS分别达1.038元、1.542元和1.936元。从区域来看，华东地区仍是收入和利润贡献的主要区域。

综合考虑相对估值和绝对估值，我们认为公司未来6~12个月合理价格为37.01~38.44元，给予“买入”投资建议。

#### 【摘要结束】

#### 4、《浙大网新公司投资快讯——剥离房地产业务，全力发展软件外包》：**买入**（朱亮）

【内容摘要】：

事件

公司今日公告，转让下属两房地产子公司股权，共计获得股权转让收益2190万元。

评述

本次转让事宜公司在前期公告就已暗示，我们认为，本次将房地产资产剥离，不仅可减少房地产业务对公司资金、人力等资源的占用，更有助于公司今后集中精力开拓软件外包业务。

另外，恒天重组即将在月底完成，网新对美业务最大平台已经确立。我们认为，这将大大消除投资者对网新对美业务不确定的疑虑，也更坚定了我们网新今后软件外包业务的长期看好。

投资建议

本次转让获得的2190万元，再加上今年1月18日转让洲信公司（从事无线增值业务）获得的6467万元，共计获得8657万元投资收益，可分别提高06EPS 0.01元、07EPS 0.08元。因此，我们上调06EPS为0.159元、07EPS为0.303元。

因本次EPS增厚属一次性股权转让所得，所以我们出于谨慎，并不改变前期预计股价。因软件外包未来长期良好前景，及公司出色的对美业务和浙大丰富的人才储备，出于战略配置的考虑，我们仍然维持“买入”建议。

【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	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	21.69
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	9.43
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	国阳新能	龚云华	1.319			1.627				20039.24	买入	20060827	11.31	买入	20061030	11.42	17.45
电力行业	文山电力	张帅	0.390	0.386		0.388	0.427	0.424		11840.00	买入	20060615	5.52	买入	20070124	9.15	9.00
<b>原材料行业</b>																	
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	10.00
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	8.33
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	17.28
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	15.66
化学工业行业	星新材料	刘波	0.502	0.719		1.125	1.047			15600.00				买入	20061116	13.85	26.59
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	8.71
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	9.34
化学工业行业	山东海龙	张斌	0.186	0.180		0.277	0.380			20267.91				买入	20061220	3.97	4.45
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	7.92
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	15.03
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	8.79
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	5.93
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	17.95
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	12.57
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	34.02
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	27.24
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	9.49
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	5.76
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	38.87
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	11.88
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	8.43
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	18.71
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	13.17
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.12
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	13.94
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	25.71

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
<b>投资品行业</b>																	
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	25.60
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	18.95
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	10.79
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	22.48
电气设备行业	S宝光	张帅	0.129			0.318				5000.00				强买	20061026	9.56	11.90
电气设备行业	平高电气	张帅	0.446	0.488		0.628	0.637			15522.37				买入	20061120	12.58	17.96
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	28.25
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	17.50
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	17.19
<b>交通运输行业</b>																	
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	10.68
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	8.62
<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	9.81
<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	9.22
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	10.39
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	24.55
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	23.81
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	13.89
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	19.02
纺织服装行业	常山股份	张斌	0.123			0.131				17789.23	买入	20060411	3.25	买入	20061205	3.83	4.77
纺织服装行业	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	21.62
纺织服装行业	瑞贝卡	张斌	0.527	0.528		0.642	0.695			7320.46	买入	20060726	12.13	买入	20061103	13.39	22.32
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	9.85
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	15.06
<b>主要消费行业</b>																	
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	15.00
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	93.00
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	12.59
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	7.68
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	13.01
<b>健康护理行业</b>																	

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	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	38.00
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	11.51
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	12.50
医药生物行业	海翔药业	宋争林	0.551	0.566		0.685	0.710			2160.00				持有	20061227	16.35	16.62
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	12.29
<b>金融业</b>																	
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	24.37
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	38.39
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	9.16
金融业	中国银行	李伟奇	0.152	0.147		0.173	0.185			520779.40	持有	20060829	3.29	持有	20061030	3.26	4.79
<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	7.11
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	11.99
<b>信息技术行业</b>																	
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	6.14
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	42.86
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	5.36
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	12.70
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.69
元器件行业	深天马A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	9.22
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	39.60
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	11.60
元器件行业	东信和平	徐彦	0.208			0.323				6655.90				持有	20061130	7.15	8.07
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	13.56
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	14.36
软件与服务行业	浙大网新	朱亮	0.159	0.154		0.303	0.209	0.275		63420.42	买入	20061211	4.82	买入	20070125	7.99	7.99
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	35.77
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	16.17
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	32.91
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	26.89
<b>公用事业</b>																	
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	9.78
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	6.88

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。