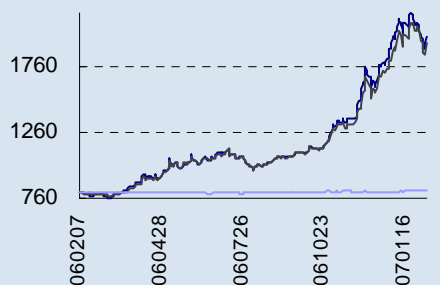


2007年02月07日

2007年02月07日研究晨讯

股指相对表现



其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	-5.28	2470.60
S&P 500	-1.40	1446.99
恒生指数	-108.06	20455.62
道-琼斯	+8.26	12661.75

涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

医疗保健行业	42.9	39.4	1.2
通用设备行业	39.4	38.3	7.7
计算机及设备行业	38.6	34.2	-0.8
仪器仪表行业	36.5	33.4	-2.2
家庭与个人用品行业	35.4	27.5	-5.7

跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-16.1	-8.9	-10.5
石油化工行业	-16.1	-15.4	-18.8
电信服务行业	-2.4	2.3	-8.3
林业	-0.1	-2.1	-4.8
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

行业公司

- 《房地产行业投资快讯——提升土地持有环节税负》
- 《新天国际公司投资快讯——公司公布澄清公告点评》
- 《好当家投资价值分析报告——自主育苗能力提升，营销改革尚未见效》
- 《瑞贝卡公司投资快讯——2006 年年报点评》

衍生品

当日其它信息

- 增加外储盈利性 回收过剩流动性:国家外汇投资公司将应运而生
- 港报: 更有深度调整不可避免 A 股充斥大量香港游资
- 证监会研究中心建议加快整合国内主板市场
- 基金沦为大盘波动加剧放大器
- 5 只股票型基金发行获批 业内人士认为市场后备资金无虞
- 房企出招应对增值税清算风暴
- 发改委: 今年钢铁业仍将平稳增长
- 36 家上市公司年报浮出水面 采用新会计准则

外资行评价

- 摩根士丹利将中海石油(0883.HK)目标价由 7.55 港元下调至 7.00 港元, 维持该股「中性」评级
- 美林将东方电机目标价设定于 35 元, 并维持「买入」评级
- 花旗发表研究报告, 将港交所目标价由 80.5 元调高至 104 元
- 花旗发表研究报告, 将银河娱乐(0027.HK)目标价由 7.6 元调高至 9.35 元, 评级为「持有」
- 摩根大通将天津发展 06-08 年盈利预测分别调高 6.9%、8.2%及 7.8%, 并将天津港 06-08 年盈利预测调高 0.5%、4.8%及 9.1%, 评级分别为「增持」及「中性」
- 汇丰证券对中资银口的建议

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

增加外储盈利性 回收过剩流动性:国家外汇投资公司将应运而生

- 日益增加的外汇储备规模有望催生我国外汇储备管理体制的重大变革。出于增加国家外汇资产的盈利性、更有力“对冲”外汇储备带来的过剩流动性的双重考虑,国家可能会重新打理外汇“钱袋子”,一家专门运营外汇资产的国家外汇投资公司将浮出水面。
- 专家分析,国家外汇投资公司将直接隶属于国务院,可能在汇金公司的基础上改组而成,也可能是新成立的一家公司。从目前情况看,后一种可能性更大。它将通过分期发行人民币债券,分批购买外汇资产。
- 按照“依法合规、有偿使用;产权明晰、权责明确;以外汇形态使用,不得二次结汇;审慎操作,循序渐进”的原则,这家公司可能更像是新加坡政府投资公司(GIC)与新加坡淡马锡模式的结合体,不仅侧重于长期金融投资,还兼具产业投资功能。
- 盈利性与流动性倒逼汇制改革
- 近年来,我国国际收支持续大幅顺差,导致外汇储备快速增加。目前,外汇储备余额逾万亿美元,稳居全球之首。
- 规模日益增大的外汇储备,在进一步增强我国对外偿付和抗风险能力的同时,对我国经济稳定发展的影响越来越大。外汇持续大量净流入给国内注入大量资金,造成银行体系流动性泛滥,从而加大了货币调控操作的难度,直接影响宏观调控的灵活性和有效性。
- 值得注意的是,影响我国国际收支持续顺差的国内外因素难以在短期内有效矫正。这意味着,外汇储备持续增长,将是我国今后一个较长时期内不得不面对的趋势。
- 国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松认为,有关 2008 年外贸顺差将趋于平衡的预期过于乐观。他说,2006 年外贸顺差已创出 1775 亿美元的新高,2007 年可能会继续扩大至 2000 亿美元左右。通过多种方式和手段保证国家外汇资产的安全,提高外汇资产的盈利性时不我待。

港报:更有深度调整不可避免 A 股充斥大量香港游资

- 香港《明报》近日载文指出,近日内地股市急速变脸,沪综指数从 3000 点的历史高位跌落到 2600 多点。业界人士认为,这一短期回调,政策因素为其中关键。
- 有业内人士直言,对当前行情影响较大的,除对泡沫化争论所产生的分歧外,最关键的还是决策层的取态。由上调存款准备金率,对房地产企业征收三成至六成的土地增值税,到某管理高层日前以泡沫化评论 A 股市场,政策风险信号显现无疑。
- 同时,银监会对银行信贷资金入市的清查、国资委对国企入市资金的监控等,都体现出高层对股市加以调控的决心,坊间关于加息的预期更是呼之欲出。毋庸置疑,监管层要看到健康发展的股票市场,而非仅仅单一的非理性上涨。
- 文章写到,那么,丙戌年冬天,内地资本市场是患上“流感”还是“重疾”?专家认为,内地股市自去年 8 月以来累计涨幅过猛,确需要一轮大洗盘。近

期人大副委员长成思危及国际著名投资者的“股市泡沫论”更为这一观点添加柴火。“一成的调整空间或许只是第一步，更加有深度的调整将不可避免。”

- 有经济学家则持相对乐观态度：蓄积了丰厚获利的资本市场自身虽存在调整压力，但未进入所谓泡沫阶段，“泡沫本未有量化指标，短期的技术调整或许更为贴切。”
- 文章还指出，多数外资机构对 A 股市场未来亦看好。这主要基于牛市基础未变，如中国经济保持良好的增长势头、人民币升值、税制合并等。
- 过去的 1 年里，内地涉足股市者，大多赚得盆满钵满，股市赚钱效应一夜“飞入寻常百姓家”，人们争相开户买股，追购基金。统计显示，仅今年 1 月内地新添股民超过 136 万，这一数字是上月的 2.34 倍。但转瞬间，大盘急跌，让不少“懵懂入市”的新手着实领悟“投资有风险”的真义。其实，内地股市充斥大量来自香港的游资。早在两年前，即有传闻大量国际资金受人民币价值重估影响，从香港股市撤退，悄悄进入沪深股市。此后，亦有不少个人资金自香港市场跟进。
- 受 A 股下挫影响，H 股市场在周三大幅下跌。专家指出，随着大盘蓝筹陆续回归 A 股市场，A 股与 H 股价格联动关系将更为紧密。

证监会研究中心建议加快整合国内主板市场

- 中国证监会研究中心在本报发表研究报告建议(全文见封九)，必须迅速做大做强我国交易所，扩大交易所交易品种和范围，加快整合国内主板市场，推动发展创业板市场，与其他交易所建立跨境合作关系。
- 这份题为《交易所并购风潮背后的大国博弈》的报告说，目前香港联交所已逐步成为我国企业境外上市的最主要场所，从主要交易所通过国际并购来扩展资本市场的趋势来看，一些发达国家在未来向香港联交所采取收购行动，并非没有可能，对此应未雨绸缪。
- 证监会研究中心主任祁斌和研究员蒋星辉在报告中指出，20 世纪末以来交易所之间的跨国并购明显增多，德国和英国等几个主要欧盟国家之间，以及美国和欧盟国家之间，围绕交易所的并购展开了激烈的争夺。交易所的竞争和并购直接影响一个国家资本市场的发展，并进一步影响该国整体经济实力，交易所国际竞争的趋势是强者愈强，弱者愈弱。
- 截至目前，我国交易所存在规模小、缺乏国际竞争力等问题，尽管我国交易所没有面临直接的并购威胁，但实际上已不可避免地参与到国际竞争中去。因此，应充分利用我国宏观经济持续发展的良好条件，迅速做大做强交易所，推动资本市场整体实力的强大，为经济可持续发展提供动力机制。
- 报告分析说，20 世纪末以来全球交易所并购风潮的主要原因有三点：
 - 一是为追求规模效应的经济因素。交易所的合并短期内可以减掉昂贵的交易系统的维护费用，同时在交易量、流动性及发现价格能力方面都能有所提高。
 - 例如纽约交易所并购欧洲联合股市，可以获得以伦敦为基地的衍生产品交易市场；而纳斯达克收购伦敦交易所，则可以将市场从高科技企业扩大到蓝筹企业。
 - 二是交易所的公司制组织形式使收购更简便可行，特别是交易所的上市潮流，大大提高了交易所并购的活跃程度。
 - 三是跨境交易所并购背后的大国博弈。政治因素是促进交易所国际并购的重要原因，交易所作为资本市场的载体，是资本市场发挥功能的必要环节，因此，对交易所的争夺是大国之间在资本市场方面的争夺，也是对经济资源的争夺。

- 从今日起，证监会研究中心将连续在本报发表一系列(共 8 篇)资本市场研究报告。

基金沦为大盘波动加剧放大器

- 新基金发行望开闸 春节前或再跌 10%
- 随着市场持续调整，基金从净申购变为赎回。此时，有新消息传出--春节前后，监管层或将重新启动新基金发行审批。
- 基金发行春节前后放开
- 2月2日，上证综指再度从 2791.49 点下跌至 2673.21 点，跌去 112.22 点。这已经是从 1 月 30 日以来，第四次大跌。
- 随着市场日渐冷却，有基金公司负责人向记者透露，近期证监会将再度开始股票型基金发行审批，预计开闸后首只股票基金将在春节前后推出。
- 该人士表示，由于前期股市过热，证监会曾发文要求各基金公司注意防范风险。最终至 1 月 4 日，中欧新趋势股票型基金获批后，新基金发行审批工作全面暂停，导致目前候批的基金超过 20 只。
- 而随着市场理性回调和基金赎回潮，证监会首先放开对基金分拆的审批--近期在短短一周之内，就有交银施罗德精选、易方达积极成长和建信恒久价值多只基金分拆方案获批，如果分拆基金不现高热，预计春节前后股票型新基金就将开始发行。
- 北京某基金公司人士也表示，按照第三十九条规定，证监会"应当自受理基金募集申请之日起六个月内依照法律、行政法规及国务院证券监督管理机构的规定和审慎监管原则进行审查，作出核准或者不予核准的决定，并通知申请人；不予核准的，应当说明理由"。
- 然而，基金部有关负责人则表示，尚未听到类似消息。对于 6 个月内监管部门必须对基金募集申请作出审批决定的说法，该人士表示，监管部门也有不予核准的权力。
- 该负责人再次提示，基金发行节奏应该是由基金公司自己掌握的。如果市场过热，有诚信的基金公司就应该自行暂缓新基金的发行，自行控制风险。
- 由于很多基金公司缺乏这种自控意识，目前监管部门被迫延缓新基金的发行，这也是监管部门向投资者亮起的市场过热的一种信号。未来基金发行速度何时加快，应该还是取决于市场。
- 春节前还要下调 10%？
- 近期大盘的连日疾挫令众多仍处在建仓期的新基金管理者们身心疲惫。
- 据 WIND 统计显示，截至 2 月 2 日，已经有 20 只开放式基金跌破 1 元净值，其中净值最低的交银施罗德精选净值已跌去近 6 分，达到 0.94 元，"破 1 元"现象在强市中首次大规模出现。
- 另据统计，2 月 2 日当天，全部 225 只开放式基金(非货币)中只有 6 只基金净值出现上涨，其中只有 2 只股票型基金。
- 1 月 29 日~2 月 2 日的周统计，只有 8 只基金净值出现微幅上涨，其余 212 只非货币开放式基金则出现了 0.13-12.03% 的跌幅，其中股票型基金周下跌都在 2% 以上。
- "此次破 1 元净值的基金多为 1 月底前大比例分红、分拆或处在封转开重新募集的建仓期基金。建仓之初就面临大盘下调，破 1 元也在意料之中，不过，这波冲入的基民多数是新基民，一上来就遇到跌破 1 元，可能很多新基民会接受不了。"某基金公司的投资总监分析认为。
- 他的分析无疑也得到了事实的印证。据记者对 2006 年 11 月后发行的 6 只百亿基金调查显示，除了其中两只基金--鹏华动力和长盛同智优选尚未打

开申购、赎回外，其余4只百亿基金在1月30日前后还多处在净申购10亿的鼎盛状态，而其后“赎回潮”则一浪高过一浪。

- 北京某百亿基金基金经理透露，从1月30日后“从2006年下半年发行的大规模基金保持着每天起码2亿的净赎回，随着大盘连续下跌，很多大规模基金平均赎回规模都在10~15亿。即使规模只有40亿左右的中型基金，目前每天也保持着2000万左右的赎回规模”。
- 该基金经理进一步表示，在赎回潮的带动下，很多基金经理被迫减仓，现在谁减仓快，谁就能跑赢大盘，“基金已经沦为大盘波动加剧的放大器”。
- 基金经理普遍也对近期市场表现出悲观。
- 中信基金投资总监梁丰就认为，从近期市场的整体估值判断，大盘仍然有10%的下调空间，“这种下调或许会有反复，但我个人认为可能春节前后仍处于调整趋势中”。
- 梁丰的观点在诸多基金公司中颇有代表性。深圳的某基金公司基金经理对记者表示，目前，市场的调整到底何时结束，没有人能预测。
- 记者随后的调查发现，规模处于20~40亿规模的基金，大多股票型基金都将仓位调低了5%以上，高的甚至降低了10%以上。

5只股票型基金发行获批 业内人士认为市场后备资金无虞

- 持续2个月没有股票型新基金获准发行的局面将结束。记者昨天从有关渠道了解到，股票型基金的发行节奏有所加快。目前，已有5只股票型基金的发行申请通过了监管部门的审批，在排定档期后将分批发行。
- 从最近一只发行的股票型基金——中欧新趋势股票型证券投资基金的批复日期来看，仍在去年12月之前。市场中始终传言，由于此前新基金发行过于火爆，监管部门一度叫停了股票型基金的发行。某基金公司负责人就告诉记者，从去年12月开始，监管部门就暂停了新基金的审批工作，目前已有20多家基金公司的新产品在排队等待过会。
- 对于这一问题，监管部门有关负责人曾明确表示，新基金的审批工作始终在正常进行中，只是由于发行档期的原因，新基金的发行节奏有所放缓。
- 实际上，股票型基金发行过于火爆，规模迅速膨胀，确实给市场的平稳运行带来了一定的隐患。为此，监管部门曾特别向各基金公司下发了《关于贯彻落实第31次基金业联席会议精神，加强风险防范，促进基金业健康发展的通知》，对可能存在的风险进行了预先提示，并要求各基金公司认真做好风险防范工作。
- 然而，在市场行情持续走强的背景下，基金市场风险并未明显。从上周起，市场走势出现大起大落，股指连续多天的大幅下跌使得股票型基金净值快速“缩水”，股票型基金也开始遭遇大量赎回。
- 记者从一些银行代销网点看到，近几日，陆续有基金投资者前来咨询赎回事宜。一些因股指大幅下跌被“套住”的新“基民”希望通过赎回及时止损，一些前期获利的老“基民”希望市场没有出现更大幅度下跌之前尽快“落袋为安”。同时，经过一段时间以来的投资者教育活动，在缺乏了解情况下购买了基金产品的“基民”也开始纷纷想要赎回。
- 据了解，尽管股票型基金仍保持了净流入的状态，但为了应对目前的赎回需求以及未来可能出现的更大规模赎回，一些基金公司已经不得不开始通过对获利筹码减仓套现的手段提前进行准备。而监管部门也已经开始对股票型基金的赎回情况进行密切监测。
- 业内人士指出，如果不及时采取措施，一旦出现大规模的赎回潮，将危及市场的稳定与安全。近几日基金重仓股的大幅下跌就被市场人士解释为上述原因。而及时恢复新基金的发行，可以有效应对股票型基金赎回带来的市场冲击，保证资金后备供给，稳定市场投资信心。

房企出招应对增值税清算风暴

- 严格的土地增值税清算政策正搅动房地产市场进入一轮前所未有的深层动荡。尽管地方清算细则多数未出，但开发商应对之策已经启动。
- 尽全力追加成本
- “本来要在春节后推出的新盘有了大变化，将由毛坯房紧急转为装修房。”近日，上海浦东新区某超大住宅楼盘相关人士告诉记者。受此影响，开盘时间要延后近三个月，销售价格也将随之变化。“可能会有一部分意向客户因此流失。”
- 在房地产市场本已渐入淡季的情况下，能够令开发商忍痛放弃大批意向客户做此重大决策的根源是“可怕”的土地增值税清算。
- 1月25日，国税总局公布《关于房地产开发企业土地增值税清算管理有关问题的通知》(下称《通知》)，要求房地产开发项目在销售结算时严格按照超率累进税率，征收开发利润30%至60%不等的土地增值税。政策一出，房地产开发界一片哗然。
- “此前虽有清算风声，但没有想到政策来的这么快，且相当严格。”上海某房地产开发商在政策出台后曾向记者表示。在房地产股短期暴跌后，开发商进入了对策研究期，“毛坯转装修”是开发商对策代表之一。
- 根据土地增值税征收原则，房产销售价格减少开发成本的所得利润是计税基础。因此，想尽办法增加成本成为开发商减少税负的有效途径。
- “比如普通公寓房平均每套的装修成本是10万元，开发商可能会把装修费计成30万。这样就有效增加了开发成本，以减少账面利润。”北京一家知名房地产代理公司总裁称。
- 具体做法是，开发商找一个关联装修公司，或成立自己的装修公司，以便于签定高价装修定单。甚至有开发商成立自己的贸易公司，以从海外采购电梯等设备为由，增加成本支出。“关联企业的意义在于高成本支出最终仍然流回开发企业。”中原地产华北区总经理李文杰介绍。
- 令开发商如此恐惧清算的原因是土地增值税巨额的成本支出。“如果严格清算，这个项目的税负在1亿以上。”上述浦东住宅项目相关人士介绍。由于开发商此前没有预计清算，这1亿的销售款已经被列入其在某三线城市的另一个房地产开发项目成本。
- “如果开发商不想办法避税，另一个项目极有可能停滞或转手。”上述人士称。这正是土地增值税对于开发商来说的致命打击。“虽然仅对增值部分征税，即使是60%的税率，开发商也有40%的收益，但由于开发商已经把这部分资金挪用至其他项目，完税就标志着资金链的断裂。”上海兴海房产综合开发公司副总经理谢国亚称。
- 或引发房价变局
- 除了变相提高成本外，开发商的其他对策与房价有关。“目前对于成本计入房价的说法有两种。”中原地产李文杰介绍。一类开发商称将把税费转移至房价，通过抬高价格支付土地增值税。
- 对于这类做法，多数专家表示，因为购房者心理预期“看跌”，销售趋势可能走低。受供求关系变化的影响，开发商单方面调高房价未必奏效。
- 另一类开发商表示可能通过降价促销方式快速回笼资金，以避免未来可能增加的成本风险。“也有开发商在评估减少销售价格以降低利润率，进而减少税负的可能性。”李文杰称，这一做法等于将开发商交给政府的税负转变成了让利消费者。“但这些还需要进一步的准确评估。”
- “我们已经注意到土地增值税等税种可能对开发商资金链，甚至整个产业带来重大改变，目前正在进行相关专题调研。”中国指数研究院华东分院某

高层透露，而这一研究内容将在房地产开发界小范围传播，以减少市场预期的动荡。

- 根据《通知》内容，新政在2月1日已经正式实施。但根据记者了解，目前多数城市的清算细则仍在制定中。尽管如此，市场人士介绍，大多数开发商预计清算将严格执行，开发商因此在资金链前景上普遍悲观。

发改委：今年钢铁业仍将平稳增长

- 昨日，国家发改委公布的行业通报指出，国内外总体经济走势对钢铁行业发展有利，2007年钢铁行业仍将是平稳增长的趋势，但仍将面临铁路运输紧张、贸易摩擦增加、原材料价格上涨等经营困难。
- 钢消费需求料增长10%
- 通报显示，2007年世界经济和我国宏观经济的发展，虽然有增速减缓趋势，但仍将保持平稳增长的局面。国际货币基金组织预测，2007年全球经济将增长4.9%；美国增长2.9%、日本增长2.1%、欧元区增长2%；其他国家如独联体增长6.5%、印度7.3%，东南亚一些国家经济增长不会低于5%的速度。这对钢铁产品的消费需求增长比较有利。由中国钢铁工业协会调研报告表明，未来几年建筑、机械、汽车、造船、石化、电力、煤炭、交通、铁道、环保、轻工、家电、小五金等行业，钢材的消费都将保持一定的增长需求。上述情况无疑为我国钢铁工业的发展提供了有效的市场空间。
- 通报认为，2007年我国GDP增长10%左右、固定资产投资增长20%以上，进出口贸易额增长20%左右，钢材消费需求增长10%左右是完全可能的。按此预测，2007年我国粗钢产量将达到4.6亿吨左右，2007年钢铁行业仍将是平稳增长的趋势。
- 制约钢铁的四大因素
- 同时，通报也指出了制约行业发展的仍有四大主要因素：一、铁路运输的限制在个别时段、个别地区仍然存在，2006年钢铁协会先后为鞍钢、本钢、武钢、湘钢、新冶钢等企业，多次与铁道部进行协调，以解决煤炭的铁路运输救急问题；二、2006年有11个国家采取了27项反倾销、反补贴等对我国钢铁企业的调查，贸易摩擦矛盾增加；三、钢铁企业销售策略和定价机制，与流通商的协调机制和手段，还未能科学规范地建立起来，以及在建项目规模仍然偏大，产能增长过快等问题，对钢铁企业生产经营稳定都将产生不同程度的影响；四、钢铁生产的大宗炉料铁矿石、铁合金、进口废钢、煤、电、油、运等，将继续呈现价格上涨的趋势，生产成本增加的压力没有缓解。
- 通报建议，钢铁企业应进一步稳定和完善的原燃料采购和产成品进出的渠道；协调好与政府部门和相关行业的供求关系，合理配置物流方式；制定、落实生产应急预案；继续坚持以销定产的生产方针，加强产、供、销的衔接，尤其是今年新增产能较多的企业，务必对外部条件的保障程度，给予充分的考虑并制定出有效措施。
- 去年世界粗钢产量达12亿吨
- 昨日，国家发改委公布报告显示，根据国际钢铁协会（IISI）统计，2006年世界粗钢产量达到12.17亿吨，比2005年增长9%，创粗钢产量历史最高水平。2006年也是连续第三年世界粗钢产量超过10亿吨。2006年的世界总产量比10年前提高65.3%，比5年前提高45.7%。
- 1996年，中国的粗钢产量是1.012亿吨；2006年中国生产了4.188亿吨粗钢，10年间增长了313.8%。中国占世界粗钢总产量的比例也呈不断增长。1996年，中国首次成为世界上产钢最多的国家，但仅占世界总产量的13.5%。2006年，其份额上升到33.8%，刚好超过世界粗钢总产量的三分之一。

- 十年前，世界粗钢总产量中亚洲地区占 38.4%。2001 年，这一比例已经达到 41.6%。2006 年，亚洲地区占世界粗钢产量的份额占到了 53.7%。2006 年，世界产钢前三名的国家是中国（4.188 亿吨）、日本（1.162 亿吨）和美国（0.985 亿吨）。在产钢前十名的国家或地区中，巴西从第九名滑落到第十名，它也是在所列国家或地区中唯一一个呈负增长的国家。
- 钢铁业上下游
- 环境好坏参半
- 国家发改委昨日公布的钢铁行业通报中还将钢铁相关行业的影响因素进行了分析：
 - 电力：2007 年电力供需形势将得到根本性的改善。
 - 煤炭：到去年 12 月末，全国重点钢铁企业年底库存 315 万吨，同比减少 37 万吨，炼焦煤年底库存 198 万吨，同比减少 22 万吨。钢厂煤炭库存减少，铁路运输的影响是主要因素。
 - 铁路：从 2006 年交通运输的情况看，铁道运输对钢铁企业物流的制约较强，2007 年仍难有根本性的好转。
 - 铁矿石、废钢供需情况：2006 年全国铁矿石累计产量 58817.14 万吨，同比增长 37.99%。铁矿石的日产量由一季度的 140 多万吨，跃升到 12 月份的日产 190 多万吨，是近几年增长最高的一年。全年进口铁矿石 3.26 亿吨，同比增长 18.56%；无论绝对量还是增长幅度都比上年有明显下降。
 - 去年进口废钢 538 万吨，同比下降 46.93%，废钢进口减量如此之大是近几年所少见的一年。其原因与进口废钢价格偏高和部分特钢企业建设高炉，增加铁水入炉有重要关系。

36 家上市公司年报浮出水面 采用新会计准则

- 按新准则调整后净资产增加 12.28 亿元
- 财政部昨日发布消息称，新会计准则实施以来，截至 1 月底，沪、深两市 1400 多家上市公司中，已有 36 家上市公司披露了 2006 年年报，其中沪市 26 家、深市 10 家。
- 财政部有关负责人表示，总体而言，上市公司均已根据新准则对 2007 年 1 月 1 日的年初数进行了调整，沪、深两市已披露年报的 36 家上市公司，按新准则调整后的股东权益比按原制度计算的股东权益净增加 12.28 亿元，每家上市公司股东权益平均净增加约 0.34 亿元。对于新准则的实施，市场反应良好。
- 据悉，未来三个月上市公司 2006 年的年报信息将大量披露，财政部表示将继续密切跟踪年报，做好财务报告分析。
- 我国于 2007 年 1 月 1 日起率先在上市公司实施与国际财务报告准则趋同的企业会计准则体系。随着上市公司 2006 年年度报告的陆续披露，社会各界对新准则实施情况非常关注。
- 财政部会计司和中国证监会会计部负责人在接受记者采访时均表示，根据新准则实施的相关规定，上市公司应当对 2006 年末相关数据按新准则进行调整，以调整后的年末数作为 2007 年执行新准则的年初数，从而标志新准则实施的全面启动。
- 对于 36 家上市公司年报显示的调整后的股东权益净增加数，这两位负责人解释说，从年报的“新旧会计准则股东权益差异调节表”汇总数据直接观察，36 家上市公司执行新准则后的股东权益净实际增加 34.30 亿元，其中 22.02 亿元属于少数股东权益在财务报表中列示方法的调整而导致的增加额，而不是真正增加股东权益，应当从净增加额中剔除，剔除这一因素后，36 家上市公司实施新准则净增加的股东权益总额为 12.28 亿元。

- 他们指出，新准则实施导致上市公司 2007 年年初股东权益增加的因素主要包括两方面，其中"以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产"引起股东权益增加约 10.66 亿元，这部分主要是指上市公司从交易所购买的股票、债券、基金等交易性金融资产。另一方面，"因计提资产减值准备等原因形成递延所得税资产"导致股东权益净增加 3.26 亿元。
- 新准则的实施也导致上市公司 2007 年年初股东权益减少。两位负责人解释说，减少的因素也包括两方面，一方面是"转销长期股权投资差额"引起股东权益净减少 1.51 亿元。新准则规定，长期股权投资不确认长期股权投资差额，原有的长期股权投资差额的余额在 2007 年 1 月 1 日全额转销，从而相应减少了股东权益。
- 另一方面，"因确认职工认股权、辞退补偿形成的负债"等导致股东权益净减少 0.15 亿元。

外资行评价

摩根士丹利将中海石油(0883.HK)目标价由 7.55 港元下调至 7.00 港元，维持该股「中性」评级

- 摩根士丹利将中海石油(0883.HK)目标价由 7.55 港元下调至 7.00 港元 因公司 2007 年产量目标平平 资本支出将增加且利润可能会下降 维持该股「中性」评级。摩根士丹利表示 生产能力的变化是此次下调目标价的主要原因 但由于石油行业成本增长情况较为普遍 因此摩根士丹利也将中海石油资本支出预期上调。公司 2008 年以后的增长前景良好 但由于预计油价未来数年将走低 因此中海石油将很难维持强劲表现。

美林将东方电机目标价设定于 35 元，并维持「买入」评级

- 美林将东方电机目标价设定于 35 元，并维持「买入」评级。美林的报告称，东方电机透过向控股股东--东方电气集团收购东方锅炉和东方汽轮机的股权，以实行整体上市，该行给予的新目标价为 35 元，是按 2007 年预测市盈率 18 倍计算所得。该行并认为，东方电机进行重组后，其在行内的规模处于领先地位，市盈率值得与上海电气(2727.HK)看齐。

花旗发表研究报告，将港交所目标价由 80.5 元调高至 104 元

- 花旗发表研究报告，将港交所目标价由 80.5 元调高至 104 元，达到预测 07 年市盈率 33 倍水平，较全球同业溢价 33%；花旗认为，以港交所的预测 07 年股本回报率 60.7%，高于全球同业的 31.4%，以及受内地带动的增长前景，足以令其值得取得如此溢价；花旗维持其「买入」评级。花旗并上调港交所 07 年及 08 年盈利预测 29%，以反映港股成交额上升的预期，花旗将港交所 07 年每日平均成交额预测由 370 亿元上升至 470 亿元，08 年由 430 亿元上升至 540 亿元。

花旗发表研究报告，将银河娱乐(0027.HK)目标价由 7.6 元调高至 9.35 元，评级为「持有」

- 花旗发表研究报告，将银河娱乐(0027.HK)目标价由 7.6 元调高至 9.35 元，评级为「持有」，该行并大幅调高其 07-09 年盈利预测，主因其 06 年博彩收入上升及预期市占率增加。花旗认为银娱估值偏低，但其品牌、

管理层表现以至企业管治水平均较新濠(0200.HK)为弱，故该行较看好新濠。

摩根大通将天津发展 06-08 年盈利预测分别调高 6.9%、8.2%及 7.8%，并将天津港 06-08 年盈利预测调高 0.5%、4.8%及 9.1%，评级分别为「增持」及「中性」

- 摩根大通发表研究报告，将天津发展及旗下天津港发展目标价分别由 6.25 元及 2.45 元，上调至 8 元及 3 元，该行将天津发展 06-08 年盈利预测分别调高 6.9%、8.2%及 7.8%，并将天津港 06-08 年盈利预测调高 0.5%、4.8%及 9.1%，评级分别为「增持」及「中性」；目标价调升主因该两股受惠天津市的外资直接投资上升，以及奥运效应。摩通引述政府数据显示，天津港发展去年集装箱吞吐量上升 21.5%至 249 万标准箱，符合该行预期；该行预料其吞吐量短期难有显著增长，运费则有上升空间，预期运费上升 10%可令盈利增加 18-20%。

汇丰证券对中资银行股的建议

- 汇丰证券发表研究报告指出，中资银行股受惠于息差扩阔、贷款及费用收入增长，预期 07 年盈利可上升 13-47%，08 年则增长 10%，故将其目标价平均调高 34%；该行看好招商银行及建设银行，建议「增持」。汇丰指出，中资银行股拥有全球最理想的增长概念，因内地经济增长有 8-10%的持续幅度、短期息差可保持、风险管理改善、资本充足可争取额外回报以及有更多银行上市为投资者带来投资机会。
- 汇丰予内地银行股新(旧)目标价、新(旧)评级及盈利预测调整一览。
- 工行(1398.HK)/4.8 元(3.3 元)/中性(减持)/07 年及 08 年每股盈利预测调升 2%及 12%。
- 该股今日收市报 4.56 元，升 0.220%
- 中行(3988.HK)/4.2 元(3.4 元)/中性(减持)/07 年每股盈利预测调降 2%，08 年每股盈利预测调升 12%。
- 该股今日收市报 3.86 元，升 0.260%
- 建行(0939.HK)/5.4 元(3.9 元)/增持(减持)/08 年每股盈利预测调升 9%。
- 该股今日收市报 4.63 元，升 1.092%
- 交行(3328.HK)/8.9 元(6.1 元)/中性(减持)/07 年及 08 年每股盈利预测调升 7%及 10%。
- 该股今日收市报 8.4 元，跌 0.709%
- 招行(3968.HK)/20 元(16 元)/增持/07 年及 08 年每股盈利预测调升 12%及 19%。
- 该股今日收市报 16.64 元，升 1.463%

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	《房地产行业投资快讯——提升土地持有环节税负》		曹旭特	02161038216
2	《新天国际公司投资快讯——公司公布澄清公告点评》		陈钢	02161038215
3	《好当家投资价值分析报告——自主育苗能力提升，营销改革尚未见效》	持有	谢刚	02161038269
4	《瑞贝卡公司投资快讯——2006 年年报点评》	买入	张斌	02161038278

来源：国金证券研究所

行业公司报告

1、《房地产行业投资快讯——提升土地持有环节税负》（曹旭特）

【内容摘要】：

国税总局发布了《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》的决定的通知，将土地使用税标准在原基础上提升两倍。本次征收属意料之中，我们在 11 月的《开启土地收益分配调整的序幕》报告中已经对此作出预测。

土地使用的征收对象是拥有城镇土地使用权的单位和个人，是针对土地持有环节征收的税负。

目的在于调整土地收益分配。原有标准在 88 年施行，之后一直未有更改。而多年来政府对土地使用权人所在区域基础设施和交通环境所作的改善，大大提高了土地使用者的土地价值，而政府所得收益并没有相应提高，本次标准提升体现公平原则。

增加物业持有型公司负担。因为土地使用税是针对土地持有环节征收的，目前陆家嘴、金融街、浦东金桥、金融街、中国国贸的持有型物业较多，本次标准提升会增加上述公司的税负。

实质影响有限。土地使用税采取采用分类分级的幅度定额税率，大城市的最高标准为每平方米 10 元，对于土地占用面积 1 万平米的商业地产公司而言，每年增加 20 万元税负，应属可承受范围。

【摘要结束】

2、《新天国际公司投资快讯——公司公布澄清公告点评》（陈钢）

【内容摘要】：

公司今天发布公告称：近日有市场传闻新天国际丧失葡萄原料优势，根据上海证券交易所《股票上市规则》的有关规定，公司特予澄清。

根据我们同上市公司沟通以及结合前几次对新天国际调研所了解信息做如下分析判断：

新天国际依托新疆独特地理气候条件，在新疆天山北坡一带打造了中国乃至亚洲最大的优质酿酒葡萄基地，优良的葡萄品质不仅吸引了广大投资者的关注，同时也引发了小酒厂抢购公司葡萄的事件。

我们认为原酒加工企业要实现赢利要做到：一是要有充足和稳定的葡萄供给资源；二是要将厂建在葡萄园附近；三是要有技术过硬的酿酒团队；四是原酒销售价格上涨幅度要高到能保证加工企业有足够的盈利空间。2005 年借助于原酒市场的价格上涨，小酒厂抢购了公司所控制的一万多吨葡萄，在 2006 年由于原酒价格趋稳加之小酒厂工艺技术不过关致使公司葡萄收购几乎没有受到太大影响。

同时公司在 2006 年加大了对葡萄采摘及分类加工等全过程的管理，使得公司 A 类原酒数量较往年有了较大幅度提高。

根据我们前几次调研情况，我们认为新疆独特的地理气候适合种植酿酒葡萄和酿造高品质葡萄酒，同时酿酒葡萄种植和管理需要投入大量人力、物力、财力，这是出现抢购葡萄的最根本原因。

目前，兵团及自治区政府正在大力支持公司做大做强葡萄酒产业，我们也期盼着公司能尽早改善营销工作等不足，以便更早、更多地让消费者品尝体验到高性价比的优质葡萄酒。

我们维持对上市公司评级及目标价位不变。

【摘要结束】

3、《好当家投资价值分析报告——自主育苗能力提升，营销改革尚未见效》：持有（谢刚）

【内容摘要】：

自 03 年 SARS 爆发以来，海参养殖行业的景气度持续提升，预计未来几年仍将保持 15 - 20% 左右的持续增长。

公司核心竞争优势在于拥有不可复制的大规模海域资源。

公司产业链趋于完整，海参育苗瓶颈有望在 07 年消除，营销改革大力推进将在一定程度上提升公司的综合竞争力，但鉴于营销改革成效低于预期，我们建议投资者谨慎期待。

我们预计公司 06-08 年分别实现销售收入 663.6、741.4、823 百万元，分别实现净利润 98.8、111.4、119.9 百万元，同比增长 24.8%、12.7% 和 7.7%，对应的 EPS 分别为 0.25、0.281 和 0.303 元。

PE 和 DCF 估值结果显示，公司合理股价区间为 8.44 - 10.3 元。当前股价处于估值区间内，给予“持有”评级。

【摘要结束】

4、《瑞贝卡公司投资快讯——2006 年年报点评》：买入（张斌）

【内容摘要】：

公司作为世界最大发制品生产企业，竞争优势日益明显，这是公司 06 年业绩增长的最关键因素：

公司在各主要销售地区的销售收入都出现大幅增长。公司在北美地区的龙头地位无可动摇，06 年在北美地区销售 8.44 亿元，同比增长 50.44%；在欧洲，合资公司亨德尔公司不断调整销售策略，收入 1.19 亿元，同比增长 24.11%；在非洲，公司在稳定西非市场同时，进军南非市场，经过在非洲 3 年的经营，公司产品逐渐得到当地消费者认可，06 年收入 2 亿元，同比增长 19.93%。

公司的主要产品销售收入明显增加。工艺发条是公司最具竞争实力的产品，产品大部分销往北美市场，06 年实现收入 9.05 亿元，同比增长 42.87%；化纤发条主要销往北美和非洲市场，06 年收入 1.31 亿元，同比大增 73.62%。

尽管人民币持续升值和劳动力成本提高对公司业绩有所影响，但公司通过和经销商协商提价、不断开发新产品、加强在非洲地区的零售业务等举措尽量降低不利影响，工艺发条毛利率仅降低 1.23 个百分点、化纤发条仅降低 0.79 个百分点，这是公司收入和净利润同步增长的主要原因。

公司于06年底定向增发3525万股，募集资金3.41亿元，主要用于400万条工艺发条项目、300万条化纤发项目、国内营销网络建设和3000吨假发用化纤原丝项目，其中前两个项目已经完工投入使用，公司06年产能利用已达极限，新项目的投产为今后业绩持续增长奠定基础。

增发项目中的国内营销网络主要用来加强国内零售业务，公司计划首先从女装假发专卖店开始，第一家专卖店将于2月9日在北京开张。尽管我们认为07年国内零售业务对利润贡献有限（见06年10月公司研究报告），但发制品行业，企业由生产向销售渠道转移是发展趋势，我们将密切关注公司零售网络的建设情况。

公司产品绝大部分出口，人民币升值造成较大的汇兑损益，06年汇兑损失1877万元，但我们认为这并不会影响公司业绩的持续增长，汇兑损失已经在我们盈利预测的财务费用中得到体现。

我们认为，依靠公司在发制品行业首屈一指的竞争实力，工艺发条、化纤发和女装假发等主要产品销售仍将持续增长。保守估计07年-09年实现净利润1.24亿元、1.51亿元和1.83亿元，分别同比增长23.2%、21.9%和20.8%，EPS分别为0.655元、0.798元和0.965元。我们认为公司国内零售业务业绩贡献将在08年后逐渐体现，但出于谨慎，上述预测没有考虑国内零售业务的贡献。我们仍维持买入建议。

【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
能源行业																	
煤炭行业	开滦股份	龚云华	0.804	0.708		0.903	0.666	1.116		24603.95				买入	20070104	8.14	10.53
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	12.93
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	9.28
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	8.59
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	8.74
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	4.44
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	9.50
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	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	16.90
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	8.22
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	14.64
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	17.39
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	5.58
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	12.90
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	15.68
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	24.30
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	30.52
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	42.53
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	7.42
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	4.95
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	13.59
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	8.25
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	15.10
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	11.46
金属行业	三钢闽光	周涛	0.640			0.707		0.800		8000.00				持有	20070130	10.40	10.52
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	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	12.63
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	26.78
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	69.91

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	23.95
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	10.35
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	20.16
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	29.60
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	16.40
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	16.93
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	9.65
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	8.30
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	9.50
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	9.37
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	9.95
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	21.80
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	26.65
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	12.53
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	21.50
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	22.10
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	23.64
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	常山股份	张斌	0.123			0.131				17789.23	买入	20060411	3.25	买入	20061205	3.83	4.88
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	21.02
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	16.50
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	16.20
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	87.99
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	12.46
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	9.58
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	6.55
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	13.41
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	35.00
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	13.43

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	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	10.80
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	17.55
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	11.48
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	11.25
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	6.83
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	39.30
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	5.56
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	5.40
元器件行业	深天马 A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	9.12
元器件行业	旭光股份	张帅	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.56
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	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	37.18
元器件行业	东信和平	徐彦	0.208			0.323				6655.90				持有	20061130	7.15	8.96
元器件行业	苏州固锔	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	11.42
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	13.40
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	32.52
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	7.53
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	16.29
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	26.95
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	24.36

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。