

2007年11月26日

2007年11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
上证指数	+47.97	5032.13
深圳成指	+268.15	16217.51
香港恒生	+536.17	26541.09
香港H股	+130.29	15691.71
香港红筹	+112.38	5699.30
台湾加权	+15.26	8499.37
日经 225	+51.11	14888.77
汉城综合	-26.14	1772.88
道-琼斯	+181.84	12980.88
纳斯达克	+34.45	2596.60
标普 500	+23.93	1440.70
英国 FTSE	+106.80	6262.10
法国 CAC	+105.07	5521.17
德国 DAX	+46.86	7608.96

中国 A 股市场行业涨跌幅

涨幅前五名(%)	今年三个月 一周		
煤炭行业	258.4	-13.0	1.0
贸易行业	229.1	-14.1	-5.0
燃气水务行业	187.2	-4.3	1.8
建筑行业	187.1	-15.9	0.1
公共交通行业	177.0	-11.6	-1.1
跌幅前五名(%)	今年三个月 一周		
可再生能源行业	14.7	-16.5	9.9
传媒行业	44.1	-5.8	-1.0
通信设备行业	56.4	-9.5	2.8
金属制品行业	61.0	-16.9	-2.6
食品行业	64.5	-9.2	-0.7

联系人: 赵莉

(8621)61038257

zhaoli@china598.com

 中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰
 滨江大厦 15A 层 (200011)

宏观策略
昨日晚间报告

- 《2007年11月25日策略资讯周刊——人民币兑美元汇率突破7.4整数关口》

行业公司
昨日晚间报告

- 《柳工公司投资快讯——与天津市经委签署投资合作备忘录点评》
- 《华新水泥公司投资快讯——十字战略在湘延伸,与市调整提供买点》
- 《长安汽车公司投资快讯——以黄金组合迎接08年》
- 《一汽夏利公司投资快讯——新发动机项目可提升公司产品竞争力》

信息评论

- 日照港(600017)关于企业所得税抵免的公告
- 涨价VS政策成本再升——优先配置冶金煤
- 2007年机械工业经济形势报告

衍生品
基金分析
今日早间报告

- 《嘉实优质企业股票型基金评价报告——综合评价:★★★★》

当日其它信息

- 姚景源: 预计全年国民生产总值增长11.5%
- 曾荫权: 港股直通车配套措施将推出
- 严控出口加大进口 商务部出招缓解局部“油荒”
- 变外汇储备为资源、能源和高科技储备
- 摩根大通预期明年中国经济有“三高”
- 国内钢价继续上涨
- 两税合一“利好明年公司业绩”

外资行港股个评

- 摩根士丹利将中国人寿 (2628.HK) 目标价由 34.77 元上调至 38.14 元, 中国平安 (2318.HK) 目标价由 64.45 元, 升至 74.66 元, 中国财险 (2328.HK) 的目标价则由 5.68 元, 上调至 7.29 元; 惟投资评级则维持不变
- 瑞银集团重申对中信银行 (0998.HK) 的「买入」评级, 目标价 7.9 港元
- 贝尔斯登将中信国际金融 (0183.HK) 目标价由 8.97 港元调低至 6.72 港元
- 瑞银集团维持中国海洋石油 (0883.HK) 目标价 18.30 港元及「买入」评级
- 花旗集团把中海石油 (0083.HK) 评级从持有上调至「买入」, 维持目标价为 14.90 港元
- DBS 唯高达将李宁 (2331.HK) 目标价由 24.00 元, 调高至 30.00 元, 维持「买入」投资评级
- 高盛证券将国美电器 (0493.HK) 的目标价从 17.20 港元调高至 20.60 港元, 评级为「买进」
- DBS 唯高达维持李宁公司 (2331.HK) 「买入」评级, 目标价由 24 港元调高至 30 港元
- 高盛证券维持骏威汽车 (0203.HK) 「中性」评级, 目标价维持 4.20 港元
- 贝尔斯登首予嘉华国际 (0173.HK) 「优于大市」评级, 2008 年底目标价为 8 港元
- 美林证券维持给予利丰 (0494.HK) 「买入」评级, 目标价 41.22 元
- 高盛证券给予 AAC Acoustic (2018.HK) 12 个月目标价 13.00 港元
- 摩根士丹利重申理文造纸 (2314.HK) 「增持」评级, 予目标价 37.00 港元

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

日照港（600017）关于企业所得税抵免的公告

- 日照港公司 26 日公告，公司获得技术改造国产设备投资抵免企业所得税 3269.72 万元，可在 2007 年度内申请抵免。

评论:

- ◆ 1、公司在 2004 年度、2005 年度、2006 年度均享受技术改造国产设备投资抵免企业所得税的税收优惠政策。公司 2004 年度享受上述政策抵免新增企业所得税 3,302.13 万元；公司 2005 年度享受上述政策抵免新增企业所得税 4,151.72 万元；公司 2006 年度享受上述政策抵免新增企业所得税 5,981.40 万元。本次所得税抵免金额与 06 年度相比减少了 2711 万元，可为公司增加 EPS0.052 元，低于市场和我们的预期。
- ◆ 2、技术改造国产设备投资抵免企业所得税的税收优惠在公司税后利润中所占比例较大，06 年占 35%，今年预计所占比例为 18%。我们预计公司未来三年仍然有大量的资本开支用于码头建设，将会继续享受技术改造国产设备投资抵免企业所得税的税收优惠，但具体金额目前还难以确定。我们预计应在 3000 - 5000 万之间。
- ◆ 3、公司未来增长亮点将来自三个方面：
 - ◆ 矿石码头二期工程的完工将使铁矿石吞吐量进一步快速增长；
 - ◆ 短倒费用明显减少；
 - ◆ 装卸费率向价值回归，费率将上调。
- ◆ 4、我们预计日照港今年每股 EPS0.29 元，08 年每股 EPS 不超过 0.38 元。公司截至 11 月 23 日收盘价为 12.72 元，对应 08 年 PE 超过 33 倍。作为散杂货港口上市公司，公司估值并不便宜。

(周战海)

涨价 VS 政策成本再升—优先配置冶金煤

- 根据有关规定，山西省人民制定了《山西省煤矿转产发展资金提取使用管理办法(试行)》与《山西省矿山环境恢复治理保证金提取使用管理办法(试行)》。以上办法从 2007 年 10 月 1 日起实施。
- 转产发展资金的提取标准为每吨原煤产量 5 元，按月提取，计入生产成本；矿山环境恢复治理保证金的提取标准为每吨原煤产量 10 元，按月提取，计入生产成本。原煤产量以征收煤炭可持续发展基金核定的产量为准。以上“两金”均由企业自提自用，专款专用。

评论:

- ◆ 一) 11 月 24 日，山西的几家重点煤炭企业先后发布了《关于提取煤矿转产发展资金和矿山环境恢复治理保证金的提示性公告》，我们在 11 月 21 日的投资快讯中已提前对此做出反应和评论，认为利空基本得到了市场消化。
- ◆ 二) 我们判断：山西煤炭企业在 2008 年煤炭定价的重要时点上被征收“两金”，势必推高全国煤炭价格。
- ◆ 市场化程度高、供求偏紧的焦煤、肥煤，有节能降耗效用的冶金喷吹煤成本转移能力会更强。

- ◆ 推高全国煤炭价格后，短期内对山西外省企业仍旧更为有利。
- ◆ 三) 澳大利亚动力煤和 BJ 指数高涨预示新财年亚太地区煤炭价格将大涨。
- ◆ 11月17日~23日的当周，澳大利亚纽卡斯尔港 BJ 国际标准动力煤现货 FOB 价格较上周上涨了 2.3 美元/吨，升至 86.05 美元/吨。
- ◆ 四) 建议重点关注：中国神华、西山煤电、潞安环能、开滦股份、国阳新能、恒源煤电。
- ◆ 行业地位、煤种和增长预期、成本转移能力、相对的估值水平是我们推荐时重点考虑的因素。
- ◆ 推荐的品种 3 家企业属于山西省，3 家分布在山西以外（暂时不受可持续发展基金、环境治理保证金、转产基金影响）。
- ◆ 短期仍强调侧重市场化程度高、转移能力强的冶金用煤品种（西山煤电、潞安环能、开滦股份）。

(龚云华)

2007 年机械工业经济形势报告

■ 2007 年机械工业经济形势报告

评论:

- ◆ 对机械工业的看法:
- ◆ 当前机械工业总体态势呈现快、稳、好局面，总量增长速度快，重点产品增长幅度大，效益好，对外贸易进步快。
- ◆ 存在产品技术对国外依赖过深，高档装备的关键零部件难自主研制，企业投资大，有产能过度扩张之忧等问题。
- ◆ 预计 08 年机械工业经济运行有望继续保持平均较快发展，工业总产值增长 25% 左右，利润总额增长 20% 左右，进出口总额将比上年增长 20% 左右，外贸顺差继续增加。
- ◆ 对宏观经济的看法:
- ◆ 当前国民经济增长模式仍然是投资拉动型增长，受人口红利影响，储蓄率高于投资率，资金充裕的局面仍将持续。
- ◆ 产能过剩行业中符合节能环保和可持续性增长要求的产能普遍不超过 40%，因此固定资产投资中很大部分是用于先进产能替代落后产能。
- ◆ 07 年调控思路发生转变，由控制投资规模转向控制投资结构和质量，将实行稳健的财政政策和偏紧的货币政策。
- ◆ 此轮增长周期何时出现拐点尚难判断，预计 08 年仍会延续 07 年的较快增长态势。

(董亚光)

当日其它信息

姚景源：预计全年国民生产总值增长 11.5%

- 在 25 日北京举行的第十届成长中国高峰年会上，国家统计局总经济师姚景源表示，2007 年我国经济取得突出成就，宏观经济效益良好，预计全年国民生产总值增长率可达 11.5% 左右，全国财政收入总规模将达到 5 万亿元。

- 姚景源认为，目前我国整个经济运行当中的主要问题还是“三个过”：固定资产投资增长速度过快、货币信贷投放过多和对外贸市场投放过大。因此，在当前的情况下必须防止两个问题，一是防止整个经济由偏快的趋势走向过热；二是防止结构性价格上涨转为全面的通货膨胀。把防止经济由偏快转向过热，防止通货膨胀过快作为调控的目标。
- 他同时表示，总的来说我国经济发展还是处于较平稳的增长态势，当前物价上涨压力确实存在，但还只是结构性上涨，并不代表全面通胀。

曾荫权：港股直通车配套措施将推出

- 香港特区行政长官曾荫权日前表示，中央政府全力支持香港的国际金融中心地位，并将香港作为国际金融改革的首选试点。他已向温家宝总理保证，港股直通车计划落实时，香港会推行合适的配套措施，以确保不会对内地和香港金融体系有负面影响。
- 曾荫权上周进京述职，在此期间他与中国人民银行、中国保监会官员和中国投资有限责任公司的人员会面。提及相关会面时，曾荫权表示，各方均支持香港国际金融中心的地位，其中中投公司表示，如有需要在北京以外成立分支机构，将优先考虑香港。

严控出口加大进口 商务部出招缓解局部“油荒”

- 目前，我国局部地区出现“油荒”，但我国油品出口并未中断。数据显示，1-10月份我国成品油出口量同比增长了30.4%，同期成品油进口量却下降了8.9%。在专家看来，能否保证国内成品油市场供应，关键还是看是否能严格控制出口，加大成品油进口，增加市场资源投放。
- 商务部商业改革司日前发出通知，要求各地建立健全成品油市场应急预案，保证辖区内成品油市场供应平稳。并要求中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司积极配合有关部门，严格控制出口，加大成品油进口，增加市场资源投放，保证市场的稳定供应。专家分析认为，是否能保证成品油市场供应的关键还是要看限制出口的成效。数据显示，1-10月份我国成品油出口量同比增长了30.4%，同期成品油进口量却下降了8.9%。
- 局部地区供应仍偏紧
- 近期，受国际市场原油价格持续大幅上涨等因素影响，国内部分地区出现了成品油特别是柴油供应紧张的状况。11月1日，国家在采取综合配套措施的基础上，上调了成品油出厂价格和零售中准价，在一定程度上缓解了市场资源紧张的状况，但局部地区柴油供应依然偏紧。
- 商务部通知要求地方各级商务主管部门密切关注成品油市场动态，继续做好国内成品油市场的监测分析工作，建立健全成品油市场应急预案，与有关部门共同合作，有效处置突发事件，保证辖区内成品油市场供应平稳。地方各级商务主管部门在资源紧缺、供应紧张的情况下，要及时采取措施，督促当地成品油经营企业积极调配资源，增加供给，保证合理库存水平，引导市场资源合理配置；要积极协调当地主要成品油经营企业做好市场保供工作，确保人民生产、生活、重点工程、社会公共服务和救灾用油，保证农业生产用油不受影响。
- 通知还要求各地加大对辖区内成品油经营企业的日常巡查、检查，密切关注辖区内成品油市场供应和社会加油站的运营情况，严肃处理价格违法、掺杂使假、短斤少两、抢购囤积、无证经营等扰乱市场秩序的行为。
- 商务部要求中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司要积极配合有关部门，继续发挥成品油供应主渠道作用，“严格控制出口，加大成品油进口，模范执行国家政策和规定，克服各种困难，增加市场资源投放，保证市场的稳定供应”。同时要求中国海洋石油总公司、中国中化集团公

司、陕西省延长石油（集团）有限责任公司要主动配合，提高市场供应保障能力。

- 炼油企业加紧生产
- 其实，此前为协调保障我国成品油供应，中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司各自都已经发出通知，做出表态，对所属各炼化和销售企业做好当前成品油市场供应工作提出具体要求。
- 其中，中石油要求各炼油企业在确保安全生产的前提下继续保持满负荷生产，四季度安排加工原油 3225 万吨，同比增长 7.1%。在前三季度进口成品油 31 万吨的基础上，中石油正着手再次组织货源，紧急安排两批进口柴油投放华东、华南市场。
- 中石化召开保证成品油市场供应紧急视频会议，要求各炼油企业严格按照四季度原油加工量计划组织生产，确保全季度完成加工量 4200 万吨以上。12 月份要比计划多加工 20 万吨原油，达到 1450 万吨。要继续调整产品结构，增加成品油产量；要压减出口，组织进口，努力增加国内市场供应量。
- 限制出口是关键
- 此次商务部通知也对中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司提出了具体要求，比如根据市场需求，合理安排炼厂生产，提高成品油收率，调整优化产品结构，增加成品油特别是柴油产量；加强与社会加油站的协作，统筹安排资源，保证签订有效供油合同或协议的社会成品油经营单位能够得到油源，维持正常经营，确保成品油市场协调发展等等。
- 然而，通知中所说“严格控制出口，加大成品油进口，模范执行国家政策和规定，克服各种困难，增加市场资源投放，保证市场的稳定供应”在专家看来还是重中之重，能否保证成品油市场供应要看限制出口的成效。
- 海关总署数据显示，1-10 月份我国成品油出口数量同比增长了 30.4%，每个月的成品油出口额都高达 110 多吨，远远超过中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司两大巨头声称增加进口的，实际上 1-10 月份我国成品油进口数量同比下降了 8.9%。
- 据业内人士介绍，我国油品供应紧张，主要原因是原油和成品油价格倒挂，企业生产的越多亏损越多，卖到国内的越多亏损就越多。而如此大规模的出口无疑助推了国内成品油供应紧张和价格的上涨。

变外汇储备为资源、能源和高科技储备

- 中共中央政策研究室经济局局长李连仲日前提出，我们要将 1.4 万亿美元的外汇储备运用好，将其转变为资源储备、能源储备和高科技储备。
- 李连仲在出席本报举办的“中证高层圆桌对话”时表示，把外汇储备变成石油、铁矿、铜矿，资源储备、能源储备，高科技储备和农业储备，是我们需要研究的大课题。在走出去的问题上，还应该包括农民的走出去，他说，我国现有土地面积是 18.27 亿亩，农民工进城，种粮的人在减少，吃粮的人在增加。“如何解决这个问题？可以鼓励农民也走出去，到缅甸、到柬埔寨种粮食，增加国内粮食供给。”
- 他说，下一步我国还将推进金融体制改革，发展资本市场，“要加大推进的力度发展直接融资，债券市场要大力发展”。银行能不能保证大企业服务到位，中小企业也服务到位，这是需要研究的课题。另外，现在我国保险占 GDP 的 2.7%，而国际上这个指标平均是 8%，发达国家是 10%，美国是 13%，所以保险业要加大发展力度。
- 他还强调，对外开放的同时，还要注意到我国的经济安全；发展的同时，还必须节约资源能源。
- 关于如何保持我国国民经济健康稳定的发展势头，他说，关键是要鼓励自主创新，建立创新型国家。首先要鼓励原始创新，集成创新，联合研究

等，要加大力度鼓励引进消化吸收再创新，鼓励企业建立研发中心，鼓励和国外的跨国公司建立研发中心，鼓励外国的跨国公司到中国国内建立研发中心，也鼓励我们的企业到国外建立研发中心。通过联合开发，联合研究，掌握先进技术，关键技术。

摩根大通预期明年中国经济有“三高”

- 摩根大通日前发表 2008 年投资展望报告指出，高增长、高利率、高汇率将是明年中国经济的主要特征。摩根大通表示，奥运会不会成为中国经济发展的转折点，在 2008 年奥运会之后，中国经济仍将继续快速增长。
- 报告同时指出，由于紧缩措施对中国国内经济产生影响，以及其他主要经济体的外部需求预期将有所放缓，中国固定资产投资及出口增长将进一步减速，货币政策也将于未来数月进一步紧缩。
- 展望报告指出，中国居民收入的稳步增长以及政府刺激国内私人消费策略计划的实施，将继续推动私人消费增长。此外，统一内资和外资企业税率的企业所得税改革也将为 2008 年中国的经济增长带来有力支持。同时，鉴于流动性持续过剩以及企业毛利率不断上升，相对于基准预测，实际增长仍可能进一步上扬。报告预期，2007 年中国全年的消费物价指数将上升 4.3%，2008 年预计为 3.8%。居高不下的 C P I 数据再度引发了市场对央行加息的预期。报告预期中国金融机构的法定准备金率也将于明年年底前进一步上调至 15%。

国内钢价继续上涨

- 据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新分析报告说，在刚过去的一周内，国内市场钢价继续保持上涨态势，其中长材类品种涨幅有所减小，但板材类品种涨幅却在加大。
- 由大幅涨转为小幅涨
- 据“我的钢铁”监测，在刚过去的一周内，国内市场上各钢材品种的具体情况是：建筑钢材价格由大幅上涨转为小幅上涨，西南地区的“市场表现”突出，螺纹钢价格平均涨幅达 150 元/吨；中厚板市场大幅上调，华北的天津、北京等地上调幅度达到 150 元/吨以上；冷热板卷价格稳定中有小幅上涨；大中型材价格总体保持小幅上涨状态。
- 据分析，在建筑钢材方面，上海、杭州、南京等华东地区的价格略有回调，平均回落 20 元/吨至 30 元/吨，但西南地区涨幅较大。在刚过去的一周内，全国共有 34 家螺纹钢生产厂家和 32 家线材生产厂家上调了出厂价格。大规格螺纹钢继续短缺；由于成本上涨明显，东北和西北部分地区虽然市场需求很少，但是价格仍然小幅上涨。
- 23 日，“我的钢铁”国内钢材价格综合指数为 160.8 点，比上周上涨 0.8%，相对上月上涨 4.5%，比去年同期上涨 30.7%。

两税合一“利好明年公司业绩”

- 680 家公司所得税高过 25%
- 今年 3 月 16 日审议通过的新《企业所得税法》即将于明年 1 月 1 日起实施，两税合一已经离我们越来越近。据本报信息数据中心统计，以今年中报披露信息为准，两市共有 680 家公司的名义所得税率高于 25%。业内人士普遍认为，新的所得税法实施后，税率的降低将使明年国内上市公司的业绩更加值得期待。
- 内资企业净利提高一成
- 新的《企业所得税法》将改变过去内外资企业税率差异化的做法，用一部新的法律取代过去的两部所得税法律法规，在税率、税基等方面做到对内

外资企业一视同仁。新法取消了外资企业的“超国民待遇”，内、外资企业法定税率统一为25%，应纳税所得额的税前扣除项也将统一。

- 对于内资上市公司而言，两税合并将增加上市公司的税后净利。一方面，大部分内资上市公司的名义所得税税率将由33%调低至25%；同时，税前抵扣项目的调整，将降低内资企业应纳税所得额，使税基缩小。这两个变量的减少导致企业应缴所得税税额减少，从而使企业税后净利增加。
- 平安证券分析师认为，目前国内A股市场上上市公司实际所得税税负的平均水平高于两税合并后25%的名义税率，若不考虑税收优惠因素影响，内资企业所得税税率下降将使企业税后净利提高11.94%。
- “两税合并总体上提高了内资企业的竞争力，特别是对于那些和外资企业属于竞争性关系的内资企业而言，新税法很明显地增加了这类企业的盈利率。”东海证券分析师聂辉华如此评价。
- 银行饮料业受益更多
- 尽管两税合一的实施对上市公司整体而言是利好，但对不同行业的利好程度有差异，对部分行业甚至会产生一定的负面影响。
- 就名义税率的调整来看，分析人士普遍认为，银行、饮料（尤其是白酒）、通信、钢铁、煤炭、造纸、石化、商贸、房地产等实际税负高于25%的行业，其税负在新税法下的下降空间较大，并将带来税后利润的大幅增长；而造纸、电力、医药生物、纺织服装、汽车、家电、机械设备、电子元器件等税负接近或低于25%的行业，将难以从名义税率的调整中受益。
- 从税基的变化上看，由于取消了计税工资制度，允许内资企业在税前扣除包括福利在内的全部实际工资，将大大减少内资企业的应纳税额，银行、保险、零售、咨询等以人力资本为主的行业，将因此获得更多的税后收益；新所得税法同时规定，企业的研发费用可以按照150%的额度在税前扣除，这将鼓励高科技企业扩大研发投入，并有利于企业减少税费支出；对于广告支出较大的企业而言，新的所得税法加大了广告费用等项目的扣除额度，将有助于减轻企业的成本负担。
- 国泰君安的分析师则认为，由于交通运输设备制造行业的合资企业比较多，受合资企业名义税率提高的影响，上市公司净利润上涨的压力较大，因而新所得税法的实施对业内上市公司的影响偏负面。
- 业内人士同时提示，由于两税合并本身并不影响上市公司的核心竞争力，也不改变上市公司的增长状况，有些公司税后净利可能因此而获得一次性提高，但公司的可持续增长仍然取决于公司的核心竞争力。因此，在关注税制变化的同时，也不能忽视上市公司的持续经营能力。

外资行港股个评

摩根士丹利将中国人寿(2628.HK)目标价由34.77元上调至38.14元，中国平安(2318.HK)目标价由64.45元，升至74.66元，中国财险(2328.HK)的目标价则由5.68元，上调至7.29元；惟投资评级则维持不变

- 摩根士丹利发表研究报告指，调升内地三大保险股的目标价，中国人寿(2628.HK)目标价由34.77元上调至38.14元，中国平安(2318.HK)目标价由64.45元，升至74.66元，中国财险(2328.HK)的目标价则由5.68元，上调至7.29元；惟投资评级则维持不变。大摩予国寿及平保投资评级均为「大市同步」，财险的评级则为「逊于大市」。报告指出，基于三大保险股可望受惠内地强劲的股市表现、固定收入产品回报率上升、及保费组合多元化等利好因素，调升其盈利预测；再加上估计国寿及平保的投资回报率可获调整，亦支持其目标价获得调升。不过，大摩亦表示，国寿及平保的股价已升逾目标水平，内地A股市场出现调整，将增添其股价波动性。

瑞银集团重申对中信银行（0998.HK）的「买入」评级，目标价 7.9 港元

- 瑞银集团认为，中信银行（0998.HK）现价相当于 08 年度预测市盈率 18 倍，在内地银行股中属吸引，加上股价已累积一定跌幅，再下调的风险有限，因此重申对该股的「买入」评级，目标价 7.9 港元，相当于 08 年度账面的 3.1 倍；又指，中信银行自于 4 月份挂牌以来反复下跌，但其头三季获利人民币 52.7 亿元，已达全年预测的 92%，表现相对强劲。中信银行（0998.HK）落后同类的中资银行股。

贝尔斯登将中信国际金融（0183.HK）目标价由 8.97 港元调低至 6.72 港元

- 贝尔斯登发表报告指，中信国际金融（0183.HK）由昨日受穆迪调低评级拖累的 6.9% 的跌势中反弹。穆迪周三晚间降其评级是因为，该公司持有的结构性投资工具（SIV）的减值拨备可能庞大，截至 6 月底时持有的结构性投资工具高达 28 亿港元。贝尔斯登估计，SIV 投资将导致 2007-09 年每年出现 25% 的估值折扣；将中信国际金融 2007 和 2008 年每股收益预估分别调低 23% 和 14%。将目标价由 8.97 港元调低至 6.72 港元，相当于长期股本回报率为 12.5%，维持跑赢大市评级。该股短期不大可能触及心理价位 5 港元的阻力位；成交额仅 2,020 万港元。

瑞银集团维持中国海洋石油（0883.HK）目标价 18.30 港元及「买入」评级

- 瑞银集团发表报告，指中海油（883.HK）公布今年新发现 10 个油气项目，可令其 2011 至 2015 年的产能复合增长率维持 7%。股价自高位回落 27% 是买入机会，加上石油股在油价高企时，可抵御市场调整压力，因此较具防守性。该行指出，投资者于 05 及 06 年担心中海油的原油储备替代率低于 100%，催促公司收购资产维持增长率，今年的新发现可大为减低有关忧虑。瑞银维持中海油目标价 18.30 港元及「买入」评级。瑞银表示，中海油今年新发现的 10 个油气项目中，锦州 25-1、渤中 26-3 以及涠州 11-7 未来可建成大中型油气田，估计这三个油气田将增加中海油 2 亿至 4 亿桶油田储量。Thomson First Call 综合 24 间证券商预测，中海油今年预期纯利为 299.09 亿港元。

花旗集团把中海石油（0083.HK）评级从持有上调至「买入」，维持目标价为 14.90 港元

- 花旗集团把中海石油（0083.HK）评级从持有上调至「买入」，维持目标价为 14.90 港元。股价自 10 月底以来下挫了 28%，目前是买入良机。还认为原油价格攀升和可能发行 A 股计划是股价催化剂。花旗表示，目标价是基于原油价格为 70 美元/桶 2008 财年市盈率为 17 倍，或者长期油价为 60 美元/桶；称，布伦特原油价格每变动 10 美元/桶，中海石油的利润将变化 14.8%。昨日中海石油宣布，今年以来在中国近海有 10 处油气发现；花旗指出，中海石油没有提供多少新的信息，也没有提供可能储量的细节。

DBS 唯高达将李宁（2331.HK）目标价由 24.00 元，调高至 30.00 元，维持「买入」投资评级

- DBS 唯高达发表研究报告指出，将李宁（2331.HK）目标价由 24.00 元，调高至 30.00 元，维持「买入」投资评级。该行指出，近期李宁股价从高价下跌 20%，现水平属重新入市的良机。DBS 唯高达指出，李宁仍是该行首选的内地体育用品商，因为有其市场地位、持续的表现以及良好的管理。该行相信，李宁现金充裕，应有再收购的机会，而刚收购的乒乓球用品商「红双喜」会带动明年盈利上升，故调高明年盈利预测 6%。

高盛证券将国美电器 (0493.HK) 的目标价从 17.20 港元调高至 20.60 港元，评级为「买进」

- 高盛证券将国美电器 (0493.HK) 的目标价从 17.20 港元调高至 20.60 港元，此前调高了收益预期。高盛称，该行认为，现在介入该股还为时不晚，因为该行相信其运营业绩的改善才刚刚开始，还有很大的上升空间。补充说，毛利润率的继续上升是 2008 年收益增长的关键要素；称，市场低估了其利润率很容易就能得到提升的空间。将该股评级为「买进」。

DBS 唯高达维持李宁公司 (2331.HK) 「买入」评级，目标价由 24 港元调高至 30 港元

- DBS 唯高达表示，由于李宁公司 (2331.HK) 现金状况良好以及潜在进一步购并，认为近期股价回软是吸纳该股时机，维持「买入」评级，目标价由 24 港元调高至 30 港元。DBS 认为，该公司近期收购乒乓球品牌红双喜符合其专注运动及多品牌策略，红双喜在内地市场地位强劲，交易有助于进一步加强李宁的专业形象，并可在分销、市场以及产品扩展方面带来潜在协同效益。该行预期收购对今年盈利影响有限，反可提升明年盈利 3.5%。DBS 表示，调高该公司明年盈利预测 6% 及营业额预测，除收购红双喜带来盈利贡献外，亦反映近期展销会中市场反应理想。

高盛证券维持骏威汽车 (0203.HK) 「中性」评级，目标价维持 4.20 港元

- 高盛证券发表报告，预料明年骏威汽车 (0203.HK) 旗下的广州本田将面对竞争对手广州丰田，于明年中推出 Yaris 1.3 系列汽车更大的挑战。随着内地民众用车需求改变，预期广州本田明年会经历艰苦一年，维持该股「中性」评级，目标价维持 4.20 港元。高盛指，内地民众买车偏好由小型车转移至中型车。广州本田由于缺乏中型车生产线，生产线主要由东风本田负责，令广州本田的增长落后于整个汽车市场。高盛认为东风汽车 (489.HK) 会受惠中型车生产线的已有优势，表现跑赢骏威汽车。

贝尔斯登首予嘉华国际 (0173.HK) 「优于大市」评级，2008 年底目标价为 8 港元

- 贝尔斯登首予嘉华国际 (0173.HK) 「优于大市」评级，2008 年底目标价为 8 港元。嘉华国际是中型发展商股，在香港和内地的土地储备为 2,276 万平方；等待出售的 4.525 亿股银河娱乐 (0027.HK) 股份所获资金可显著增强财务状况，可用以购买土地以保持利润和资产的长期增长。估值吸引，现价交易在 2007-09 财年市盈率 4.3-7.9 倍上；由于利润基础大为增强，且预计派息率将相应提高，预计未来 3 年的股息收益率可达 3.7-4.5%。更为重要的是，现价较资产净值深幅折让 43.5%，而行业平均水平为 4.4%。

美林证券维持给予利丰 (0494.HK) 「买入」评级，目标价 41.22 元

- 美林证券发表研究报告，指利丰近期股价走软，为投资者提供了入市良机，维持给予该股「买入」评级，目标价 41.22 元，预计公司新的三年计划 (2008-2010 年)，将专注于利润率的提高、新收入来源，以及新客户。该行称，虽然美国消费增长放缓，但该行预计利丰表现可变得更强，主要是受到市场占有率扩大所推动，整个 08 年春季订单将保持强劲。

高盛证券给予 AAC Acoustic (2018.HK) 12 个月目标价 13.00 港元

- 高盛证券发表报告，指微型声学器件生产商 AAC Acoustic (2018.HK) 昨日股价虽因首席财务官突然辞任及市场关注内地潜在增长放缓而下挫 9%，但认为这是市场反应过敏，相信 AAC 股价回落是买入机会。高盛表

示，AAC 已指出首席财务官是以私人理由请辞。另外，市场关注内地市场增长可能放缓，反而有利公司将资源转至国际性大型客户如诺基亚及苹果计算机，藉此分散投资风险。该行预期，AAC 可受惠诺基亚取得更多市占率，及从苹果计算机获得更多订单，有助 AAC 达致 08 年盈利增长 50%，给予 12 个月目标价 13.00 港元，相当于 08 年预测市盈率 20 倍。

摩根士丹利重申理文造纸 (2314.HK) 「增持」评级，予目标价 37.00 港元

- 摩根士丹利发表报告指，理文造纸 (2314.HK) 中期业绩亮丽，纯利较该行预期高出 9%，重申该股「增持」评级，予目标价 37.00 港元。大摩指，理文造纸受惠箱板原纸销量激增，以及售价提高，期内营业额按年提升 61%。另外，理文造纸上半年的毛利率由去同期 24.9% 调升至 25.5%，带动纯利按年增长 75% 至 7.18 亿港元。该行指，即将步入销售高峰期，以及下半年的产能加快，料可刺激公司盈利增长。管理层对未来纸品市场前景有信心，而未来 18 个月理文造纸会新增 5 条造纸生产线。大摩调高理文造纸今年的股盈预测，由 1.49 港元调升至 1.51 港元，以反映利好因素。另外，大摩指，最近理文造纸只以该行 09 年预测股盈的 13 倍市盈率交投，乃该行继嘉汉林业后于林业纸业股中的第二选择，予理文造纸目标价 37 港元，较上日收市价 31.2 港元有 18.6% 上升空间。

今日、昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
今日早报				
基金分析				
1	《嘉实优质企业股票型基金评价报告——综合评价：★★★★》		赵丽	01066211658
昨日晚间报告				
宏观策略报告				
1	《2007年11月25日策略资讯周刊——人民币兑美元汇率突破7.4整数关口》		赵文娟	02161038272
行业公司报告				
1	《柳工公司投资快讯——与天津市经委签署投资合作备忘录点评》	买入	董亚光	02161038289
2	《华新水泥公司投资快讯——十字战略在湘延伸,与市调整提供买点》	买入	贺国文	02161038234
3	《长安汽车公司投资快讯——以黄金组合迎接08年》	买入	李孟滔	02161038309
4	《一汽夏利公司投资快讯——新发动机项目可提升公司产品竞争力》		李孟滔	02161038309
昨日白天报告				
行业公司报告				
1	《中信证券公司投资快讯——公司增资中信证券国际点评》	买入	李翰	02161038320

来源：国金证券研究所

今日早报

今日早报基金分析

1、《嘉实优质企业股票型基金评价报告——综合评价：★★★★》（赵丽）

【内容摘要】：

嘉实优质企业股票型基金综合评价

评价项目	细分项目	评价结果	权重
基金产品	产品创新	★★★★	20%
	操作可行性	★★★★	10%
	费率水平	★★★	10%
基金经理	投资管理能力	★★★★	15%
	操作风格匹配	★★★★	15%
基金公司	基本实力与发展	★★★★★	15%
	总体投资管理能力	★★★★	15%
总体评价结果		★★★★	
风险收益特征			
股票型基金中风险收益水平适中的产品			

【摘要结束】

昨日晚间报告

昨日晚间宏观策略报告

1、《2007年11月25日策略资讯周刊——人民币兑美元汇率突破7.4整数关口》（赵文娟）

【内容摘要】：

世界经济

OECD 报告预测全球信贷紧缩即将到来

美联储下调明年经济增长预期

美 10 月新屋开工数意外上升

日本 10 月贸易顺差增长 66.1%

国内经济

谢伏瞻预计今年我国 GDP 增 11.5 %

周小川：世界经济增长放缓对中国影响不大

中国人民银行发布 2007 年 10 月金融市场运行情况

产业动态

发改委公布第一批城市社区和农村基本用药定点生产药品价格

军工企业股改路线图基本明晰

股市政策舆论：

姜洋：稳步推进期货品种创新

中国公司 IPO 规模蝉联全球冠军

上证所：加快香港红筹股回归步伐

资金流向

本周净投放资金达 475 亿元

A 股日新增开户数跌至 12 万户以下 基金开户数再创新低

周五人民币兑美元汇率 3.3992，汇改以来累计升值 幅度高达 9.61%

市场估值

S&P 500 指数下跌 0.72%，抵押贷款行业指数的跌幅最大达 22.73%

A/H 股溢价持续小幅上升，东方电机溢价上升最多，涨幅高达 220.8%

本周国金保险行业指数跌幅最大，高达 11.36%

大宗原材料

本周铅价下跌最多，跌幅高达 12.13%；镍的库存上升最多，高达 5.25%

【摘要结束】

昨日晚间行业公司报告

1、《柳工公司投资快讯——与天津市经委签署投资合作备忘录点评》：**买入**（董亚光）

【内容摘要】：

事件：柳工与天津市经委于 07 年 11 月 19 日签署《投资合作备忘录》。

内容：

柳工意向投资 20 亿元人民币，在天津建设柳工北部工程机械研发、制造和出口基地，主要生产推土机、装载机及其他相关工程机械产品；项目建成后

实现各类工程机械产品销售 1 万台以上，实现销售收入 50 亿元，利税 5 亿元以上。

天津经委全力支持柳工在津建设柳工北部工程机械研发、制造和出口基地，按照天津市的产业布局，负责协调天津市有关部门，协助柳工做好项目选址、土地征用、企业注册、项目审批等工作，在项目的行政审批上开辟绿色通道，实行“一站式办件，一条龙服务”的服务体系。柳工按照其发展战略确定项目建设方案，争取尽早确定项目建设有关事宜，开工建设。

点评：

短期：据了解，该合作备忘录纯属意向性文件，公司并无具体方案，对公司经营无任何实质性影响。

长期：有利于公司与天津市政府部门之间建立良好关系，为公司将来可能在天津建立北方制造基地创造条件。而且可能对于公司意图收购新兴铸管集团下属 6443 工厂（天津建筑机械厂，生产履带式推土机）不无帮助。

另公司发行可转债事宜仍在审批过程中，若进展顺利，估计 12 月底前可获得证监会批准。

【摘要结束】

2、《华新水泥公司投资快讯——十字战略在湘延伸,与市调整提供买点》：**买入**（贺国文）

【内容摘要】：

事件

我们从华新水泥公司网站获悉，公司近日相继与湖南省株洲县及郴州市北湖区政府达成协议，计划在湖南省株洲县投资建设 2 条日产 4500 吨熟料水泥生产线，在郴州市北湖区建设 1 条日产 4500 吨熟料水泥生产线，总计投资近 20 亿元。

点评

公司抛出湖南市场三条 4500t/d 的生产线投资计划，再次印证了我们的观点：公司既定的十字型发展战略并未由于中国建材在湖南的收购举动而受到实质性影响，未来通过新建生产线扩大产能仍是其进军湖南市场的主要手段，以弥补大量落后产能淘汰剩下的空间。

对于华新水泥在湖南市场未来的发展，我们维持乐观的态度。

区域内大比例的落后产能淘汰为供求关系提供支持：2006 年全省水泥产量 4375 万吨，而新型干法水泥才 1061 万吨，新型干法比例 24% 在全国排在倒数。根据湖南省 2010 年水泥消费量接近 7000 万吨的规模，以及全国 70% 的新型干法比例目标，则新型干法水泥十一五期间估计尚有近 4000 万吨的发展空间。

投资者担心的一组数据：2007 年前 9 个月，湖南省水泥行业固定资产投资 15.4 亿元，同比增长 49.3%，供求关系是否将恶化？我们认为，湖南省未来市场走好的一个关键因素就是大量落后产能的淘汰，这也是为什么能吸引海螺、中国建材、中材集团等大型水泥集团来湘投资的关键原因，而对于 4000 万吨新型干法投资而言，至少将超过 120 亿以上的投资，因此，我们认为对于 49.3% 的投资增速不用担心。

需求层面同样配合供求关系的向好，前三季度固定资产投资增速 32.2%，远高于全国 26.4% 的增速，在投资向中西部转移的大体背景下，我们认为湖南省未来的固定资产投资仍能保持快速增长势头。

另外对于投资者关系的向 Holchim 定向增发时宜的进展：目前尚在证监会走常规性程序，在已经获得商务部、证监会发审会、发改委等各部门批准后，我们认为今年最后获得证监会上市部批准的可能性非常大，融资后将对公司 在湘投资提供资金支持。

根据我们十月份以来对湖北省水泥价格的跟踪以及未来两个月销售价格的判断，我们再次上调今年 EPS，由 0.855 元/股上调至 0.908 元/股，暂时维持 2008、2009 年摊薄前 EPS1.408 元/股、2.335 元/股不变。而公司股价自创下 40.2 元的新高后，与大市一同步入调整通道，但我们认为公司目前股价低估明显，调整为投资者再次提供了良好的买点，继续维持 45.0~48.0 元/股的目标价位。

【摘要结束】

3、《长安汽车公司投资快讯——以黄金组合迎接 08 年》：买入（李孟滔）

【内容摘要】：

事件描述：

1) 公司所持有的西南证券股权（出资 25 百万元，持股比例 1.07%）交换长运股份的新增股份。长运股份以新增股份 2.57 百万股换取西南证券股东持有的西南证券全部权益，即西南证券股东每持有西南证券 1 元的股东出资换取 1.1 股长运股份之新增股份；吸收合并完成后，公司成为长运股份的股东，持有长运股份 27.5 百万股，占长运股份总股本的 0.977%。

2) 我们近期对上海长安福特马自达 4S 店进行走访，了解到目前新款蒙迪欧-致胜上市后需加价 2 万元可提车，否则需排队至 08 年 3 月，新蒙迪欧上市之后销售良好，全国日均订单约 300 辆左右；

3) 南京工厂下线的全球首发车型马自达 2 于广州车展亮相，计划于 08 年 1 月 1 日起上市；

事件点评：

此次股权置换是西南证券借壳 ST 长运上市的正常手续，按照西南证券上市后 30 元的价格假设，公司可赢利 800 百万元，3 年锁定期后可为公司带来一笔不小的流动资金，我们的预测模型中暂不对此作出调整；

我们认为新款蒙迪欧-致胜上市非常成功，该车型是福特欧洲有史以来科技含量最高、工艺最精良的全新旗舰车型，08 年必将在 B 级车市场占有举足轻重的地位；

根据披露的配置参数，该车无疑是马自达将运动进行到底的“ZOOM-ZOOM”又一款代表车型，发动机功率和扭矩全面超越广州本田飞度和标致 206，仅次于乐风和 POLO，但排量却小了 0.1 升。在 5-10 万元小型车市场还没有具备明显竞争优势的经典车型出现，马自达 2 的上市无疑将改变该细分市场的竞争格局；

随着新蒙迪欧-致胜和马自达 2 的上市，长安福特马自达公司在 08 年将拥有一个强大的“黄金车型组合”，我们再次重申长安汽车在轿车股中的首选推荐观点，坚定看好长安汽车的投资前景，维持公司 22.18 元目标价位，维持“买入”评级；

【摘要结束】

4、《一汽夏利公司投资快讯——新发动机项目可提升公司产品竞争力》（李孟滔）

【内容摘要】：

事件描述：

1) 拟投资 958.97 百万元建设公司 40 万台发动机新基地；

2) 拟将公司持有的 50%天津一汽丰田冲压件公司和 50%天津一汽丰田树脂部件公司股权转让给一汽丰田，转让价格分别为 204 和 107 百万元；

3) 中国第一汽车集团进出口公司代表一汽夏利控股股东中国一汽集团公司, 共同与 Grupo Elektra, S.A. de C.V. (一家由墨西哥萨利纳斯集团控股的墨西哥上市公司) 于 2007 年 11 月 23 日签署《合资合作谅解备忘录》。双方合作模式包括在墨西哥组建合资公司, 建设合资工厂, 生产组装一汽夏利的经济型轿车, 合资公司的投资额约为 1.5 亿美元 (最低投资额为 1 亿美元)、年生产规模将达到 10 万辆、建设期 3 年, 预计 2010 年建成投产, 中墨双方的最终持股比例为 50%: 50%;

事件点评:

此次发动机生产新基地计划生产一汽集团完全自主研发的、排量覆盖 1.0-1.8L TA1 系列发动机, 可装配夏利目前全系列车型, 该生产基地的投产可以解决目前一汽夏利发动机技术落后、外购天津一汽丰田发动机的问题, 有利于提升公司未来产品的核心竞争力;

此次转让股权的两家公司均为天津一汽丰田配套, 06 年对一汽夏利的股权投资收益贡献仅为 6.65 百万元。转让完成后将成为天津一汽丰田的全资子公司。我们认为此次股权转让应当是一汽集团整体上市过程中清理资产、理顺股权关系的步骤之一, 对一汽夏利业绩的直接影响较小;

我们通过此次公告首次看到了天津一汽丰田的损益表和资产负债表, 可以看出该公司 06 年主营业务利润率仅为 6.32%, 甚至不及一汽夏利的水平, 不免有转移利润的嫌疑。但公司净利率为 4.69%, ROE 高达 25.8%, 由于 3 工厂的投产, 06 年底公司固定资产大幅增加, 08 年随着卡罗拉和新威驰的放量, 公司资产周转率和盈利水平都将继续上升, 一汽丰田即将进入一轮快速增长期;

对于公司与墨西哥公司合作, 我们认为一汽夏利生产经济型轿车尽管在国内销量不佳, 但属于技术成熟车型, 以 CKD 方式出口能够缓解国内生产线产能利用率不足的问题, 对公司而言是长期利好;

【摘要结束】

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

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 (实际)	07EPS (内部)	07EPS (外部)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
能源行业															
煤炭行业	西山煤电	龚云华	0.804	0.890	0.935	1.280	1.386	121200.00	买入	20070709	30.67	买入	20070911	47.78	57.00
煤炭行业	恒源煤电	龚云华	1.041	1.081	1.078	1.390	1.395	18840.00	买入	20070521	25.49	买入	20070827	37.79	41.68
煤炭行业	中国神华	龚云华	0.826	1.106	1.089	1.456	1.382	1649103.80	买入	20071015	90.87	买入	20071119	66.68	65.03
水电行业	*ST 明星	张帅	-0.622	0.395	0.395	0.427	0.427	32417.90				买入	20071011	9.13	7.68
风能行业	湘电股份	张帅	0.302	0.517	0.357	0.637	0.640	23500.00				持有	20070913	32.41	25.01
风能行业	东方电气	张帅	1.016	1.906	2.763	3.765	3.117	64700.00				买入	20071120	69.01	73.94
原材料行业															
石油化工行业	中国石化	刘波	0.583	0.773	0.740	0.916	0.948	6992195.10	买入	20071030	26.15	买入	20071101	27.70	22.32
石油化工行业	中海油服	刘波		0.561	0.466	0.700	0.634	296046.80				买入	20071030	45.91	33.89
化学原料行业	英力特	刘波	0.288	0.720	0.742	1.370	1.611	13747.44	买入	20070808	18.33	买入	20071011	30.00	23.66
化学原料行业	中泰化学	刘波	0.527	0.779	0.779	0.884	0.884	23600.00	减持	20061208	13.48	持有	20070904	25.64	33.00
化学原料行业	太化股份	刘波	0.089	0.220	0.185	0.331	0.316	48990.67	买入	20070911	10.32	买入	20071018	10.54	8.88
化学肥料行业	盐湖钾肥	蔡目荣	1.058	1.468	1.420	1.928	1.921	76755.00	买入	20070824	49.70	买入	20071023	63.99	61.30
化学肥料行业	华鲁恒升	蔡目荣	0.471	0.652	0.669	0.848	0.894	49575.00	买入	20070820	18.74	买入	20071023	22.18	17.82
有机化学品行业	山西三维	刘波	0.339	0.872	0.924	1.406	1.359	39105.39	买入	20070717	27.39	买入	20071024	37.89	31.39
有机化学品行业	传化股份	蔡目荣	0.509	0.648	0.658	0.832	0.825	15600.00	买入	20070822	20.02	买入	20071030	19.79	20.63
有机化学品行业	浙江龙盛	蔡目荣	0.316	0.585	0.572	0.785	0.761	65900.00	买入	20071024	17.49	买入	20071029	17.05	14.93
化学纤维行业	江南高纤	张斌	0.222	0.282	0.363	0.331	0.565	23418.56	买入	20070112	7.73	买入	20070827	15.95	14.00
塑料行业	新疆天业	刘波	0.480	0.684	0.699	0.780	0.804	43859.20				买入	20070904	19.11	16.38
水泥行业	冀东水泥	贺国文	0.209	0.458	0.387	0.814	0.636	96277.06	买入	20070814	15.49	买入	20071022	17.55	16.00
水泥行业	赛马实业	贺国文	0.251	0.539	0.495	0.823	0.588	14421.60				买入	20071031	17.01	16.15
水泥行业	太行水泥	贺国文	0.092	0.132	0.132	0.153	0.153	38000.00	买入	20070928	10.46	买入	20071028	8.32	9.96
水泥行业	海螺水泥	贺国文	0.912	1.754	1.606	2.375	2.256	113323.42	买入	20070819	54.21	买入	20071029	80.09	66.84
水泥行业	祁连山	贺国文	0.021	0.112	0.045	0.224	0.199	39590.23				买入	20070827	10.06	9.91
水泥行业	华新水泥	贺国文	0.386	0.908	0.772	1.408	1.197	16440.00	买入	20071026	31.04	买入	20071125	30.50	30.50
玻璃行业	金晶科技	贺国文	0.204	0.704	0.709	1.087	1.076	29504.19	买入	20070928	33.75	买入	20071025	27.82	26.29
钢铁行业	攀钢钢钒	周涛	0.320	0.307	0.330	0.405	0.434	305801.80	买入	20070403	6.70	买入	20071105	12.17	11.19
钢铁行业	韶钢松山	周涛	0.250	0.604	0.561	0.815	0.692	166952.44	买入	20070612	7.28	买入	20070916	15.28	10.00
钢铁行业	太钢不锈	周涛	0.701	1.325	1.413	1.817	1.789	345852.52	买入	20070402	15.65	买入	20071030	28.25	22.45
钢铁行业	鞍钢股份	周涛	0.946	1.186	1.227	1.567	1.533	614900.78	买入	20071031	31.21	买入	20071112	23.20	27.04
钢铁行业	邯郸钢铁	周涛	0.321	0.401	0.394	0.591	0.586	281645.66	买入	20070327	6.48	买入	20071024	8.27	7.14

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

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 (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
钢铁行业	武钢股份	周涛	0.497	0.870	0.872	1.197	1.187	783800.00	买入	20070809	14.48	买入	20071031	17.21	15.42
钢铁行业	宝钢股份	周涛	0.743	0.763	0.834	1.136	1.080	1751200.00	买入	20070830	17.70	买入	20071030	18.88	15.79
钢铁行业	济南钢铁	周涛	0.644	0.978	1.090	1.173	1.187	135360.00	买入	20070330	9.79	买入	20071028	23.80	19.01
钢铁行业	南钢股份	周涛	0.420	1.062	1.053	1.330	1.294	93600.00	买入	20070403	8.91	买入	20071029	17.97	16.80
钢铁行业	安阳钢铁	周涛	0.276	0.433	0.454	0.907	0.764	201823.54	买入	20070913	13.30	买入	20071026	10.22	10.19
造纸行业	美利纸业	万友林	0.210	0.350	0.322	0.906	0.660	15840.00	买入	20070814	15.72	买入	20071016	18.84	16.82
造纸行业	华泰股份	万友林	0.727	0.764	1.034	1.061	1.327	54864.52	买入	20070827	32.88	买入	20071022	27.63	22.44
造纸行业	博汇纸业	万友林	0.464	0.588	0.579	1.104	0.962	31536.00	买入	20071025	17.51	买入	20071029	17.75	16.71
投资品行业															
金属加工机械行业	沈阳机床	董亚光	0.244	0.342	0.340	0.616	0.711	54547.09	买入	20070914	26.28	买入	20071023	22.16	17.01
机械基础部件行业	轴研科技	张仲杰	0.320	0.340	0.409	0.414	0.539	9750.00	持有	20070916	15.69	持有	20071030	13.21	13.50
工程机械行业	柳工	董亚光	0.750	1.251	1.224	1.670	1.592	47245.62	买入	20071028	40.00	买入	20071124	37.68	37.68
重型机械行业	太原重工	董亚光	0.217	0.782	0.715	1.214	1.058	37217.24	买入	20070827	28.34	买入	20071029	38.43	33.88
纺织服装设备行业	中捷股份	张仲杰	0.295	0.400	0.393	0.585	0.562	24265.60	买入	20071010	16.59	买入	20071024	14.38	12.45
其它专用设备行业	中材国际	贺国文	0.785	1.659	1.606	2.500	2.380	16800.00	买入	20070819	62.00	买入	20071031	54.11	46.40
发电设备行业	哈空调	刘江啸	0.434	0.798	0.751	0.944	0.942	24573.12	买入	20071011	24.40	买入	20071031	22.54	19.47
输配电及控制行业	国电南自	刘江啸	0.389	0.465	0.438	0.824	0.630	17700.00				买入	20070828	19.13	17.50
输配电及控制行业	国电南瑞	刘江啸	0.434	0.558	0.569	0.728	0.740	25506.00				买入	20070913	27.67	24.95
其它电气设备行业	深圳惠程	刘江啸	0.859	1.017	0.906	1.467	1.126	5007.31				买入	20070907	19.13	40.45
货车行业	中国重汽	李孟滔	0.700	1.999	2.029	3.118	2.660	32263.50	买入	20070824	76.70	买入	20071030	68.80	54.39
客车行业	宇通客车	李孟滔	0.550	0.728	0.771	0.950	1.096	39991.67	买入	20070731	28.86	买入	20071029	34.83	28.30
客车行业	金龙汽车	李孟滔	0.670	0.746	0.716	1.000	0.924	29506.47	买入	20070926	25.88	买入	20071027	22.77	19.97
交通运输行业															
陆上运输行业	大秦铁路	储海	0.337	0.464	0.466	0.608	0.604	1297675.71	买入	20070830	17.52	买入	20071029	23.45	21.19
水上运输行业	中海发展	周战海	0.830	1.409	1.338	1.644	1.512	203000.00	买入	20070815	28.36	买入	20070928	35.37	28.88
水上运输行业	南京水运	周战海	0.335	0.762	0.384	1.071	0.685	53359.97				持有	20071009	23.04	18.04
港口行业	深赤湾A	周战海	0.952	1.003	1.007	1.092	1.037	46486.83	买入	20070831	31.85	买入	20071027	24.11	24.93
港口行业	营口港	周战海	0.627	0.548	0.511	0.884	0.656	34878.58	持有	20070724	14.03	持有	20071023	16.65	14.79
港口行业	天津港	周战海	0.360	0.424	0.474	0.855	0.722	144884.04	买入	20070828	30.89	买入	20071023	26.98	23.97
商业贸易行业															
贸易行业	中成股份	张彦	0.163	0.344	0.344	0.489	0.489	29598.00	买入	20070920	14.92	买入	20071022	13.19	10.17
百货零售行业	广州友谊	张彦	0.590	0.725	0.760	0.960	1.025	23930.54	买入	20070828	37.85	买入	20071031	32.43	32.50
百货零售行业	广百股份	张彦	0.456	0.597	0.762	0.807	0.980	16000.00				减持	20071106	N/A	37.50

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

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 (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
百货零售行业	新世界	张彦	0.259	0.298	0.296	0.390	0.397	53179.93	买入	20070731	19.24	买入	20071024	14.93	14.27
百货零售行业	重庆百货	张彦	0.418	0.541	0.549	0.686	0.639	20400.00	买入	20070912	33.59	买入	20071029	28.80	27.43
百货零售行业	益民商业	张彦	0.279	0.155	0.155	0.183	0.183	50830.78	买入	20070821	11.90	买入	20071030	9.39	9.11
百货零售行业	北京城乡	张彦	0.177	0.334	0.334	0.497	0.497	31680.49	买入	20070404	12.03	买入	20070828	14.80	12.26
超市零售行业	友谊股份	张彦	0.332	0.629	0.611	0.463	0.600	26581.66	买入	20070816	19.20	买入	20071026	15.94	19.03
选择消费行业															
轿车行业	长安汽车	李孟滔	0.400	0.374	0.429	0.834	0.700	144101.90	买入	20071031	17.45	买入	20071125	16.65	16.65
轿车行业	上海汽车	李孟滔	0.218	0.831	0.823	0.986	1.003	655102.91	买入	20070821	24.91	买入	20071027	25.12	23.22
汽车零部件行业	潍柴动力	李孟滔	2.070	3.749	3.712	4.208	4.422	39415.36	买入	20071029	93.60	买入	20071106	95.50	80.22
汽车零部件行业	ST 中鼎	李孟滔	0.003	0.293	0.382	0.441	0.758	31462.93	买入	20070924	15.12	买入	20071025	16.36	14.96
汽车零部件行业	*ST 黄海	刘波	-0.644	0.112	0.112	0.231	0.231	25560.00				买入	20070827	8.46	9.63
纺织行业	浔兴股份	张斌	0.317	0.428	0.473	0.554	0.684	15500.00	持有	20070613	24.86	持有	20070905	19.67	16.45
服装行业	伟星股份	张斌	0.467	0.741	0.712	1.005	1.000	14006.22	买入	20071011	24.98	买入	20071121	25.10	24.99
服装行业	七匹狼	张斌	0.273	0.369	0.408	0.666	0.672	18860.00	买入	20070724	20.96	买入	20071010	26.81	22.00
服装行业	报喜鸟	张斌	0.443	0.629	0.629	0.821	0.821	9600.00	减持	20070815	12.60	持有	20071029	30.68	27.05
服装行业	雅戈尔	张斌	0.339	0.880	0.929	1.032	0.990	222661.17	买入	20070828	31.84	买入	20071030	27.59	23.53
主要消费行业															
种植与农产品行业	国投中鲁	谢刚	0.226	0.579	0.555	0.987	0.783	16500.00	买入	20071029	19.54	买入	20071115	18.19	17.90
肉禽鱼产品行业	獐子岛	谢刚	1.477	1.505	1.563	2.255	1.978	11310.00	买入	20071021	72.20	买入	20071024	68.40	73.24
肉禽鱼产品行业	东方海洋	谢刚	0.368	0.466	0.457	0.690	0.559	8630.00	买入	20071025	15.03	买入	20071120	15.92	15.44
肉禽鱼产品行业	山下湖	谢刚	0.448	0.600	0.551	0.815	0.728	6700.00				减持	20070924	11.30	24.90
肉禽鱼产品行业	洞庭水殖	谢刚	0.040	0.129	0.108	0.301	0.230	28470.00	买入	20071012	9.17	买入	20071022	9.20	7.98
肉禽鱼产品行业	好当家	谢刚	0.230	0.266	0.278	0.278	0.331	63360.00	买入	20071010	15.11	买入	20071022	13.75	11.75
饲料行业	新希望	谢刚	0.330	0.475	0.530	0.612	0.713	63058.45	持有	20070831	23.41	买入	20071029	17.49	17.22
饲料行业	通威股份	谢刚	0.217	0.297	0.269	0.434	0.360	68752.00	买入	20071016	15.73	买入	20071030	12.38	11.08
农业综合行业	顺鑫农业	谢刚	0.242	0.338	0.333	0.561	0.537	43854.00	买入	20070829	15.04	买入	20071024	16.08	14.60
白酒行业	山西汾酒	陈钢	0.604	0.779	0.776	1.013	1.086	43292.41	买入	20070810	37.28	买入	20071026	32.63	29.48
啤酒行业	青岛啤酒	陈钢	0.332	0.621	0.510	0.732	0.669	65315.00	买入	20071024	35.99	买入	20071112	30.12	32.57
其它饮料行业	张裕 A	陈钢	0.842	1.157	1.169	1.575	1.645	34881.60	买入	20070820	68.04	买入	20071021	79.42	67.00
家庭用品行业	广州浪奇	全栋材	0.063	0.070	0.056	0.113	0.091	17258.18				持有	20070914	9.33	7.90
健康护理行业															
化学制药行业	双鹤药业	严小飞	0.374	0.601	0.628	0.771	0.822	44107.57	买入	20070813	22.91	买入	20071027	21.30	26.25
中药行业	康缘药业	严小飞	0.410	0.596	0.612	0.763	0.845	15606.00	买入	20070816	22.34	买入	20071021	25.68	24.17

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

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 (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
中药行业	康恩贝	严小飞	0.414	0.600	0.569	0.789	0.733	18000.00	买入	20070928	23.74	买入	20071018	23.13	21.33
医药流通行业	华东医药	严小飞	0.192	0.385	0.379	0.528	0.499	43406.00	买入	20070912	14.55	买入	20071023	14.62	12.32
金融业															
银行业	浦发银行	李伟奇	0.770	1.375	1.255	2.369	2.184	435488.27	买入	20070822	49.46	买入	20071029	58.05	48.00
银行业	华夏银行	李伟奇	0.350	0.501	0.540	0.963	0.826	420000.00	买入	20070424	12.29	买入	20070828	20.41	19.89
银行业	民生银行	李伟奇	0.380	0.447	0.434	0.722	0.658	1447909.05	买入	20071007	15.82	买入	20071022	15.46	16.01
银行业	招商银行	李伟奇	0.480	0.956	0.922	1.470	1.419	1204242.74	买入	20070810	36.41	买入	20071023	41.71	38.30
银行业	南京银行	李伟奇	0.490	0.458	0.476	0.799	0.669	183675.13				持有	20071025	19.05	17.43
银行业	兴业银行	李伟奇	0.950	1.620	1.577	2.475	2.366	500000.00	买入	20070820	50.95	买入	20071029	67.08	53.59
银行业	工商银行	李伟奇	0.150	0.258	0.246	0.360	0.349	25096234.81	买入	20070824	6.99	买入	20071026	7.62	7.90
银行业	建设银行	李伟奇	0.334	0.316	0.316	0.458	0.453	900000.00	买入	20070924		买入	20071029	10.37	10.20
证券业	东北证券	李翰	0.090	2.422	2.257	3.056	2.645	58119.31				买入	20071017	66.84	48.55
证券业	中信证券	李翰	0.800	3.205	3.342	7.362	4.523	331523.38	买入	20071026	105.93	买入	20071123	88.50	88.50
保险业	中国平安	李伟奇	0.970	2.231	2.123	3.335	2.854	478640.96	买入	20070301	46.65	买入	20071026	140.39	108.59
房地产行业															
房地产开发行业	万科A	曹旭特	0.493	0.673	0.700	1.260	1.271	605015.92	买入	20070828	34.78	买入	20071030	35.67	31.50
房地产开发行业	招商地产	曹旭特	0.918	1.135	1.078	2.476	1.931	61863.81	买入	20071029	95.00	买入	20071120	74.24	69.70
房地产开发行业	深天马A	曹旭特	0.368	0.703	0.735	1.498	1.869	30442.47	买入	20070912	24.70	买入	20071024	22.51	20.00
房地产开发行业	昆百大A	曹旭特	0.254	1.138	0.514	1.972	1.136	13440.00	买入	20071009	21.82	买入	20071024	19.30	17.70
信息技术行业															
计算机设备	长城开发	朱亮	0.388	0.729	0.706	0.608	0.544	87951.85	买入	20071024	18.14	买入	20071030	17.83	14.90
集成电路行业	华天科技	程兵	0.361	0.490	0.449	0.633	0.589	17400.00				减持	20071031	N/A	20.60
集成电路行业	长电科技	程兵	0.242	0.396	0.381	0.653	0.601	37259.20	买入	20070820	14.30	买入	20071022	14.79	14.72
元件行业	深天马A	程兵	0.245	0.236	0.252	0.334	0.324	38282.50	买入	20070216	10.67	买入	20071024	12.25	13.06
元件行业	中环股份	程兵	0.280	0.284	0.289	0.436	0.461	36266.37	买入	20070712	14.49	买入	20070829	16.82	18.48
器件行业	金果实业	程兵	-0.480	0.052	0.052	0.044	0.044	26813.07				持有	20070904	10.14	8.20
器件行业	莱宝高科	程兵	1.084	0.902	0.875	1.336	1.178	25376.00	买入	20070810	34.18	买入	20071026	28.44	28.72
器件行业	顺络电子	程兵	0.635	0.650	0.609	0.965	0.889	9400.00	持有	20070814	32.67	持有	20071029	24.26	25.42
软件行业	用友软件	朱亮	0.780	1.291	1.288	1.255	1.604	22464.00	买入	20070806	50.49	买入	20071025	45.76	43.46
软件行业	东软股份	朱亮	0.280	1.273	0.729	1.843	1.038	28145.17	买入	20070424	35.12	买入	20070829	44.61	43.95
综合类行业															
综合类行业	*ST 棱光	贺国文	0.582	0.276	0.135	0.705	0.344	15137.76				买入	20071102	13.83	13.39

来源: 国金证券研究所 注: “每股收益预测(外部)取自“朝阳永续一致预期数据”

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	07EPS (内部)	07EPS (外部)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)
中兴通讯	49.80	33.85	47.12%	48838.79	16015.10	1.313	1.295	1.828	1.890		2.497
东北电气	5.69	1.73	228.90%	38009.49	25795.00		0.013		0.013		0.013
经纬纺机	9.22	3.30	179.39%	22736.00	18080.00		0.332		0.433		0.528
新华制药	6.70	2.39	180.33%	11952.65	15000.00		0.066		0.073		0.073
鞍钢股份	27.04	20.70	30.63%	128132.75	108580.00	1.186	1.227	1.568	1.533	1.852	1.822
ST科龙	7.18	0.89	706.74%	21784.11	45958.98		0.139		0.190		0.190
华能国际	13.96	7.80	78.97%	276998.25	305538.34		0.526		0.599		0.676
皖通高速	7.82	5.73	36.47%	46586.10	49301.00		0.394		0.483		0.560
中海发展	28.88	17.26	67.32%	45150.00	129600.00	1.409	1.338	1.644	1.512		1.706
中国石化	22.32	10.32	116.28%	849902.85	1678048.80	0.773	0.740	0.916	0.948	1.007	1.040
南方航空	23.44	8.46	177.07%	100000.00	117417.80		0.429		0.643		0.862
招商银行	38.30	32.10	19.31%	471079.78	266200.00	0.956	0.922	1.470	1.419		1.859
东方航空	13.91	5.92	134.97%	39600.00	156695.00		0.145		0.269		0.369
兖州煤业	19.00	13.06	45.48%	36000.00	195840.00		0.544		0.709		0.867
广州药业	14.07	6.55	114.81%	16294.15	21990.00		0.365		0.447		0.575
江西铜业	46.58	18.56	150.97%	28252.08	138748.20		1.559		1.872		2.011
宁沪高速	9.14	7.03	30.01%	34915.39	122200.00		0.321		0.429		0.514
深高速	10.18	7.20	41.39%	21780.00	74750.00		0.358		0.385		0.559
海螺水泥	66.84	55.10	21.31%	26278.40	43320.00	1.754	1.607	2.375	2.256	2.951	2.797
青岛啤酒	32.57	23.70	37.43%	23575.55	65506.92	0.622	0.510	0.733	0.669	0.972	0.986
广船国际	75.68	46.75	61.88%	16062.90	15739.80		1.840		2.626		3.439
S上石化	15.43	4.21	266.51%	72000.00	233000.00		0.221		0.245		0.562
南京熊猫	7.71	2.28	238.16%	7830.00	24200.00		0.138		0.168		0.234
昆明机床	19.88	12.30	61.63%	13213.79	11271.59		0.529		0.772		1.059
马钢股份	8.87	5.24	69.27%	89181.00	173293.00	0.549	0.330	0.722	0.541	0.800	0.723
北人股份	7.80	2.90	168.97%	12046.00	10000.00		0.201		0.213		0.213
S仪化	9.72	2.37	310.13%	20000.00	140000.00		0.028		0.047		0.025
创业环保	8.27	3.30	150.61%	35660.88	34000.00		0.176		0.198		0.260
东方电气	73.94	52.25	41.51%	9870.00	17000.00		2.763		3.117		3.572
洛阳玻璃	6.76	0.87	677.01%	7100.00	25000.00		0.100		0.140		0.140
华电国际	8.29	3.89	113.11%	114089.89	143102.80		0.192		0.296		0.352
中国银行	6.70	4.05	65.43%	520779.40	7602025.13		0.232		0.320		0.407
中国国航	20.66	7.93	160.53%	116612.94	440568.34		0.334		0.549		0.710
北辰实业	11.28	4.01	181.30%	150000.00	70702.00		0.163		0.283		0.410
工商银行	7.90	5.96	32.55%	1206539.00	8305650.20	0.258	0.246	0.360	0.350		0.453
大唐发电	15.03	6.66	125.68%	60593.66	322540.12	0.279	0.314	0.336	0.363	0.344	0.464
广深铁路	8.46	5.30	59.62%	181714.30	143130.00		0.233		0.275		0.320
中国人寿	57.55	39.65	45.15%	90000.00	744117.50		1.241		1.622		1.782
重庆钢铁	7.22	3.73	93.57%	35000.00	53812.72	0.302	0.313	0.395	0.383		0.450
中国平安	108.59	79.50	36.59%	80500.00	255864.37	2.231	2.123	3.335	2.854		3.450
潍柴动力	80.22	55.00	45.85%	19065.36	12650.00	3.749	3.712	4.208	4.422		5.397
中信银行	10.19	5.23	94.84%	178469.47	1240180.25	0.159	0.192	0.252	0.300		0.358
交通银行	14.26	11.26	26.64%	223324.53	2306446.81	0.351	0.412	0.530	0.616		0.801
中国铝业	36.99	15.60	137.12%	114807.74	394396.60		0.895		1.089		1.187
中国远洋	41.98	25.20	66.59%	124886.74	258060.00	0.179	1.596	0.324	2.027	0.460	1.783
建设银行	10.20	7.09	43.86%	630000.00	22468908.40	0.334	0.316	0.458	0.453		0.577
中海油服	33.89	17.28	96.12%	35000.00	153485.20	0.561	0.466	0.700	0.634	0.640	0.769
中国神华	65.03	40.70	59.78%	126000.00	339858.25	1.106	1.089	1.456	1.382	1.669	1.696
中国石油	34.59	14.28	142.23%	300000.00	2109890.00		0.825		0.937		0.990

来源: 国金证券研究所 注: “每股收益预测(外部)取自“朝阳永续一致预期数据”

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。