

2008年02月21日

2008年02月21日研究晨讯

股指相对表现

其它指数 涨跌点位 收盘指数

其它指数	涨跌点位	收盘指数
上证指数	-97.27	4567.03
深圳成指	-322.40	16959.20
香港恒生	-532.59	23590.58
香港H股	-420.12	13552.82
香港红筹	-113.72	5342.90
台湾加权	+148.04	8024.41
日经 225	+122.51	13757.91
汉城综合	+24.28	1720.52
道-琼斯	-10.99	12337.22
纳斯达克	-15.60	2306.20
标普 500	-1.21	1348.78
英国 FTSE	+20.30	5966.90
法国 CAC	+24.03	4885.83
德国 DAX	+34.74	7002.29

中国 A 股市场行业涨跌幅

涨幅前五名(%)	今年三个月 一周		
农牧渔行业	16.8	4.2	12.8
家庭与个人用品行业	7.6	-5.1	3.6
家用电器行业	6.9	-1.8	4.6
化学工业行业	4.9	-0.4	7.5
通信设备行业	3.6	-6.3	4.3
跌幅前五名(%)	今年三个月 一周		
金融业行业	-16.4	-17.1	-2.2
石油化工行业	-15.1	-10.3	2.8
其它运输行业	-12.4	-7.4	4.1
室内家具行业	-12.3	-15.9	4.0
电力行业	-11.2	-9.0	2.9

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
行业公司
今日早间报告

- 《东华能源新股研究报告——“四轮驱动”下的区域 LPG 市场垄断供应者》

昨日晚间报告

- 《丽江旅游投资价值分析报告——酒店业务带来 09 年业绩爆发,索道业务平稳增长》
- 《川投能源公司深度研究报告——水电盈利稳定、多晶硅保证公司利润高速增长》

衍生品
今日早间报告

- 《中兴 ZXC1 上市定价分析——上市初期定价 16.77-22.98》

基金分析
当日其它信息

- 2008 年 2 月 21 日国际国内宏观形势
- 再创新高! 美联储降息预息推动油价升破 101 美元
- [伦敦金属] LME 期铜升势停止,因市场考量基本面
- [纽约金市] 期金收高,得益于油价上涨和通膨忧虑
- [纽约汇市] 美元上涨,但联储会议记录对通膨态度温和限制升幅
- 浦发确认公开增发计划 募资规模未定可能有收购考虑
- 两大石油公司雪灾损失或超 6 亿元
- 尚福林: 支持上市公司参与行业整合
- 上市公司再融资预案密集出台 涉及资金 2043 亿
- 本周正回购额度突破千亿 央行净回笼方向不改
- “高油价时代”已来临 股市投资机会在哪里?

外资行港股个评

- 高盛证券将中粮油纳入「亚太区确信买入名单」，12个月目标价为6.70港元
- 高盛证券将中国食品(0506.HK)投资评级由「买入」降至「中性」，12个月目标价则由5.80港元，调低至5.60港元
- 高盛证券维持「中性」评级，目标价3.60港元
- 野村证券维持中行「强烈买入」投资评级，H股合理价值为4.29港元
- 贝尔斯登将招商银行(3968.HK)、建设银行(0939.HK)评级为「跑赢大市」，目标价分别为44.00港元和9.50港元
- 里昂证券维持中国平安(2318.HK)投资评级为「跑赢大市」，将平保目标价由119.5港元，大幅下调至73.88港元
- BNP百富勤将中电信的目标价为7.50港元，联通目标价则维持于21.60港元，中移动目标价从121.00元降至108.00元，中国网通目标价由32.00港元降至27.50港元
- 花旗集团分别给予中电信及联通目标价为7.03港元及22.00港元
- 荷兰银行维持中国联通(0762.HK)「买入」评级，目标价为23.00元
- 荷兰银行将中国移动评级为「买进」，目标价180.00港元
- 摩根大通维持中国电信「中性」投资评级，目标价6.00港元
- 摩根大通建议「增持」中国移动目标价165.00港元
- 大华继显将中国通信服务目标价从7.40港元上调至8.30港元
- 中国国际金融认为财政部、国家税务总局最新印发《关于调整部分成品油消费税政策的通知》对中石化(0386.HK)和中石油(0857.HK)是轻微利好，但影响有限
- 瑞银集团给予太平洋航运(2343.HK)、中国外运(0598.HK)及中国远洋(1919.HK)「买入」评级，目标价分别为20.00港元、8.00港元及27.00港元
- 麦格理银行维持中国远洋(1919.HK)「优于大市」评级，目标价为38.00港元
- 麦格理银行给予太平洋航运(2343.HK)的评级定为「跑赢大市」，目标价16.00港元
- 摩根大通维持鞍钢的「增持」评级，目标价下调至30.70港元，将马钢的目标价下调至6.00港元，给予「中性」评级
- 花旗集团发表关于中国海外发展(0688.HK)、碧桂园(2007.HK)、富力地产(2777.HK)的研究报告
- 花旗集团维持绿城中国(3900.HK)「持有」评级，目标价则由18.58降至11.57港元
- 大和总研重申世茂房地产(0813.HK)「买入」评级，6个月目标价34.79港元
- 里昂证券予瑞安房地产(0272.HK)「跑输大市」评级，目标价8.30港元，建议「买入」新世界中国，目标价8.40港元
- 中国国际金融给予玖龙纸业(2689.HK)「买入」评级，目标价18.24港元，建议「买入」理文造纸(2314.HK)，目标价26.21港元
- 大和总研予美兰机场(0357.HK)「持有」评级，6个月目标价9.54港元
- 瑞银将银河娱乐(0027.HK)的目标价由9.50元降至8.14元，投资评级仍为「买入」

- 花旗集团将光大国际(0257.HK)目标价由 3.10 元调升至 3.92 元，评级维持「买入」
- 瑞银集团给予太古公司 A(0019.HK)、九龙仓集团(0004.HK)「买入」评级，目标价分别为 163.50 及 66.80 港元
- 中银国际维持信和置业(0083.HK)「优于大市」投资评级，并将目标价由 18.95 港元，调升至 28.00 港元
- 高盛证券将长江实业(0001.HK)目标价由 150.00 港元降至 140.00 港元，维持「中性」评级

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

2008年2月21日国际国内宏观形势

- 国际宏观形势
- 1、亚太综述：亚太股市周三全线下挫
 - 受到隔夜美国股市再度收挫，以及国际原油价格突破一百美元再创新高冲击，亚太股市周三呈现全线大幅下挫，主要股市均遭受重创。未收盘的港股市场恒指半日跌 1.62%；已收盘市场中，台湾地区股市收盘下跌 1.61%；日本股市收盘跌 3.3%；韩国股市跌 1.9%；澳洲股市收跌 2.2%；A股市场跌幅超过 2%。
 - A股市场周三因传闻浦发银行(45.98,-5.11,-10.00%,吧)再融资 400 亿元，使银行板块遭受沉重抛压。上证综指早盘跌破 4600 点整数关口，并在午后继续下行，沪指收盘跌近百点。
 - 港股市场周三高开，但是美股道琼斯指数前夜下跌并拖累港股 ADR 平均下跌约 1.26%，令大盘有所回落。恒生指数半日收报 23733.08 点，跌 390.09 点，跌幅 1.62%，成交 495.39 亿
 - 台湾地区股市周三低开，台股加权指数以 8000.12 点开出，盘中最高为 8040.83 点，最低为 7855.48 点，收盘下跌 129.94 点或 1.61%，以 7894.47 点作收，8000、7900 二个关卡失守，成交值缩减为 1136.75 亿新台币。
 - 日本股市日经指数周三下跌 3.3%或 447.54 点，报 13310.37 点，化学类个股和橡胶类股跌幅靠前。
 - 韩国综合股价指数收盘大跌 1.90%，报 1687.91 点，航空股和出口股领军下跌。
 - 澳大利亚 S&P/ASX 200 指数收盘下跌 2.2%或 122.6 点，报收 5496.5 点，资源类股和金融类股引领跌势，大型银行类股也走低。
- 2、银行向美联储借款近 500 亿美元
 - 最近数周，美国各银行利用美联储两个月前推出的一项旨在帮助缓解信贷紧缩影响的新措施从美联储借入资金。截至 2 月中旬，各银行从美联储借出的一月期资金规模近 500 亿美元。专家称这将会危及银行的独立地位。
 - 美联储使用一种名为“TAF（定期资金招标工具）”的金融工具向各家银行提供资金，以缓解当前的资金紧张。定期资金招标工具允许银行能够以相对较低的利率向美联储借款，可接受的抵押资产范围也比此前允许的要广。
 - 但新措施却导致市场专家的质疑，他们认为这会导致银行对政府的间接支持产生依赖。JPMorga 经济学家 Michael Feroli 表示，TAF 已经成为银行业最受欢迎的融资渠道，而一些联储官员也对使用和扩大 TAF 范围越来越感兴趣。Michael Feroli 预测，只要金融危机不走这项政策就不会退出舞台。
- 国内宏观形势
 - 1、汇率中间价连破四关 人民币升值步伐加速

- 继前一交易日突破 7.16 关口后，人民币对美元汇率中间价 20 日再破 7.15 关口，以 7.1452 再创汇改以来新高。
- 至此，最近的 4 个交易日内，人民币对美元汇率中间价已连续突破 4 大整数关口，人民币升值步伐明显加快。
- 中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2008 年 2 月 20 日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为：1 美元对人民币 7.1452 元，1 欧元对人民币 10.5252 元，100 日元对人民币 6.6208 元，1 港元对人民币 0.91582 元，1 英镑对人民币 13.9074 元。
- 2、央行 21 日将发行 1020 亿央票
- 中国人民银行 20 日发布公告称，为保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定，2008 年 2 月 21 日(周四)中国人民银行将发行 2008 年第二十二期、第二十一期中央银行票据。
- 第二十二期中央银行票据期限 3 年，为固定利率付息债券，按年付息，最高发行量 780 亿元，缴款日为 2008 年 2 月 22 日，起息日为 2008 年 2 月 22 日，到期日为 2011 年 2 月 22 日，到期日和付息日遇节假日顺延。本期中央银行票据向全部公开市场业务一级交易商进行利率招标。
- 第二十一期中央银行票据期限 3 个月(91 天)，最高发行量 240 亿元，缴款日为 2008 年 2 月 22 日，起息日为 2008 年 2 月 22 日，到期日为 2008 年 5 月 23 日。本期中央银行票据以贴现方式发行，向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标，到期按面值 100 元兑付，到期日遇节假日顺延。

再创新高！美联储降息预息推动油价升破 101 美元

- 路透纽约 2 月 20 日电---纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周三收高，受尾盘时市场轧空 3 月原油期货带动。
- 3 月原油期货稍早连续第二个交易日升至 100 美元上方的纪录新高，此後受获利了结打压下滑。今日收盘时 3 月原油期货到期。
- NYMEX-3 月原油期货 CLH8 结算价报每桶 100.74 美元，当日涨 0.73 美元，或 0.73%。盘中在 98.40 至 101.32 区间交易。
- 盘中高点突破了周二创下的纪录高位 100.10 美元，今日结算价是 NYMEX 自 1983 年推出原油期货以来最高即期合约结算价。
- AlaronTrading 分析师 PhilFlynn 称，"尾盘时市场轧空 3 月原油期货，这表现在 3 月期约上涨，而 4 月期约持平上。"
- 他补充称，美国联邦储备理事会(美联储，FED)公布的 1 月会议记录"暗示可能将更多降息，"会议记录打压了美元，而美元下跌通常提振原油价格。
- NYMEX-4 月原油期货 CLJ8 结算价持平于 99.70 美元，盘中交投区间介于 97.99 至 100.86。
- 洲际交易所(ICE)4 月布兰特原油期货 LCOJ8 结算价下跌 0.14 美元，或 0.14%，至每桶 98.42 美元。
- NYMEX-3 月 RBOB 汽油期货 RBH8 收低 1.79 美分，或 0.69%，报每加仑 2.5852 美元。
- 3 月取暖油期货 HOH8 结算价下跌 0.68 美分，或 0.25%，报每加仑 2.7546 美元。

〔伦敦金属〕LME 期铜升势停止，因市场考量基本面

- 路透伦敦 2 月 20 日电---伦敦金属交易所(LME)期铜升势周三停止，因市场在近期大涨後稍作喘息，并考量基本面情况，而期铝则触及九个月高位。

- LME 三个月期铜 MCU3 收报每吨 8,150 美元，周二收在 8,195 美元，周二盘中一度触及 8,225 美元的四个月高位，自 1 月初以来期铜已大涨 20%。
- 期铜升势背后的诱因是预期中国需求势将保持强劲，能在美国经济成长放缓的情况下，为市场提供支撑。
- 但许多分析师表示，需要更多的证据。
- LME 铜库存减少，目前报约 13.7 万吨，为去年 10 月中来最低，亦有助于带动铜价。目前铜库存较 1 月初低 30%。
- 国际铜业研究组织(ICSG)周三在最新的月报中称，2007 年 1-11 月全球精炼铜供给缺口为 14.9 万吨，上年同期则为富余 10.4 万吨。[nCN0311478]
- 三个月期铝 MAL3 由每吨 2,869 美元升至 2,884 美元，稍早一度触及 2,890 美元，为 2007 年 5 月 22 日以来最高。
- 全球最大的铝生产国--中国因严冬造成电力短缺，预计将减少产量 20-30 万吨。
- 分析师表示，对于年产及消费约 4,000 万吨的市场而言，影响不大。
- 但中国的电力问题及南非的电力短缺，已给了期铝多头推高铝价的动力。

〔纽约金市〕期金收高，得益于油价上涨和通膨忧虑

- 路透纽约 2 月 20 日电---纽约商品期货交易所(COMEX)期金周三扭转盘初跌势，收盘上涨，因原油价格逆转走势，且有政府报告称消费者物价上升，提升了黄金对抗通膨的魅力。
- 铂金(白金)和钯金期货则下滑，因投资者在这两种金属周二创合约高位后锁定获利，不过供应疑虑应在近期内继续支撑贵金属。
- COMEX-4 月期金 GCJ8 结算价涨 8.00 美元，报每盎司 937.80 美元。盘中一度低见 916.10。
- 该合约在电子盘中触及 947.30 美元的纪录高位，因美元抹去盘初涨幅，且油价升破每桶 101 美元。
- 美国 1 月通膨提速，在美国联邦储备理事会(美联储，FED)尽力对抗经济疲弱之际，这是个令人担忧的讯号。
- 1915GMT，现货金<XAU=>报 934.80/935.60 美元，上一交易日收盘价报 927.00/927.80。伦敦金午后定盘报 920.00。
- 铂金和钯金期货收低，因投资者在周二大涨后了结获利。
- 纽约商业期货交易所(NYMEX)交投活络的 4 月铂金期货 PLJ8 结算价跌 14.30 美元至每盎司 2,138.80 美元。现货铂金<XPT=>报 2,120/2,130。
- 铂金期货盘初曾最多下挫 90 美元，触及 2,062 美元的日低。今日盘中高点为 2,163.00 美元。
- 钯金期货继昨日创合约高位后亦下跌.NYMEX-3 月钯金期货 PAH8 下挫 5.10 美元或 1.0%，收在每盎司 494.20 美元。现货钯金<XPD=>则报 481.00/484.00。

〔纽约汇市〕美元上涨，但联储会议记录对通膨态度温和限制升幅

- 路透纽约 2 月 20 日电---美元周三上涨，但美国联邦储备理事会(FED，美联储)会议记录暗示联储可能在通膨压力增加的情势下继续降息提振经济，令美元升势受限。
- 联邦公开市场委员会(FOMC)1 月 29-30 日货币政策会议记录显示，多数官员认为经济成长趋于下滑，美联储还下调今年经济成长预估至 1.3-2%，11 月预估为 1.8-2.5%。

- 数据显示 1 月核心通膨增速快过预期, 稍早令美联储降息预期降温, 拖累欧元兑美元<EUR=>跌至日低 1.4615 美元。
- "美联储会议记录基本上是向市场暗示将进一步降息. 联储官员继续认为经济成长风险犹存, 即使在降息后。"IDEAglobal 汇市策略师 DavidPowell 表示。
- "通膨忧虑看来不在重点关注之列, 会议记录被解读为对通膨态度略显温和。"
- 自去年 9 月中, 美联储已大幅降息 2.25 个百分点, 至 3%, 联邦基金利率期货走势显示, 下个月降息 50 个基点的几率为 90%, 降息一码已成定局。
- 纽约尾盘, 欧元兑美元<EUR=>跌 0.1%, 报 1.4707 美元, 在一德国政客表示, 盖过地区政府支持的 landesbanks 处于危机后, 欧元下滑。
- 数据显示, 美国 1 月核心消费者物价指数按月增长 0.3%, 为 2006 年 6 月以来最强劲月度增幅。美联储密切关注核心通膨趋势, 用以制定利率政策。
- "整体而言, 很明显联储非常关注经济成长的下滑风险, 他们可能原意容忍核心通膨小涨, 以试图避免经济衰退。"RBCCapitalMarkets 高级汇市策略师 MatthewStrauss 称。
- "欧元兑美元应保持区间波动, 但欧元将可能小涨。"

浦发确认公开增发计划 募资规模未定可能有收购考虑

- 昨天午盘伊始, 浦发银行就被牢牢“钉”在跌停张大伟制图昨日, 围绕浦发银行公开增发的多项传言引发该行股价封住跌停, 银行股随着整体下挫, 保险、地产股也应声而落。浦发银行今日公告称, 该行正就公开增发进行研究, 但具体方案尚未确定。公告同时称, 公司目前业务经营活动正常, 公司高管层正常履行职责, 不存在应披露未披露事项。
- 知情人士透露, 该行本次拟以公开发行人方式募集资金, 将不涉及分离可转换债等其他融资方式。初步选定由国泰君安、中信证券、瑞银作为公开增发承销商, 融资额目前暂未确定。
- 资本充足率之困
- 从公开披露信息来看, 基于该行业务在 2007 年的高速增长, 浦发银行的资本充足率在 2007 年逐季递减, 至 2007 年三季度末已逼近监管红线, 仅为 8.40%。机构普遍预计, 浦发银行须在 2008 年实施再融资计划。
- 浦发银行今日公告称, 公司将于近期召开董事会审议公开增发方案, 具体方案尚未确定。该行高层人士昨日向上海证券报表示, 浦发银行一向重视资本补充, 但更重视资本的合理运用。“从以往经验来看, 银行融资的惟一用途就是全额充实资本, 提高资本充足率。浦发银行此次只考虑公开增发方式, 也是基于补充核心资本的考虑。”上述人士称。
- 他进一步表示, 在资本市场信息透明的情况下, 融资额度的确定依靠市场而非行政手段。“公司对于融资数量的预期基于三条符合, 一是要符合国家政策法规, 二是要符合公司战略, 三是要符合资本效益。”他说。
- 据悉, 该行初定于 2 月底召开董事会审议公开增发方案。通过后还将在 3 月的股东大会上提请审议。由此可以确定的是, 该行 2007 年年报中将会不会涉及再融资事宜。
- 融资额度仍不确定
- 此前市场传言, 浦发银行本次公开增发将融资 400 亿元, 超出行业分析人士对该行再融资额度的普遍预期。有市场人士猜测, 该行在补充核心资本之外还存在收购计划。

- 对此该行高层人士认为，就目前状况而言浦发银行再融资的用途是惟一的，但是随着市场活跃度的增强，势必会有跨领域的股权投资行为出现，浦发银行不排除有股权投资的可能。“比如银行投资保险公司，政策还未全面放行，现在要等待监管部门批准试点。即便浦发银行有意投资设立保险公司，也要在政策允许的情况下进行。”他说。
- 同时，上述人士表示，本次公开增发的具体融资额度还存在很大的不确定性，“董事会如果通过融资方案，具体额度也可能再做调整”。
- 有分析人士认为，浦发银行再融资在 200 亿元左右较为合理，因为该再融资额度可提高该行资本充足率至 10% 以上，加上历年盈利已可基本满足该行在三年内的资本需求。另一方面，在货币政策从紧的情况下，融资过多将摊薄银行业绩，因此分析人士普遍认为 200 亿元为合理范畴。

两大石油公司雪灾损失或超 6 亿元

- 昨天从国务院国资委了解到，截至 2 月上旬，雪灾导致我国两大石油公司的直接经济损失可能超过 6 亿元。
- 国资委表示，受我国南方大部及西北部分地区雨雪灾害影响，根据中国石油天然气集团公司（下称“中石油”）的初步估计，截至 2 月上旬，直接经济损失达到 3 亿元。
- 中石油人士介绍说，损失的原因主要是下属长庆、西南等油气生产企业，由于持续降雪使油气区主干道、进站道路和边远井站道路积雪结冰严重，气温下降导致单井管线、集输支线冻堵，加之电力故障或地方电力局限电，修井动力受到影响，油气生产遭受严重损失。
- 此外，中石油集团的油气产品调运和灾区成品油销售也面临着很大困难。
- 中国石油化工集团（下称“中石化”）方面，招商证券分析师表示，由于该集团的市场主要集中在雪灾较严重的南方，预计该公司的直接经济损失将超过中石油的 3 亿元。
- 根据介绍，雪灾导致了中石油 50 余座加油站罩棚坍塌；而中石化人士表示，由于成品油配送受阻，下属部分加油站垮塌。截至 2 月上旬，共有 83 座加油站罩棚整体坍塌，最多时有 867 座加油站因损毁和配送车辆不能及时跟上而停业，对成品油正常供应造成影响超过中石油。
- 中石化还表示，中石化华中、华东地区的部分炼油企业，因成品油、液化气、石油焦等产品出厂受阻，部分企业产品库存较高，被迫降低原油加工负荷；电力供应不足。广西段陆桥站等输油站受停电影响，成品油管道运输一度中断，严重威胁云南、贵州成品油供应。

尚福林：支持上市公司参与行业整合

- 证监会成立新一届上市公司并购重组审核委员会
- 下一阶段提高上市公司质量的总体原则：抓好增量、优化存量，推进市场化的并购重组，加大支持上市公司参与行业整合、进行产业升级的力度，促进上市公司加快做优做强的步伐
- 中国证监会主席尚福林日前在京指出，为适应市场快速发展的新形势，进一步夯实资本市场健康发展的基础，下一阶段，提高上市公司质量的总体原则是抓好增量、优化存量，推进市场化的并购重组，加大支持上市公司参与行业整合、进行产业升级的力度，促进上市公司加快做优做强的步伐。
- 日前，中国证监会在京举行了新一届上市公司并购重组审核委员会成立大会，尚福林出席会议并讲话。他说，十多年来，我国资本市场有 300 多家上市公司通过并购重组改善了基本面，提高了盈利能力、持续发展能力和竞争力。2007 年，通过并购重组注入上市公司的资产共计约 739 亿元，

增加上市公司总市值 7700 亿元，平均每股收益提高 75%。一批上市公司通过并购重组实现了行业整合、整体上市和增强控制权等做优做强的目的，同时也催生了一批具有国际竞争力的优质企业。

- 尚福林指出，在现代市场经济条件下，并购重组是资本市场的重要主题，是推动上市公司做优做强做大，实现资本市场资源优化配置功能的有效途径和重要方式。并购重组可以帮助上市公司以较小的成本实现快速扩张，有利于优秀的企业尽快进入和运用资本市场，促进行业整合；并购重组市场的发展，可以促进上市公司完善治理结构，为提高上市公司规范运作水平提供了动力，有利于上市公司提高资源整合能力和市场运作效率；通过综合运用股权转让、资产重组、股份回购、吸收合并等多种并购重组手段，可以有效地盘活存量资产，推动国有经济战略性改组，为产业结构升级和经济结构调整提供重要渠道，同时也有利于为投资者提供更多的投资机会。
- 他表示，近些年来，在党中央、国务院的正确领导下，中国证监会积极推进市场基础性制度建设，资本市场实现了重要的发展突破，市场功能逐步得到有效发挥，上市公司整体质量稳步提高。与此同时，股权分置改革后，上市公司及其控股股东的行为模式正发生着深刻的变化，上市公司的并购重组日趋活跃，方式不断创新、方案日益复杂，谋求企业控制权、实现产业整合、增强协同效应等成为并购重组市场的主流。
- 尚福林指出，为充分发挥并购重组推动资源优化配置的重要作用，进一步提高并购重组审核工作的质量和透明度，中国证监会决定对并购重组委制度进行重大调整。本届并购重组委是依据《证券法》的有关规定组建的，履行《证券法》赋予发行审核委员会的部分职能，承担规范上市公司并购重组活动的重要职责。本届并购重组委是经过广泛推举和公示程序，并由提名委员会慎重遴选和差额投票选举产生的，法律地位更加明确，专业结构更加合理。新一届并购重组委和以往相比具有质的变化，这是我们立足于现阶段我国资本市场实际的基础上，落实十七大精神，贯彻科学发展观，改进资本市场监管措施的一项监管创新；也是我们贯彻落实《证券法》，坚持依法监管、依法治市的一项执法创新；同样也是一项充分利用并购重组、发挥资本市场资源优化配置功能的创新。
- 他强调，并购重组委是上市公司进行并购重组的“把关人”，并购重组这个市场手段能否推动提高资本市场的总体质量、促进资本市场资源优化配置功能的发挥，和并购重组委的工作息息相关。新一届并购重组委委员要充分认识到并购重组委的重要作用，认清自己作为委员的责任，坚持原则，秉公办事；遵纪守法，恪尽职守；自重自爱，廉洁自律；顾全大局，不辱使命；通过认真细致的工作，努力提高审核质量，使优质资源、诚信股东进入资本市场，坚决将不诚信、不守诺的并购重组方拒之于资本市场大门之外，充分发挥新一届并购重组委应有的作用，推动我国资本市场持续、健康发展。
- 在成立大会上，中国证监会副主席范福春在会议上宣读了《中国证监会关于聘任第四届并购重组审核委员会委员的决定》，证监会领导向新一届并购重组委委员颁发了聘书，全体并购重组委委员在会议上签署了廉洁自律承诺书。中国证监会纪委书记李小雪、副主席桂敏杰、主席助理刘新华出席会议，并购重组委提名委员会成员、新一届并购重组委委员、专家咨询委员会委员以及证监会机关相关部门负责人参加了会议，证监会上市部主任杨华主持会议。
- 据悉，本届并购重组委是根据 2007 年 9 月 16 日公布的《关于在发行审核委员会中设立上市公司并购重组审核委员会的决定》成立的，中国证监会此次聘任的上市公司并购重组委委员共 25 名，他们是(按姓氏笔画为序)：万钧、王立华、王珠林、刘维、孙议政、朱玉栓、汤欣、吴建敏、张子学、张桂庆、张新文、李扬、李晓英、杨利、杨志明、沈琦、邱靖之、周忠惠、林勇峰、封和平、段亚林、顾文贤、黄、程凤朝、薛荣年。同时，中国证监会上市公司监管部还组建了由 15 名委员组成的并购重组专家咨询委员会，对并购重组的法规建设和创新提供咨询意见。

上市公司再融资预案密集出台 涉及资金 2043 亿

- 继中国平安 1 月 21 日公布 1500 亿元的融资计划后，短短一个月内共有 23 家上市公司密集出台再融资方案，涉及资金 2043 亿元。
- 据 Wind 资讯统计，23 家上市公司中发布增发预案的共计 16 家，拟募集资金 1557.3 亿元，除去中国平安 1100 亿元的巨额融资外，规模较大的有招商地产拟融资 80 亿元，ST 泰格拟融资 63 亿元，山西焦化拟融资 30 亿元，*ST 源发拟融资 26.6 亿元。
- 发布分离交易可转债预案的上市公司共四家，拟募集资金 542 亿元，除去中国平安拟融资 412 亿元外，江西铜业拟融资 68 亿元，华电国际拟融资 53 亿元，康美药业拟融资 9 亿元。
- 发布可转债发行预案的上市公司有 2 家，共 36 亿元，分别为南山铝业 28 亿元和柳工 8 亿元。采用配股方案的上市公司有 2 家，融资规模不大，拟募集资金 8.4 亿元，分别为英力特 1.1 亿元以及安泰集团的 7.3 亿元。
- 分析人士认为，虽然除中国平安外，其余 22 家上市公司的单个融资规模并不算大，但是在一个月内如此频繁地发布再融资预案，无论对市场的资金面还是心理面都是考验，从昨日大盘的表现来看，市场传闻浦发银行将再融资 400 亿元，结果该股以跌停报收，而且整个银行板块出现放量下跌的走势，可见市场对于增发等融资方案已经相当敏感。

本周正回购额度突破千亿 央行净回笼方向不改

- 1 月份信贷数据公布后，央行的每一次动作都格外引人关注。
- 2 月 20 日，央行发布公告称，2 月 21 日(周四)将发行 3 年期和 3 个月期央票，最高发行量分别为 780 亿元和 240 亿元，共计 1020 亿元。而 2 月 14 日，相同期限的央票发行量分别为 900 亿元和 300 亿元。本周四央票发行量缩水 180 亿元。
- 不过，央行净回笼的决心未改。
- 2 月 19 日，在公开市场操作中，央行通过央票和正回购回笼资金 950 亿元。而本周到期正回购 1050 亿元，而央票到期规模仅为 165 亿元，两项合计 1215 亿元。在不考虑 21 日正回购操作的基础上，央行本周已经净回笼资金 755 亿元。而多家大型商业银行资金部人士在接受记者采访时均预测，21 日央行仍将会采用正回购操作，本周净回笼几乎可以肯定将突破 1000 亿。
- 由此，央行在上周公开市场净回笼资金 2960 亿元的基础上，本周将继续维持净回笼。
- 未来一周内，资本市场将有 3 只新股进行网申，其中包括中国铁建这只大盘股。然而，面对市场充裕的流动性，央行并没有理会新股发行可能对资金市场的冲击。
- 20 日，一家大型商业银行资金部人士称，由于从紧货币政策的基调并未改变，在目前流动性整体宽裕的格局下，央行的回笼力度不会减小。
- 而可以佐证流动性充裕的是新债发行。2 月 20 日，国开行招标发行 2008 年第四期 7 年期固定利率金融债券 200 亿元和第五期 10 年期固定利率金融债券 200 亿元。
- 当日招标结果显示，国开债 7 年期固息债的中标利率为 4.83%，10 年期为 4.95%，发行利率低于二级市场收益率；7 年期债的超额认购倍数为 1.8 倍，10 年期超过 2 倍。在首场招标结束后，国开行还对两期债券各追加发行总量 100 亿元的当期债券。
- 多位交易员均表示，上述中标利率较市场预期低，表明目前市场对中长期债券的需求比较旺盛，这也是国开行能够完成追加发行的前提。而在今年

1月11日，国开行曾招标发行5年期固息债，当时的中标利率高达4.93%。

- 前述大行资金部人士称，短期内存在的加息预期并未影响到国开债的招标，因为中长期债券受短期利率调整的影响较小，商业银行不会简单地将资金成本予以匹配。
- 2月20日，另一家大型商业银行的交易员告诉记者，“目前商业银行的超额储备出现一些回升。”而超储率一直是衡量银行资金面的重要指标。
- 然而，多家银行交易员表示，央行或将采取进一步紧缩手段。上述大行资金部人士称，由于对于1月份信贷猛增，除上调存款准备金率，央行发行惩罚性定向票据的可能性很大。
- 此外，市场对加息预期也是众说纷纭。一度提出诸如只调贷款利率的结构性加息，以及上半年升息，下半年再降息的种种说辞。
- 但对于央行而言，动用加息这一价格手段面临多重困局。外有美联储降息，内有CPI高企。“目前，很难预测利率走势。”上述大行资金部人士直言。
- 但一个令人担忧的是，CPI或将在高位盘旋较长时间。
- 交通银行发展研究部的一份报告曾表示，历史数据统计显示，CPI的同比变化与M2的增长率保持一致，但时间上大概滞后12个月。如果这一规律成立，2007年上半年货币供给量宽松对CPI的推动作用将在2008年上半年逐步显现出来。

“高油价时代”已来临 股市投资机会在哪里？

- 北京时间2月20日3时31分，纽约3月原油期货价格收盘达到100美元以上，这是1月3日油价创出100.09美元之后，国际油价第二次冲上100美元高点。
- 高油价时代已经来临，传统的石油公司会受益吗？以煤化工为首的新能源股会有表现吗？近期持续上涨的农业股还有多大的机会？
- 通威股份（600438，收盘价21.16元）涨停！威远生化（600803，收盘价16.28元）大涨9.93%！丰乐种业（000713，收盘价14.69元）涨停……
- 昨日，在大盘遭受再融资传闻重创之际，农业股板块继续走强，而部分新能源股的走势也明显强于大市。
- 农业股的强势早在去年11月便开始显露迹象，而新能源股的走强也是此起彼伏。其中一个共同原因就是，国际油价大涨推动生物能源、新能源等行业的发展，引发了农业板块和新能源板块的强势。
- 昨日，国际油价收盘突破100美元的大关，更是明确宣告了高油价时代的来临。在高油价时代，新能源、生物能源行业的发展将受到前所未有的重视，相关行业的股市机会，也明显起来。
- 新闻
- 分析
- 高油价推动新能源发展
- 自去年9月以来，国际原油价格从70美元附近起步，一路大幅上涨，并在今年1月突破100美元，在休整一个月后，本周再度回到了100美元的高位。
- 在美元持续贬值、新兴国家需求大幅增长和国际投机盛行的三大背景下，我们已经进入到高油价的时代，这一点是毋庸置疑的。高油价将对全球经济产生直接影响，并导致相关行业的深刻变革。

- 从一般意义上来看，高油价对经济的负面影响更大，因为直接增加了经济整体运行的成本，比如化工成本增加、运输成本增加等。
- 值得注意的是，全球第一大能源消耗国美国，面对高油价的影响，在去年底通过了一项新能源法。该法案鼓励大幅增加生物燃料乙醇的使用量，使其到 2022 年达到 360 亿加仑，而乙醇燃料制造将大大消耗玉米，将对农产品形成竞争格局。
- 360 亿加仑的生物燃料，其中 210 亿加仑必须来自木屑和杂草制造的纤维素乙醇。此项目政策的目的是分散能源供应来源，减少对石油的过度依赖。新能源法在照明和设备的节能方面也提出了要求，比如从 2012 年起逐步淘汰白炽灯等。
- 分析人士指出，美国的新能源法刺激了全球农产品相关产业的繁荣，因为该法必将导致玉米供不应求，玉米价格高涨，美国的玉米种植面积将大幅增加，并导致耕地面积的扩大，由此将导致其他作物的价格上涨，最后导致农产品价格的整体上升。
- 在农产品这一产业链中，不光是农产品价格的上涨，其上下游产业均将受到积极的影响，比如化肥、草甘磷等。具体来看，石化公司受到的负面影响将比较大，而农业、新能源等，则是受益的行业，比如化肥价格、草甘磷价格都在近期大幅飙升。
- 风险
- 行业
- 石化股炼油业务亏损风险大增
- 对于 A 股市场两大蓝筹——中国石油（601857，收盘价 24.11 元）和中国石化（600028，收盘价 18.73 元），高油价对它们的负面影响是非常大的。每年，国家都会对这两大公司予以巨额补贴，就是为了弥补其炼油业务的亏损。
- 原油价格上涨，使两大公司的炼油业务出现亏损。根据招商证券的分析，虽然人民币在大幅升值，也只能部分抵消高油价的影响。预计 2008 年中石化炼油业务的盈亏平衡点可能提升至 85 美元，这也意味着，当原油价格高于 85 美元时，中石化的炼油业务将亏损。对于中石油而言，由于成品油价格没有放开，高油价也将产生负面影响。
- 机会
- 行业
- 新能源股发展潜力巨大
- 中国是全球第二大能源消费国。2006 年，中国共计消费了 3.5 亿吨原油，556 亿立方米天然气，23 亿吨原煤。中国计划在 2020 年实现风电装机容量 3000 万千瓦、核电装机容量 4000 万千瓦、小水电 8000 万千瓦。
- 国都证券分析师贺炜认为，尽管这些规划将缓解总的能源需求，但难以解决 2020 年新增 2 亿吨原油需求所要求的供给问题。
- 我国石油供应短缺这一问题，将主要依赖煤化工行业生产煤制甲醇、二甲醚、煤制成品油和煤制烯烃等来缓解，这些新能源受到国家政策扶持，未来发展空间巨大，相关公司具备较好的投资机会。此外，太阳能、风能行业也具备一定的机会。
- 重点公司
- 双环科技（000707，收盘价 17.2 元）：公司的 SHELL 油改煤装置成功开车，该项目的投产使公司成功实现以廉价的烟煤代替昂贵的重油为原料生产合成氨，公司近期还收购了重庆宜化 45% 的股权，使得公司将达成纯碱、氯化铵各 120 吨的生产能力，跃居全国纯碱行业前列。
- 通威股份（600438，收盘价 21.16 元）：公司是传统的农业股，是国内三大饲料生产企业及最大的水产饲料生产企业。近期公司公告收购永祥公司

股权，该公司设计年产 5000 万吨三氯氢硅项目已经投产，年产 1000 吨多晶硅项目计划今年 6 月投产，公司也正式进军新能源行业。

- 太工天成（600392，收盘价 15.94 元）：公司在运城市河津市启动建设焦炉气综合利用新工艺示范工程——年产 25 万吨甲醇以及车用天然气工程，并收购了成家庄煤矿 45% 的股权以及其他煤矿资源，保证了煤化工上游原料的供给。
- 机会
- 行业
- 农业股上下游机会明显
- 对于农业股而言，自然是机会巨大，因为在政策方面有望迎来实质性和转折性的支持和投入。
- 不过，对于数量众多、良莠不齐的农业股来说，普遍受益的可能性很小，比如最近大幅飙升的敦煌种业（600354，收盘价 17.19 元）这类公司，只是结构性机会。真正最能从中受益的，则是农业这条产业链的上下游，如化肥、草甘磷等企业。
- 去年以来，全球钾肥、磷肥、氮肥价格纷纷大幅上涨，并带动国内相关化肥价格大涨，也使得相关上市公司业绩大幅增长。
- 而农作物的大量种植，必然使用更多的杀虫剂，像草甘磷，由于行业景气受到明确的基本面因素的促动，其在短中期内的投资价值也十分显著。不过，进入 2009 年后，随着产能的快速释放，价格上涨将受到抑制。而当产业进入平稳发展阶段后，仍然只有具备成本与技术壁垒的企业能获得持续发展。
- 重点公司
- 中信国安（000839，收盘价 41.28 元）：拥有巨大的钾肥资源，公司具有独家采矿权的西台吉乃尔盐湖资源丰富，潜在经济价值达 1700 亿元，公司一期 30 万吨/年硫酸钾镁肥已经稳定生产，公司正计划将产能扩张至 100 万吨/年。此外公司还投入生产万吨级硫酸锂生产线，业绩将保持高速增长。
- 湖北宜化（000422，收盘价 31 元）：受到磷矿石和硫磺价格不断上涨的影响，磷肥生产成本大幅提升，国际市场磷肥价格不断创出新高，导致我国由磷肥进口国转变为出口国。尽管 2008 年起对一铵和二铵开征出口关税，但长期看，磷肥价格受成本推动和生物能源发展的影响将继续上涨。公司拥有磷矿石资源，将分享磷肥价格上涨带来的行业增长。
- 新安股份（600596，收盘价 78.9 元）：公司草甘磷业务拥有成本优势，草甘磷原粉生产能力 7 万吨/年，70% 出口，公司草甘磷二期 2.5 万吨/年正在建设中，预计 2008 年二季度将投产，产能将达到 7 万吨/年左右。

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				
行业公司报告				
1	《东华能源新股研究报告——“四轮驱动”下的区域 LPG 市场垄断供应者》		赵乾明	02161038263
衍生品报告				
1	《中兴 ZXC1 上市定价分析——上市初期定价 16.77-22.98》		范向鹏	02161038298
昨日晚间报告				
行业公司报告				
1	《丽江旅游投资价值分析报告——酒店业务带来 09 年业绩爆发,索道业务平稳增长》	买入	唐建伟	02161038290
2	《川投能源公司深度研究报告——水电盈利稳定、多晶硅保证公司利润高速增长》	买入	张帅	02161038279
昨日白天报告				
宏观策略报告				
1	《2008 年 1 月物价数据点评——CPI: 2 月再创新高,3 月有望回落》		杨帆	02161038299
行业公司报告				
1	《石油化工行业研究简报——石脑油、燃料油消费税恢复对行业影响不大》	持有	刘波	02161038283
2	《招商地产公司点评——利润率出众》	买入	曹旭特	01066211658
衍生品报告				
1	《2008 年 2 月 20 日香港权证日报——原油破 100,中海油购轮值得关注》		范向鹏	02161038298

来源: 国金证券研究所

今日早报

今日早报行业公司报告

1、《东华能源新股研究报告——“四轮驱动”下的区域 LPG 市场垄断供应者》（赵乾明）

【内容摘要】:

东华能源目前从事高纯度进口液化石油气(LPG)批发、供应业务,是华东地区最大高品质工业燃气供应商;公司主营业务呈现出低增长、低毛利的经营特征。

公司未来发展战略是“四轮驱动”,其核心是通过拓展公司进口 LPG 的应用范围和向物流产业链的延伸,来获得稳定的增长和较高的毛利。

工业燃气供应是立足之本,同时稳定扩大民用气的供应。

在长三角地区收购兼并建立汽车加气站,扩大并稳定公司 LPG 的销售。

公司试图扩大进口 LPG 对石脑油制烯烃的替代,以打开“LPG 充作化工原料”这个潜力巨大的市场。

此次募集资金项目“20 万立方米储罐”投产后,公司将进入仓储领域,并将提高公司自有 5.4 万吨级码头使用率;石化物流将成为公司产业链延伸下的新业务。

我们认为公司投资价值最大的亮点仍是其作为区域性进口 LPG 垄断供应者所带来的稳定;“四轮驱动”对公司增长的提升尚需耐心。

高品质工业燃气业务在经过 09 年的爆发式增长后其成长速度将重归稳定、有限。

我们看好汽车加气业务未来成长空间，但是目前盈利能力有限；我们认为汽车加气业务的爆发式增长和加气站盈利能力的提升需要等待国家成品油定价机制改革的刺激。

我们认为一旦化工原料市场被培育起来，需求空间是巨大的，但是培育过程会比较久；我们预计未来两年充作化工原料不会对公司 LPG 产品销售提升产生多大的推动作用。

仓储业务在募集资金项目投产后，将提供稳定的盈利水平。

预计东华能源 2007-2010 年摊薄 EPS 分别为：0.186 元、0.233 元、0.458 元和 0.489 元。

根据盈利预测模型，预计公司 2007-2010 年分别实现销售收入：1435.05 百万元、1837.15 百万元、3002.32 百万元和 3606.52 百万元，同比分别增长 5.31%、28.02%、63.42%和 20.12%。

预计公司 2007-2010 年归属于母公司所有者净利润分别为：41.33 百万元、51.62 百万元、101.69 百万元和 108.53 百万元，同比分别增长 21.78%、24.90%、96.98%和 6.73%。

经过简单的 PE 估值分析，我们判断：东华能源二级市场合理估值为 6.51-8.25 元。

【摘要结束】

今日早间衍生品报告

1、《中兴 ZXC1 上市定价分析——上市初期定价 16.77-22.98》（范向鹏）

【内容摘要】：

按摊薄 B_S 模型测算：当中兴通讯的股价为 73--79 元时，中兴 ZXC1 对应理论价格为 9.128—10.978 元。；

现有的认购权证中，除上汽 CWB1、深高 CWB1、国安 GAC1 和日照 CWB1 外，其他认购权证为深度价内权证，可比性不强，且从价内外程度和到期时间、流通份数和绝对价格来看，国安 GAC1 和中兴 ZXC1 的可比性非常强，国安 GAC1 的隐含波幅和溢价率分别为 112.50%和 43.23%；

中兴 ZXC1 属于股本权证，券商是不能对其创设的，所以不存在创设风险，加之其为平价权证，适合投机，虽然份数仅 6520 万份，但该权证绝对价格高，可能会减弱其投机性，我们认为该权证上市后各项估值指标将中期维持高位，隐含波动率达到 100%-120%，溢价率达到 40%-50%左右，当股价为 79 左右时，对应的市场价格为 16.772—22.982 元；

因为绝对价格较高，我们预计中兴 ZXC1 较难出现连续涨停的情况，价格波动范围为 16.772—22.982 元，如果超过 22.98 元，投资者要注意投资风险。

【摘要结束】

昨日晚间报告

昨日晚间行业公司报告

1、《丽江旅游投资价值分析报告——酒店业务带来 09 年业绩爆发,索道业务平稳增长》：**买入**（唐建伟）

【内容摘要】：

世界遗产论坛中心将是一家高品质、高房价、高出租率、高收益的酒店项目。项目降低了公司业务过分单一的风险，提升了公司的核心竞争力。

丽江古城内将不再批建星级酒店，世界遗产论坛中心将是古城内的唯一一家五星级酒店。这将使该项目具有独占的区域垄断优势，竞争力极强。

项目使用皇冠假日品牌，由洲际酒店集团管理，这为项目带来的最大的两项好处在于：豪华品牌的保障；全球最大的分销和预订系统，带来30%以上的住房率。

丽江庞大的客流，超强的消费能力，为丽江高星级酒店提供了充足的客源；高房价、高出租率体现了丽江高档酒店的稀缺。这为世界遗产论坛中心提供了充足的客源保证。

世界遗产论坛中心项目的成功运营将为公司带来业绩增长的爆发点，2009年公司业绩将大幅提升，此项目将成为公司未来利润的源泉。

公司索道业务的游客增长受制于进山游客的增长、索道乘坐率和索道运能。

公司在进山游客增长缓慢的情况下，实施了阶梯返利营销举措，打破了原有的旅行社利益格局，提高了地接社的积极性，显著提升了进山游客的索道乘坐率。

云杉坪索道改造完成，公司索道运能将大幅提高，公司索道运能瓶颈得以突破，索道业务未来增长空间得以打开。

但索道乘坐率的提升毕竟有上限，再加上此次云杉坪索道提价幅度过低，对业绩增长的贡献有限，因此公司索道业务收入将不会因为运能空间的打开而爆发式增长，只会是平稳增长。

公司的玉龙湾项目短期内难有业绩贡献，但将提升公司未来发展潜能。

我们预测公司2008年至2010年归属母公司所有者的净利润分别为0.71亿元、1.29亿元、1.53亿元；每股收益分别为0.66元、1.21元、1.44元。

我们认为丽江旅游的合理股价范围为33.91元~36.33元。目前股价为27.10元，给予买入建议。

【摘要结束】

2、《川投能源公司深度研究报告——水电盈利稳定、多晶硅保证公司利润高速增长》：买入（张帅）

【内容摘要】：

公司业务有两部分：多晶硅与水电，其中多晶硅是我们此次分析的重点；

公司为第一大股东的新光硅业是国内第一家千吨级多晶硅厂，在多晶硅价格高企的今天盈利能力相当可观，根据我们的测算，2008年多晶硅为公司贡献EPS0.92元，2009年贡献1.1元，2010年贡献1.55元；

多晶硅行业的供需到2010年仍偏紧张，新光硅业及其二期的盈利前景可以得到保证，但为谨慎起见，我们假设销售价格持续下降，2008年到2010年价格分别为2400元/kg、2000元/kg和1600元/kg；

成本中最主要的是电力，根据目前国内各厂的平均水平测算，得到公司多晶硅成本440元/kg。

公司的水电资产多为优质发电资产，其田湾河电站盈利能力相当好，从长远看水电没有火电的成本压力，在未来几年内仍处于景气高点，因此对水电业务的估值倍数应该高于火电；

基于以上分析，我们预计公司2008年实现每股收益1.24元，2009年实现每股收益1.67元；

对多晶硅业务和电力分别估值，测算得公司的合理价格区间在40.08~46.20元，建议买入。

【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	07EPS (内部)	07EPS (外部)	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (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	0.922	0.951		1.495	1.453	1.658	1.612	56120.00	买入	20070815	30.13	买入	20080213	39.46	42.36
煤炭行业	中国神华	龚云华			0.826	1.106	1.447	1.456	1.825	1649103.80	买入	20071119	66.68	买入	20071216	64.12	58.15
煤炭行业	中煤能源	龚云华	0.399	0.402		0.488	0.499	0.645	0.679	915200.04				持有	20080201	22.20	22.47
煤炭行业	国投新集	龚云华			0.200	0.212	0.292		0.359	185038.69				减持	20071219	13.89	15.05
水电行业	川投能源	张帅	0.122	0.172		1.235	0.377	1.675	0.707	49129.10				买入	20080220	31.45	31.45
风能行业	中材科技	贺国文			0.379	0.488	0.693	0.719	1.036	15000.00	买入	20070410	26.81	买入	20071228	30.45	28.34
风能行业	东方电气	张帅	1.811	2.668		3.728	3.207	4.658	3.524	64700.00	买入	20071120	69.01	买入	20080102	89.71	93.03
原材料行业																	
石油化工行业	中国石化	刘波		0.692		0.773	0.889	0.916	1.094	6992195.10	买入	20071101	27.70	买入	20071213	22.07	18.73
化学原料行业	英力特	刘波			0.706	1.370	1.568	1.541	1.816	13747.44	买入	20071011	30.00	买入	20080129	25.71	29.70
化学原料行业	黑猫股份	蔡目荣			0.620	0.883	1.213	1.151	1.577	8900.00				买入	20071128	27.71	38.35
化学农药行业	诺普信	蔡目荣			0.768	0.726	0.693	0.888	0.893	12000.00				减持	20080204	9.95	37.00
有机化学品行业	山西三维	刘波		0.857		0.872	1.318	1.406	1.757	39105.39	买入	20071024	37.89	买入	20071210	32.55	34.55
有机化学品行业	传化股份	蔡目荣			0.509	0.617	0.967	0.804	1.203	15600.00	买入	20071030	19.79	买入	20071228	24.78	21.63
有机化学品行业	宏达新材	刘波	0.345	0.362		0.470	0.479	0.638	0.605	24187.72				买入	20080201	18.35	24.08
专用化学品行业	路翔股份	蔡目荣			0.307	0.434	0.597	0.592	0.799	6070.00				减持	20071128	9.29	26.64
化学纤维行业	海利得	张斌	0.657	0.650		0.824	0.917	0.910	1.078	12500.00				减持	20080108	N/A	31.35
化学纤维行业	云维股份	刘波			0.664	1.275	1.265	1.765	1.679	29012.95	买入	20071224	33.18	买入	20080123	36.45	38.32
塑料行业	金发科技	刘波			0.465	0.582	1.359	1.087	2.043	66003.00	买入	20070816	37.63	买入	20071223	34.14	36.73
水泥行业	冀东水泥	贺国文	0.373	0.402		0.785	0.657	1.316	0.979	96277.06	买入	20080107	25.15	买入	20080115	24.85	23.50
水泥行业	ST同力	贺国文			0.035	0.248	0.292	0.292	0.386	16000.00				持有	20071204	12.32	15.54
水泥行业	赛马实业	贺国文			0.251	0.539	0.757	0.823	1.049	14421.60	买入	20071031	17.01	买入	20071225	19.08	21.86
水泥行业	华新水泥	贺国文	0.739	0.757		1.146	1.154	1.900	1.799	23960.00	买入	20071216	32.79	买入	20080109	38.49	35.43
玻璃行业	九鼎新材	贺国文			0.343	0.444	0.612		0.900	8000.00				减持	20071221	10.19	26.65
钢铁行业	武钢股份	周涛	0.810	0.838		1.320	1.215	1.593	1.418	783800.00	买入	20071206	16.82	买入	20080114	22.71	21.58
钢铁行业	宝钢股份	周涛		0.803		0.763	1.044	1.136	1.138	1751200.00	买入	20071030	18.88	买入	20071212	17.01	17.69
钢铁行业	马钢股份	周涛			0.337	0.289	0.392	0.367	0.454	502562.17	买入	20070528	9.86	持有	20071130	8.19	9.49
造纸行业	太阳纸业	万友林	1.011	1.048		1.275	1.605	1.600	2.029	35886.09	买入	20071227	37.00	买入	20080113	38.08	42.48
造纸行业	博汇纸业	万友林	0.573	0.565		1.100	0.891	1.281	1.020	31536.00	买入	20071029	17.75	买入	20080113	24.27	25.74
包装印刷行业	劲嘉股份	万友林			0.620	0.645	0.817	0.815	0.921	26750.00				减持	20071128	17.78	27.88
投资品行业																	

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	07EPS (内部)	07EPS (外部)	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (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
建筑施工行业	国统股份	贺国文	0.345	0.356		0.481	0.576	0.801	0.967	8000.00				减持	20080118	7.69	26.70
金属加工机械行业	沈阳机床	董亚光		0.300		0.565	0.613	0.816	0.960	54547.09	买入	20071023	22.16	买入	20080106	21.83	19.41
机械基础部件行业	天马股份	张仲杰		1.916		3.691	3.693	5.846	5.185	13600.00	买入	20080108	157.00	买入	20080116	156.66	157.99
机械基础部件行业	力源液压	董亚光	0.722	0.696		1.030	0.963	1.293	1.234	17933.44				买入	20080129	37.40	40.82
工程机械行业	中联重科	董亚光	1.688	1.615		2.268	2.080	3.036	2.638	76050.00	买入	20080115	59.00	买入	20080123	58.40	60.36
工程机械行业	柳工	董亚光			1.197	1.670	1.579	2.013	2.020	47245.62	买入	20071124	37.68	买入	20080130	38.50	39.36
工程机械行业	安徽合力	董亚光		0.946		0.913	1.314	1.286	1.793	35695.45				买入	20080118	36.29	35.36
重型机械行业	华锐铸钢	董亚光			0.244	0.520		0.686		21400.00				减持	20071225	N/A	27.50
重型机械行业	太原重工	董亚光	0.744	0.727		1.212	1.159	1.669	1.610	37217.24	买入	20080109	41.97	买入	20080124	38.95	40.36
重型机械行业	振华港机	张仲杰			0.500	0.704	0.845		1.080	195969.10				买入	20071224	25.20	21.50
纺织服装设备行业	中捷股份	张仲杰			0.295	0.400	0.445	0.585	0.555	24265.60	买入	20071024	14.38	买入	20071128	13.30	14.68
印刷包装设备行业	北人股份	张仲杰	0.050	0.050		0.071	0.071	0.103	0.103	32200.00				持有	20080218	10.84	10.78
其它专用设备行业	中材国际	贺国文	1.498	1.469		2.506	2.278	3.209	2.944	16800.00	买入	20071031	54.11	买入	20080129	60.33	62.60
发电设备行业	金风科技	张帅			0.639	1.201	2.026	2.387	2.765	50000.00	减持	20071211		买入	20071220	36.00	143.55
输配电及控制行业	南洋股份	刘江啸	0.605	0.686		0.806	0.825	1.379	1.051	15100.00				买入	20080117	N/A	29.30
输配电及控制行业	国电南瑞	刘江啸			0.558	0.728	0.713	0.883	0.884	25506.00	买入	20070913	27.67	买入	20080125	34.71	33.30
货车行业	中国重汽	李孟滔		2.076		1.999	2.663	3.117	2.956	32263.50	买入	20071030	68.80	买入	20071130	49.65	62.88
客车行业	宇通客车	李孟滔	0.836	0.830		1.325	1.159	1.092	1.434	39991.67	买入	20071218	31.44	买入	20080112	38.48	33.55
客车行业	金龙汽车	李孟滔	0.844	0.754		1.204	1.034	1.487	1.281	29506.47	买入	20071027	22.77	买入	20080118	29.39	33.31
交通运输行业																	
陆上运输行业	大秦铁路	储海		0.463		0.625	0.599	0.719	0.672	1297675.71	买入	20071225	25.52	买入	20080103	27.05	23.01
水上运输行业	中海集运	周战海		0.280		0.283	0.345	0.311	0.433	793212.50				减持	20071204	N/A	9.59
港口行业	营口港	周战海			0.529	0.884	0.526	0.796	0.532	34878.58	持有	20071023	16.65	持有	20080122	15.62	15.36
港口行业	天津港	周战海		0.437		0.855	0.717	0.983	0.839	144884.04	买入	20071221	25.13	买入	20080117	27.17	24.08
商业贸易行业																	
超市零售行业	武汉中百	张彦	0.299	0.325		0.420	0.468	0.566	0.634	40036.09	买入	20071218	16.66	买入	20080108	18.45	17.90
选择消费行业																	
轿车行业	长安汽车	李孟滔	0.342	0.385		0.834	0.693	1.072	0.863	144101.90	买入	20071125	16.65	买入	20080113	20.00	16.35
轿车行业	一汽夏利	李孟滔			0.201	0.105	0.306	0.424	0.387	159517.40				持有	20071127	12.60	13.47
轿车行业	上海汽车	李孟滔		0.805		0.986	0.966	1.177	1.217	655102.91	买入	20071227	27.05	买入	20080103	27.17	21.60
汽车零配件行业	ST 中鼎	李孟滔			0.311	0.441	0.764	0.590	1.142	31462.93	买入	20071025	16.36	买入	20080128	20.10	21.99
汽车零配件行业	万丰奥威	李孟滔	0.204	0.226		0.370	0.427	0.494	0.564	28435.00	买入	20080110	12.25	买入	20080114	13.01	12.68
汽车零配件行业	特尔佳	李孟滔		0.210		0.240	0.258	0.330	0.370	10300.00				减持	20080117	N/A	14.26

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	07EPS (内部)	07EPS (外部)	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (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
纺织行业	众和股份	张斌	0.524	0.460		0.739	0.664	1.010	0.889	12960.00	买入	20070730	18.90	买入	20080117	17.25	15.98
服装行业	七匹狼	张斌	0.443	0.445		0.751	0.731	1.076	1.073	18860.00	买入	20071010	26.81	买入	20080115	28.78	27.84
旅游景点行业	丽江旅游	唐建伟			0.672	0.711	0.637	1.296	0.910	9932.30				买入	20080220	27.55	27.55
主要消费行业																	
种植与农产品行业	国投中鲁	谢刚		0.532		1.012	0.851	1.401	1.037	16500.00	买入	20080109	26.01	买入	20080115	30.29	30.04
肉禽鱼产品行业	獐子岛	谢刚	1.505	1.572		2.280	2.209	2.700	2.667	11310.00	买入	20071212	80.40	买入	20080120	117.00	126.05
肉禽鱼产品行业	东方海洋	谢刚			0.444	0.688	0.513	1.194	0.793	8630.00	买入	20071120	15.92	买入	20080128	22.49	24.58
饲料行业	通威股份	谢刚			0.189	0.230	0.328	0.316	0.451	68752.00	买入	20080112	15.51	买入	20080212	15.59	21.16
农业综合行业	顺鑫农业	谢刚		0.326		0.580	0.547	0.801	0.747	43854.00	买入	20071227	17.72	买入	20080107	20.20	20.98
软饮料行业	承德露露	陈钢	0.472	0.481		0.795	0.753	1.150	1.060	19008.60				买入	20080204	27.40	27.14
啤酒行业	燕京啤酒	陈钢			0.279	0.372	0.476	0.529	0.584	110026.70				买入	20071218	19.35	23.32
啤酒行业	青岛啤酒	陈钢	0.556	0.507		0.753	0.715	0.972	0.978	65315.00	买入	20071227	38.41	买入	20080122	34.50	36.50
其它饮料行业	张裕A	陈钢	1.652	1.184		2.118	1.710	2.714	2.237	34881.60	买入	20071021	79.42	买入	20080123	94.63	86.00
健康护理行业																	
化学制药行业	双鹤药业	严小飞	0.601	0.639		0.771	0.855	0.952	1.097	44107.57	买入	20071027	21.30	买入	20080123	31.44	34.53
化学制药行业	浙江医药	严小飞	0.116	0.144		0.817	0.805	0.941	0.911	45006.00				买入	20080204	16.21	20.34
中药行业	嘉应制药	严小飞			0.270	0.277	0.338		0.404	8200.00				减持	20071212	5.99	19.88
中药行业	康缘药业	严小飞	0.607	0.595		0.835	0.866	1.075	1.162	16652.51	买入	20071228	30.18	买入	20080128	32.76	35.93
医药流通行业	复星医药	严小飞	0.462	0.396		0.647	0.543	0.651	0.611	123777.49	买入	20071228	14.76	买入	20080122	14.34	16.82
金融业行业																	
证券业行业	中信证券	李翰		3.417		3.205	4.540	5.005	5.525	331523.38	买入	20071210	89.61	买入	20080108	92.88	68.22
保险业行业	中国太保	李伟奇		0.875		0.875	1.129	1.163	1.407	770000.00				减持	20071220	N/A	36.72
房地产行业																	
房地产开发行业	万科A	曹旭特		0.706		0.657	1.284	1.182	1.962	605015.92	买入	20071030	35.67	买入	20071218	27.25	26.20
房地产开发行业	招商地产	曹旭特			1.371	1.135	2.200	2.398	3.187	61863.81	买入	20071120	74.24	买入	20071213	54.79	61.00
房地产开发行业	昆百大A	曹旭特		0.514		0.513	1.183	1.183	2.111	13440.00	买入	20071126	17.61	买入	20071214	18.75	19.42
信息技术行业																	
通信系统设备行业	中兴通讯	陈运红	1.237	1.325		1.609	1.843	2.983	2.659	79937.06	买入	20080102	63.10	买入	20080125	79.55	76.50
计算机设备行业	长城开发	朱亮			0.388	0.729	0.542	0.608	0.727	87951.85	买入	20071030	17.83	买入	20071213	15.35	17.24
计算机设备行业	证通电子	朱亮	0.462	0.504		0.729	0.681	0.972	0.962	8743.00				买入	20080204	27.10	27.74
集成电路行业	长电科技	程兵	0.390	0.379		0.741	0.625	0.914	0.846	37259.20	买入	20080102	18.30	买入	20080115	18.01	17.56
元件行业	法拉电子	程兵			0.477	0.608	0.731	0.747	0.906	22500.00				买入	20071214	20.69	22.71
器件行业	莱宝高科	程兵	0.902	0.891		1.335	1.257	1.904	1.785	25376.00	买入	20071026	28.44	买入	20080214	37.75	36.85

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	07EPS (内部)	07EPS (外部)	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (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
软件行业	远光软件	朱亮	0.453	0.480		0.550	0.626	0.765	0.814	10982.00	买入	20080115	21.85	买入	20080124	20.70	19.82
软件行业	广电运通	朱亮			0.647	1.443	2.207	2.163	3.040	14255.90	买入	20071208	90.01	买入	20071229	107.51	95.00
软件行业	海隆软件	朱亮			0.353	0.490	0.649	0.725	0.873	5740.00				减持	20071128	N/A	29.08
软件行业	航天信息	朱亮			1.139	1.515	1.881	1.945	2.393	30780.00	持有	20070810	46.60	买入	20071229	65.13	69.36
软件行业	用友软件	朱亮	1.339	1.208		1.582	1.487	1.542	1.784	23137.92	买入	20071025	45.76	买入	20080214	55.82	59.74
软件行业	东软股份	朱亮		0.763		1.396	1.069	1.973	1.447	28145.17	买入	20070829	44.61	买入	20071202	42.33	41.67
公用事业行业																	
燃气水务行业	大众公用	龚云华	0.251	0.202		0.348	0.269	0.399	0.296	124611.35	买入	20080103	18.68	买入	20080122	17.98	19.39

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”

外资行港股个评

高盛证券将中粮油纳入「亚太区确信买入名单」，12个月目标价为6.70港元

- 高盛证券发表研究报告表示，将中国粮油(0606.HK)07至09年盈利预测调升6%至10%，料该公司可受惠于食用油价格上升，该行将中粮油纳入「亚太区确信买入名单」，12个月目标价为6.70港元。该行指，由于中粮油的未包装散装食品油售价并不在政策管制内，故此因市场对政策忧虑，导致的股价调整幅度已过多。高盛又称，中国的食用油价格持续上升，并且在农历新年后创出新高，由于近期国内油菜籽生产受雪灾破坏，料食用油价格于今年将保持强劲，中粮油为中国最大食用油生产商，将可因价格上升而受惠。

高盛证券将中国食品(0506.HK)投资评级由「买入」降至「中性」，12个月目标价则由5.80港元，调低至5.60港元

- 高盛证券研究报告表示，将中国食品(0506.HK)投资评级由「买入」，降至「中性」，因预期该公司的包装食用油业务将于2007及08年录得亏损，而12个月目标价则由5.80港元，调低至5.60港元。该行已将中国食品07至09年盈利预测调低3%至9%，并称中国食品的包装食用油业务录得亏损，主要因食用油的零售价格增长速度较批发价格缓慢，以及发改委对于零售食品油进一步涨价的管制。虽然另外两个重要业务，包括葡萄酒及饮料业务经营情况仍不俗，但相信食用油业务的亏损对中国食品盈利前景带来影响。

高盛证券维持「中性」评级，目标价3.60港元

- 高盛证券发表报告，有报道引述中国银行(3988.HK)管理层指，已悉售次按相关债务抵押证券(CDO)，并料07年纯利可有显著增长。由于中行就次按拨备仍未明朗，加上其它问题困扰，料该股短期会于建议买入价2.98港元与目标价3.60港元之间上落，维持「中性」投资评级。高盛指，根据报道并不知悉中行就次按所作拨备的具体情况，亦难以判断拨备额相对其它环球同业是否足够。此外，该行认为，中行披露不足，中国的出口放缓亦对其资产质素有潜在影响，而中美利率走向背驰亦对其净息差带来冲击，这些因素短期仍将困扰该股。

野村证券维持中行「强烈买入」投资评级，H股合理价值为4.29港元

- 野村证券发表报告指出，维持中国银行(3988.HK)去年盈利预测，升幅达40%，至600亿元人民币，主要由业务量、息差扩阔，以及费用强劲增长所带动，维持中行「强烈买入」投资评级，H股合理价值为4.29港元。该行预料中行2007年每股盈利23港仙，08年则为33港仙，今年预测市盈率为13.7倍，明年则为9.5倍，估值明显较同业为低。中国银行(3988.HK)近日表示，已就次按相关投资全部作出拨备，有关金额足够，其中债务抵押债券(CDO)已审慎拨备，去年净盈利有明显增长。

贝尔斯登将招商银行(3968.HK)、建设银行(0939.HK)评级为「跑赢大市」，目标价分别为44.00港元和9.50港元

- 贝尔斯登发表研究报告表示，维持中资银行股强于大市的评级，这是基于以下观点，即认为在中国长期消费前景看好的情况下，那些以消费者银行业务为主的银行表现应好于平均水平。预计2008年中资银行将继续录得盈利高双位数增长，认为其它亚洲银行不会取得如此高的盈利增长水平。招商银行(3968.HK)建设银行(0939.HK)仍是首选股份，将两只股份均评级为「跑赢大市」，目标价分别为44.00港元和9.50港元。中资银行股走

低，与大盘保持一致，昨天在中国银行(3988.HK)的带领下，这类股份跑赢大盘，因中行次按贷款业务的相关不明朗因素部分消除。

里昂证券维持中国平安(2318.HK)投资评级为「跑赢大盘」，将平保目标价由119.5港元，大幅下调至73.88港元

- 里昂证券发表研究报告表示，中国平安(2318.HK)受到高赔偿率、投资收入下降、A股市场表现欠佳、及雪灾等负面因素影响，其股价已由高位下跌逾50%，该行将平保目标价由119.5港元，大幅下调至73.88港元，维持投资评级为「跑赢大盘」。该行发表证券报告指出，虽然近期市场波动，但对长线投资者而言，现价已开始吸引。里昂指出，截至2月12日，雪灾令平保需要赔偿约14亿元人民币，估计平保今年总赔偿额高逾40亿元人民币，预期令其2008年度盈利下跌，该行又将其08年总投资回报率预测由原估计的7.7%下调至5.86%，投资收入下跌31%。所以里昂将平保今年及明年每股盈利预测调低40%至分别为1.175元人民币及1.528元人民币。

BNP 百富勤将中电信的目标价为7.50港元，联通目标价则维持于21.60港元，中移动目标价从121.00元降至108.00元，中国网通目标价由32.00港元降至27.50港元

- BNP 百富勤发表研究报告，将中资电信股评级从「增持」降至「中性」，以反映减低漫游费及电信业重组执行风险上升这两项因素。中国电信(0728.HK)及中国联通(0762.HK)仍为电信股首选，但中电信的目标价则由8.40港元降至7.50港元，联通目标价则维持于21.60港元。BNP表示，中国移动(0941.HK)受到调低漫游费影响较大，故该行将中移动目标价从121.00元降至108.00元，评级为「持有」，至于中国网通(0906.HK)评级由「买入」降至「持有」，目标价由32.00港元降至27.50港元。

花旗集团分别给予中电信及联通目标价为7.03港元及22.00港元

- 花旗集团发表研究报告表示，市场揣测内地政府上周五已批准电信业重组，中国电信(0728.HK)将会收购中国联通(0762.HK)的CDMA资产，而联通的GSM业务将会与中国网通(0906.HK)合并，预期中电信及联通将会成为行业重组的胜利者，但短期而言，中国移动(0941.HK)会被视为失败者，因市场竞争加剧，但当重组落实及市场重新关注其基本因素增长后，相信该股表现会亮丽。报告又指出，重组因素将会带动中电信及联通短期股价表现，或会超越该行目标价水平，现时该行分别给予中电信及联通目标价为7.03港元及22.00港元，并建议买入中通信(0552.HK)及中兴通讯(0763.HK)。另外，若行业重组的忧虑令中移动股价回落时，将可增加购入该股股份的机会。

荷兰银行维持中国联通(0762.HK)「买入」评级，目标价为23.00元

- 荷兰银行发表研究报告表示，维持中国联通(0762.HK)「买入」评级，目标价为23.00元，该行认为，联通仍为行业重组概念的首选股份。该行预期，联通母公司将会出售其CDMA资产予中电信(0728.HK)母公司，并向联通注入出售CDMA资产收益400亿元，而有关收益将可用于改善GSM业务营运。在重组后，联通不会再经营GSM及CDMA双网络，只会经营GSM网络，或可支持未来盈利增长以提升GSM业务。

荷兰银行将中国移动评级为「买进」，目标价180.00港元

- 荷兰银行发表研究报告表示，预计在中国电信行业重组方案公开后，投资者将由中国网通(0906.HK)和中国电信(0728.HK)转投中国移动

(0941.HK)。称，投资者将重新关注公司的基本面，而中国移动应在竞争中再度胜出。补充说，中国移动股价在 128 港元(相当于 2008 年 20 倍的预测市盈率)之下估值吸引。将该股评级为「买进」，目标价 180.00 港元。

摩根大通维持中国电信「中性」投资评级，目标价 6.00 港元

- 摩根大通发表研究报告表示，中国电信(0728.HK)固网用户流失情况持续，该行指，中国电信希望能够给政府传递一个信息，就是流动电话正在损害固网业务，所以流动电话业务的重组必需尽快进行。摩通维持中国电信「中性」投资评级，目标价 6.00 港元。

摩根大通建议「增持」中国移动目标价 165.00 港元

- 摩根大通发表研究报告表示，中国移动(0941.HK)流动电话用户 1 月份净增长突破 700 万名，而整体用户人数按年录得 23%健康增长，中移动在今年 1 月开始，不再提供签约及预付费客户的区分数据，料其正进行内部检讨，日后提供更简洁而详尽的数据。摩通指出，该行原预计中移动每月平均增长 597 万名用户，而 1 月份突破 700 万名，高于预计，所以中移动始终为中资电信股首选，建议「增持」，目标价 165.00 港元，但目标价存在因行业重组的风险因素。

大华继显将中国通信服务目标价从 7.40 港元上调至 8.30 港元

- 大华继显发表研究报告表示，中国通信服务(0552.HK)是中资 3G 股中最安全的个股；尽管市场普遍相信电信行业重组最终会发生，并根据重组前景评估相应个股，但大华继显认为一直存在事情不按预期发生的可能性，这将带来潜在风险。所以，该机构认为中国通信服务为安全得多的个股，因为无论行业重组的结果如何，该股肯定会受益于内地电信服务需求的持续增长。大华继显将中国通信服务目标价从 7.40 港元上调至 8.30 港元，这是基于 2008 年预估值，并综合考虑最新的人民币汇率。维持「买入」评级。

中国国际金融认为财政部、国家税务总局最新印发《关于调整部分成品油消费税政策的通知》对中石化(0386.HK)和中石油(0857.HK)是轻微利好，但影响有限

- 中国国际金融发表报告称，财政部、国家税务总局最新印发《关于调整部分成品油消费税政策的通知》。对中石化(0386.HK)和中石油(0857.HK)是轻微利好，但影响有限。报告称，这一举措是国家为可能出现的石脑油需求缺口而提前做出的准备，从侧面来看也是稳定国内成品油供应的一个新途径。此次调整属于对原有消费税的全额征收。从政策出台的时机看，其用意可能是要堵住以往消费税征收的漏洞。

瑞银集团给予太平洋航运(2343.HK)、中国外运(0598.HK)及中国远洋(1919.HK)「买入」评级，目标价分别为 20.00 港元、8.00 港元及 27.00 港元

- 瑞银集团发表研究报告指出，干散货航运股份股价大幅上升 30%至 40%后，股价已见回落，但该行对行业维持正面看法，预期今年运费走势会持续强劲，而铁矿价格谈判达成协议，将有利运费回升。该行预计，航运商今年运费增幅可达 10%至 15%，有助带动盈利及现金流增长，该行看好太平洋航运(2343.HK)、中国外运(0598.HK)及中国远洋(1919.HK)，给予「买入」评级，目标价分别为 20.00 港元、8.00 港元及 27.00 港元。

麦格理银行维持中国远洋(1919.HK)「优于大市」评级，目标价为 38.00 港元

- 麦格理银行发表研究报告表示，将中国远洋(1919.HK)2008年每股盈利预测轻微调升1%至2.26元(人民币，下同)，不过，2009及2010年预测则分别调低5%及11%，至1.85元及1.83元，以反映调低2008至2010年波罗的海指数预测，以及今年干散货船收入上升。该行维持其「优于大市」评级，目标价为38.00港元，相信中国远洋可持续受惠于干散货船运费的持续上升，以及潜在的资产注入，此外，或会进一步发A股融资以作收购，该股为行业中首选股份。

麦格理银行给予太平洋航运(2343.HK)的评级定为「跑赢大市」，目标价 16.00 港元

- 麦格理银行发表研究报告表示，将首次给予太平洋航运(2343.HK)的评级定为「跑赢大市」，目标价16.00港元。该行称，该公司正在积极削减干散货船的残值风险。该行认为这些举动主要是为了使业务多样化，并使公司在2010年尽可能不受运费及资产价值可能出现的回落影响。

摩根大通维持鞍钢的「增持」评级，目标价下调至 30.70 港元，将马钢的目标价下调至 6.00 港元，给予「中性」评级

- 摩根大通发表研究报告表示，相较马鞍山钢铁(0323.HK)，更看好鞍钢股份(0347.HK)，因后者的产量增长更强劲，具有收购潜力，产品组合更佳。下调了这两家钢铁公司的盈利预测，因最近原材料成本大幅上升。补充说，钢铁价格的光明前景应能够抵消掉成本上升的压力，并将钢铁股股价推高。预计08财年中国钢铁价格将上涨16%，09财年上涨6%，因需求增长超过供应增长。维持鞍钢的「增持」评级，但将目标价下调4%，至30.70港元。而且将马钢的目标价下调18%，至6.00港元，给予「中性」评级。

花旗集团发表关于中国海外发展(0688.HK)、碧桂园(2007.HK)、富力地产(2777.HK)的研究报告

- 花旗集团发表研究报告表示，内房股中的市场领导者中国海外(0688.HK)，今年1月份合约销售额达到20亿元(人民币，下同)，表现强劲，估计今年约有60%的落成楼面面积已预售，故此相信集团今年盈利能力强。报告指出，中国海外去年合约销售额达到200亿元，加上今年1月份取得20亿元销售额，相信中国海外有足够内部资源持续扩展，而该公司目前土地储备约有260万平方米，在今年余下时间计划再增加至少200万平方米。另外，其它主要内地房产商在农历新年期间亦取得理想的销售，总销售金额达8.5亿元，其中碧桂园(2007.HK)旗下凤凰城项目的销售金额达2.8亿元，而富力地产(2777.HK)早前亦表示1月份合同销售额按年增长23%，至10.8亿元。

花旗集团维持绿城中国(3900.HK)「持有」评级，目标价则由 18.58 降至 11.57 港元

- 花旗集团发表研究报告表示，绿城中国(3900.HK)盈利增长动力疲弱，财务状况恶化。该行称，该股过去3个月已累跌40%，但仍然维持「持有」评级，目标价则由18.58降至11.57港元。花旗称，该公司在杭州市场占主导地位，占其总净资产值达33%，虽然去年杭州楼市表现理想，但市场前景不明朗，包括政府可能推出更多宏观调控措施，以及更多新经营者进入市场。花旗又指，该公司财务状况为市场关注焦点，估计今年明两年底净负债比率达106%及118%。花旗调低绿城中国去年盈利预测11%，至12.14亿人民币，反映上海项目延迟入账。

大和总研重申世茂房地产(0813.HK)「买入」评级，6个月目标价34.79港元

- 大和总研发表研究报告表示，世茂房地产(0813.HK)强劲资产负债表令其扩展其它策略城市处有利位置，而其业务大量涉足长江三角洲一带二、三线城市，可免受一线城市前景仍然不明朗影响，重申该股「买入」评级，6个月目标价34.79港元。大和称，虽然该公司在广州及深圳销售表现呆滞，但常州、芜湖及烟台3楼盘预售反应良好，显示二、三线城市对房屋需求强劲，世房在今年次季及第3季度主要新项目将开始预售，将有助重建投资者对其08及09年盈利的信心。大和表示，世房目前手持现金40亿人民币，预期在增加土地储备至2,720万平方米后，今年1月底净负债比率由去年底29%上升至37%，该水平与其它良好发展商相符。

里昂证券予瑞安房地产(0272.HK)「跑输大市」评级，目标价8.30港元，建议「买入」新世界中国，目标价8.40港元

- 里昂证券发表研究报告，首予瑞安房地产(0272.HK)「跑输大市」评级，目标价8.30港元，较今年底资产净值预测折让45%，认为其长物业发展周期减慢价值释放速度。该行指，瑞安房地产的上海项目拆迁安置进度缓慢，增加成本不确定性，并潜在影响项目完工期。于现时紧缩信贷环境下，明显对其不利。另一方面，里昂认为新世界中国(0917.HK)估值过份低残，其负债水平仅19%，属同业中最低者之一，加上能接触香港的融资渠道，以及获母公司的强力支持，令其更能抵御内地楼市的紧缩措施及信贷危机。因此，建议「买入」新世界中国，目标价8.40港元。据Thomson First Call综合6家证券商预测，瑞安房地产去年纯利为16.49亿人民币；而综合4家证券商预测，新世界中国截至08年6月底止年度纯利为10.44亿港元。

中国国际金融给予玖龙纸业(2689.HK)「买入」评级，目标价18.24港元，建议「买入」理文造纸(2314.HK)，目标价26.21港元

- 中国国际金融发表研究报告，唱好玖龙纸业(2689.HK)，首次将其纳入研究，给予「买入」评级目标价18.24港元(相当于16.4倍的09年度市盈率，对环球同业溢价20%)；对理文造纸(2314.HK)亦是建议「买入」，目标价26.21港元(为13.7倍09年度市盈率与环球同业看齐)；又表示，推荐该两家纸业股是因预期会成为内地行业整合中的主要受惠者，而且现价估值并不昂贵。

大和总研予美兰机场(0357.HK)「持有」评级，6个月目标价9.54港元

- 大和总研发表研究报告表示，首予美兰机场(0357.HK)「持有」评级，6个月目标价9.54港元，预期该公司潜在收购三亚机场将推动盈利录强劲增长。大和称，预期该公司收购三亚机场对09年盈利影响较具体，料提升09年股盈7.4%。该行相信开放南面天空将有助吸引更多航空公司飞往海南，预测美兰机场在08-09年国际航空升降量及国际乘客吞吐量分别增长20%及25%。

瑞银将银河娱乐(0027.HK)的目标价由9.50元降至8.14元，投资评级仍为「买入」

- 瑞银发表研究报告，将银河娱乐(0027.HK)的目标价由9.50元降至8.14元，投资评级仍为「买入」。自07年第4季开始，澳门博彩业竞争加剧，瑞银指出，银娱旗下星际酒店的收入出现下滑趋势，由于该行对星际酒店的收入转趋审慎，故将银娱07年至09年的EBITDA预测分别由17亿元、16亿元及27亿元，下调至15亿元、13亿元及16亿元。不过，瑞银仍认为银娱估值吸引，若以其博彩业务预测EBITDA市盈率10倍计

算，其每股价值达 5.7 元，以现价计算，投资者接近以零成本获得银娱的土地储备。

花旗集团将光大国际(0257.HK)目标价由 3.10 元调升至 3.92 元，评级维持「买入」

- 花旗集团发表研究报告，将光大国际(0257.HK)目标价由 3.10 元调升至 3.92 元，以反映新的估值方法，评级维持「买入」。花旗给予光大国际的目标价是基于预测 08 年每股资产净值相同的水平计算，当中包括了光大国际去年 10 月及 11 月公布的新收购，以及预计 2008 年至 2010 年内每年新增 3 个项目。光大国际调整会计政策，令其 07 年上半年纯利调高 20%，营业额提升 1.63 倍，花旗亦上调了该公司 07 年每股盈利预测 51%。

瑞银集团给予太古公司 A(0019.HK)、九龙仓集团(0004.HK)「买入」评级，目标价分别为 163.50 及 66.80 港元

- 瑞银集团发表研究报告称，本港写字楼物业交投活动增加，并预期租金持续上升，料收租股将可跑赢大市，看好太古(0019.HK)、九龙仓(0004.HK)。瑞银称，本港写字楼交投量及价格上升，反映自去年 10 月急速减息的效应，并预期租金将可持续上升。冠君(2778.HK)旗下花旗银行广场的租金叫价由去年底每 100 港元，上升至目前逾 110 港元；而近期中环遮打大厦约 3,000 平方 面积，租创 185 港元新高。瑞银表示，由于收租股具防守质素，预期收租股表现将可跑赢大市，看好太古及九仓，给予其「买入」评级，目标价分别为 163.50 及 66.80 港元。

中银国际维持信和置业(0083.HK)「优于大市」投资评级，并将目标价由 18.95 港元，调升至 28.00 港元

- 中银国际发表报告指出，信和置业(0083.HK)过去积极吸纳土储，成为过去三年增添最多土储的地产发展商之一，料集团可受惠楼价上升，今年一般住宅楼价升幅为 20%至 25%，豪宅则升 30%至 35%，信置现时股价较每股资产净值 26.15 元，折让达 16%，估值吸引，维持其「优于大市」投资评级，并将目标价由 18.95 港元，调升至 28.00 港元，目标价仍较资产净值出现溢价 7%，反映现价可望有 28%上升空间。报告又指，信置现时于本港土储达 690 万平方 ，火炭「The Palazzo」及马鞍山「Lake W」稍后会于市场推出，成为集团销售焦点。另外，该行料信置已售出长沙湾「OneNew York」单位 64%，而集团目前货尾单位主要包括「一号银海」剩余的 14%、「毕架山峰」14%、荃湾「万景」余下 25%，以及上水「St.Andrews Place」的 46%。中银国际估计，截至今年 6 月底止年度，信置已锁定 72%物业发展利润。

高盛证券将长江实业(0001.HK)目标价由 150.00 港元降至 140.00 港元，维持「中性」评级

- 高盛证券发表报告指出，将长江实业(0001.HK)目标价由 150.00 港元，降至 140.00 港元，并调低 2008 至 09 年每股盈利预测，降幅为 4%至 6%，主要反映环球经济增长放缓，以及美国经济出现衰退。另外，高盛又指，长实旗下和黄(0013.HK)业务涉及港口、零售，对经济活动的转变，较为敏感，不过，高盛对长实中港两地的地产业务预测不变，因需求仍然殷切，料于下月 27 日公布的业绩，长实纯利上升 39%，至 251 亿元。高盛维持长实「中性」投资评级，股价已全面反映其价值，较每股资产净值 135.00 元，只折让 10%。

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	76.50	46.20	65.58%	53636.40	16015.10	1.237	1.325	1.609	1.843	2.983	2.659
东北电气	5.57	1.28	335.16%	39144.98	25795.00		0.013		0.013		0.013
经纬纺机	9.86	2.74	259.85%	22736.00	18080.00		0.320		0.354		0.455
新华制药	8.24	2.33	253.65%	11952.65	15000.00		0.066		0.073		0.073
鞍钢股份	25.70	18.18	41.36%	128132.75	108580.00	1.186	1.189	1.568	1.466	1.852	1.741
ST科龙	8.72	0.89	879.78%	21784.11	45958.98		0.139		0.190		0.229
华能国际	12.43	6.48	91.82%	287798.25	305538.34		0.512		0.586		0.650
皖通高速	8.31	6.76	22.93%	46586.10	49301.00		0.409		0.452		0.467
中海发展	38.28	22.05	73.61%	45150.00	129600.00	1.409	1.392	1.644	1.902		2.107
中国石化	18.73	8.72	114.79%	849902.85	1678048.80	0.773	0.692	0.916	0.889	1.007	1.094
南方航空	22.61	7.70	193.64%	100000.00	117417.80		0.488		0.837		1.109
招商银行	32.94	27.50	19.78%	471143.53	266200.00	0.956	0.975	1.470	1.494		1.909
东方航空	16.12	5.41	197.97%	39600.00	156695.00		0.138		0.296		0.374
兖州煤业	20.63	13.82	49.28%	36000.00	195840.00		0.500		0.683		0.864
广州药业	16.06	6.18	159.87%	16294.15	21990.00		0.368		0.488		0.540
江西铜业	48.69	17.18	183.41%	28252.08	138748.20		1.492		1.795		1.906
宁沪高速	9.44	7.59	24.37%	34915.39	122200.00		0.330		0.422		0.495
深高速	11.84	8.12	45.81%	21780.00	74750.00		0.367		0.385		0.549
海螺水泥	73.76	60.10	22.73%	26278.40	43320.00	1.754	1.661	2.375	2.317	2.951	2.944
青岛啤酒	36.50	24.90	46.59%	23575.55	65506.92	0.556	0.507	0.753	0.715	0.972	0.978
广船国际	62.46	34.40	81.57%	16062.90	15739.80		1.857		2.647		3.476
S上石化	13.13	3.63	261.71%	72000.00	233000.00		0.231		0.226		0.299
南京熊猫	11.54	2.35	391.06%	7830.00	24200.00		0.163		0.220		0.259
昆明机床	24.91	9.80	154.18%	13213.79	11271.59		0.535		0.727		0.986
马钢股份	9.49	4.60	106.30%	119506.17	173293.00	0.289	0.305	0.367	0.393	0.497	0.454
北人股份	10.78	2.60	314.62%	12046.00	10000.00	0.050	0.050	0.071	0.071	0.104	0.103
S仪化	9.21	2.08	342.79%	20000.00	140000.00		0.028		0.050		0.030
创业环保	9.40	3.25	189.23%	35660.88	34000.00		0.145		0.174		0.185
东方电气	93.03	50.60	83.85%	9870.00	17000.00	1.811	2.668	3.728	3.207	4.658	3.524
洛阳玻璃	8.05	0.87	825.29%	7100.00	25000.00		0.100		0.140		0.140
华电国际	8.16	2.63	210.27%	114089.89	143102.80		0.197		0.258		0.310
中国银行	5.65	3.24	74.38%	649350.60	7602025.13		0.218		0.307		0.379
中国国航	21.83	7.79	180.23%	163900.00	440568.34		0.328		0.581		0.733
北辰实业	13.71	3.90	251.54%	150000.00	70702.00		0.122		0.217		0.346
工商银行	6.75	5.22	29.31%	1206539.00	8305650.20	0.258	0.243	0.360	0.355		0.446
大唐发电	16.93	5.35	216.45%	441276.02	326492.41	0.278	0.302	0.334	0.324	0.343	0.356
广深铁路	8.25	5.15	60.19%	274798.70	143130.00		0.223		0.254		0.299
中国人寿	40.89	30.10	35.85%	150000.00	744117.50		1.093		1.513		1.970
重庆钢铁	7.94	3.00	164.67%	35000.00	53812.72	0.302	0.300	0.395	0.250		0.190
中国平安	74.44	58.55	27.14%	80500.00	255864.37	2.231	2.190	3.335	2.920		3.651
潍柴动力	83.00	41.10	101.95%	19065.36	12650.00	3.749	3.809	4.208	4.307		4.629
中信银行	8.93	4.24	110.61%	178469.47	1240180.25	0.159	0.193	0.252	0.313		0.371
交通银行	12.41	9.29	33.58%	223324.53	2306446.81		0.415		0.612		0.784
中国铝业	33.90	14.18	139.07%	143062.00	394396.60		0.846		0.981		1.114
中国远洋	38.95	22.25	75.06%	124886.74	258060.00	0.156	1.772	0.283	2.259	0.402	2.207
建设银行	8.10	5.73	41.36%	900000.00	22468908.40	0.334	0.301	0.458	0.452		0.562
中海油服	32.21	15.76	104.38%	50000.00	153485.20	0.561	0.476	0.700	0.665	0.640	0.758
中国神华	58.15	41.15	41.31%	180000.00	339858.25	1.106	1.096	1.456	1.447	1.669	1.825
中国石油	24.11	11.70	106.07%	400000.00	2109890.00		0.830		0.971		1.015
中国中铁	10.34	9.46	9.30%	327245.00	420739.00		0.154		0.219		0.295
中海集运	9.59	3.35	186.27%	163563.70	375100.00	0.283	0.280	0.311	0.345		0.433
中煤能源	22.47	17.72	26.81%	118213.30	410666.30	0.399	0.402	0.488	0.499	0.645	0.679

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。