

券商近期策略报告关键词统计

券商名称	策略报告标题	策略主题词	投资主题	题材及交易性主题	看好股市发展的因素	抑制股价上涨的因素	指数波动范围或目标点位	行业配置
中信证券	中国 ODI 崛起与周期性行业重估:警惕指数崇拜,坚守周期重估	“做多中国”的主题不仅是内涵式的,也将是外延式的。推动股市上涨的核心因素是业绩推动,流动性只是表象	立足于基本面分析的主题投资;股改引起的重估行情接近尾声,更可能的是内部板块的内部估值调整	受益于 ODI 崛起的重点公司:诸多周期性行业,如钢铁、装备制造、船舶制造、石化、重型卡车、商务车等细分行业,具备国际竞争力的龙头企业	业绩增长将成为主要的驱动因素	市场系统性风险,宏观政策调控	—	化工、装备制造、钢铁、汽车、通信
中信建投	V型预期——对 2007 年 A 股市场的展望	2007 年的整体市场走势将是一个“V”型	2007 年选时和选股都有其生存空间	选时策略,建议在 3000 点附近适当减持,选股策略,建议侧重钢铁、电力、港口、医药、煤炭等行业	由于赚钱效应导致的居民储蓄流入势头将会继续	2007 年上市公司利润增长可能达不到市场预期,监管层的态度	—	钢铁、电力、公路、港口、机场、航空、汽车制造、医药、煤炭
招商证券	做多中国崛起,穿越理性繁荣	价值重估行情的加速发展正在把中国资产估值推向理性泡沫状态,2007 年将是 A 股市场从理性繁荣走向全面沸腾的过渡之年	指数化投资	“中国制造”代表型公司及特色产业:具有中国特色的消费类公司;大国崛起代表,即金融和地产、溢价型公司,如基础设施与技术装备类公司	经济繁荣趋势确立、人民币升值速度加快、奥运会催生大国情结、资产需求快速释放、投资者情绪趋于乐观	一季度之后估值驱动型行情可能趋于结束。此后市场将因大规模扩容压力而呈现强势震荡	—	金融、房地产、钢铁、煤炭、水泥、饮料、交运设备、机械设备、生物医药、通信、软件
兴业证券	似火牛年	2007 年 A 股市场在大扩容中震荡前行	金融地产、先进制造业(装备、科技股)、健康产业	资产注入、整体上市、奥运	1、中国经济健康增长。2、上市公司资产注入,获利能力提高。3、流动性过剩格局难以改变	多层次资本市场建设、IPO、“小非”减持分流资金;股指期货推出加大市场波动;管理层加强监管	上证综指: 2500-3500	银行、证券、保险、房地产、汽车汽配、机械、铁路、医药、食品饮料、旅游酒店、3G 通讯电子科技股
申银万国	通往全球资本市场之路:在恐慌时逐渐贪婪——2 月投资策略	2 月市场下跌幅度有限,上证综指低点可能出现在 2550 点;对于指数快速下跌产生恐慌感的时候,建议投资者逐渐贪婪,提高仓位	A 股巨产生于三块土壤:1、天生的巨人,包括银行、能源和通讯;2、长大的巨人,包括保险、医药和零售;3、资产的巨人,中央企业入场将为 A 股带来 10 万亿总资产	战略配置机械装备;利润从制造流向服务,战略配置金融、服务、消费。2 月选择:年报超预期,估值比较吸引力的;业绩复合增长率较高的	市值规模的扩张和估值水平的提高;2007 年业绩仍将实现 20% 以上的增长。估值水平仍得到流动性泛滥的支撑	天量“小非”减持流通市值;管理层出台调控政策	沪深 300: 2700	上半年看好投资品,高价消费品和金融,下半年看好服务,金融地产。目前超配金融(特别是股份制银行),超配消费品,超配轿车,标配火电,标配交通,低配地产,低配钢铁
海通证券	不尽上涨路成长意未犹	成长蓝筹助推市场,金融板块同时是市场的稳定器和加速器;整体市场有 30%-50% 的上涨空间	制度变革创造投资机会,待重点领域投资带来的机会:商品周期阶段性休整而非非现,看好新能源产品,有色金属中的铜、镍、钴	资产注入,税制改革;基础设施建设,如铁路投资;3G 投资	经济增长未来将会重新加速;有利于股票市场投资者的温和增长环境;上市公司盈利的推动	经济上行风险依然存在:美国经济放缓对中国出口的影响;人民币升值是否会加速	—	机械、交通运输、金融、汽车及配件、传媒、商业贸易、信息设备、信息服务
国信证券	大国崛起吹响牛市最强音	迎接大蓝筹时代,坚持主流、兼顾轮动	节能、可再生资源和煤化工等替代能源产业;内外资并购;通过资产注入等实现跨越式扩张,以及由于定向增发引进战略投资者和确立股权激励而能够有效促进经营绩效改善的公司	上游资源品行业,如有色金属和贵金属;下半年煤炭和电力等能源行业将迎来拐点。与消费相关的制造业和服务业;受惠于产业政策扶持的行业;走出低谷的钢铁行业	大国崛起,牛市的根基。市值驱动因素:估值提升和业绩增长齐飞	股指期货推出预期,市场可能冲高回落;估值优势逐步消失;资金推动性上涨可能超越业绩增长预期;限售股份大量解禁带来压力	上证综指: 3600-3800	食品饮料、金融、地产、机械装备、钢铁、化工新材料
国泰君安	越高端越增长	宏观上无法阻挡的牛市;行业配置上,越高端越增长	满足政府、企业、高资产阶层需求的产业增长、盈利更突出;政策支持;政策红利	品牌消费;富人服务;装备升级、自主创新;节能、替代能源、新材料;大盘、蓝筹、低价	人民币升值强势超出预期,股市扩容,财富效应	宏观调控压力加大;出口增速,固定资产投资增速持平或减缓;估值吸引力下降	沪深 300: 3000	第一季度:消费零售、通信设备、家用电器、酒店等;第二季度:运输、电力、电脑、媒体等;第三季度:银行、纺织业、服装与奢侈品等;第四季度:石油天然气、煤炭与消费用燃料等
国金证券	“婴儿潮”提升消费服务业估值	2007 年股市资金供给仍然非常充裕,市场将继续保持牛市基调,在震荡中不断创出新高	消费服务、装备制造和高技术产业	消费服务业的估值水平正面临着系统性提升的机遇	股改完成和股权激励启动,经济稳定运行和人民币升值预期增强;流动性充裕依旧	—	—	医药、食品饮料、旅游餐饮、家庭和个人用品、金融、房地产、百货零售、信息技术、交运设施、通用设备、煤化工、水产养殖、林业
广发证券	股市景气周期延伸伴随波动加大	股市资金推动效应的强化将导致市场由估值合理向估值泡沫方向发展;关注阶段性波动风险	“十一五”规划受益类行业、自主创新、消费升级和服务业等投资主题;优质资产整体上市及股权激励等相关主题	—	流动性过剩格局继续维持,股改后资金入市信心全面增强;美元加息周期将结束,国际资金流入增加	由估值合理向估值泡沫方向发展;股指期货和融资融券推出为市场引入做空机制之后,短期波动加剧	—	机械设备、输变电设备、石油和化工、食品饮料、医药、银行、房地产、零售
光大证券	直上重霄九——2007 年年度投资策略	估值水平的变化对股票市场的运行方向起着决定性作用。预期上证综指 2007 年目标位置可达 3500 点,对应 PE 水平 30 倍左右	—	一条长期主线:消费品,两条中期主线:金融和地产,三个短期主题:有色金属、能源和装备	估值水平上升的主要动力来源于实体经济的剩余储蓄;升值预期将进一步压低国内利率水平,加速推进资产重估	—	上证综指: 3500	百货、旅游、传媒、交通运输、有色金属、电力、石油、装备
东方证券	迈入“黄金十年”:中国 A 股 2007:泡沫化生存	2007 年, A 股仍可提供 40%-50% 的收益率。同时,市场将会出现数个阶段性高点; A 股泡沫化难以避免	重大事件驱动型主题和行业景气驱动型主题:煤电运及其产业链,新兴消费品、3G 产业链、装备制造、资源型地产、医药商业和电解铝	自主创新型龙头企业、3G 受益企业、奥运受益企业、医改受益企业和行业景气驱动型企业,如金融企业、装备制造企业、部分供求关系紧张的金矿企业、煤电运及相关企业。	A 股未来两年的盈利增长潜力巨大,加上美元加息背景下全球流动性依旧充裕	股指期货的推出时点:严厉的宏观调控措施:结构性的局部泡沫	沪深 300: 2900 上证综指: 3500	金融、医药、煤电油、地产
长城证券	寻找经济转型中的成长溢价	2007 年的 A 股市场将是繁荣与曲折并存的一年。A 股整体仍然存在 30% 以上的上升空间	人民币升值、消费升级和产业升级	奥运、3G 和资产注入	长期流动性充裕背景和中国经济虚拟经济的巨大成长潜力;未来 2 年上市公司依然强劲的业绩增长	“大非”、“小非”减持、新股发行、股指期货的推出引发市场震荡加剧	上证综指: 2500-3500	地产、金融、机械、汽车、商业、旅游、通信、家电、交通运输

注:以上关键词均来自相关券商的 2007 年度策略报告、1 月份策略报告、2 月份策略报告、一季度策略报告以及其它策略报告。(上海朝阳永续)

信息评述

对外贸易延续增势强劲开局

我国进出口延续了 2006 年以来的增长趋势,据海关统计,今年头一个月我国外贸进出口总值 1573.6 亿美元,比去年同期(下同)增长 30.5%,其中出口 866.2 亿美元,增长 33%;进口 707.4 亿美元,增长 27.5%,对外贸易继续保持良好的增长势头。

中信证券:

我们认为进出口同比显著增长的原因是 2006 年 1 月份春节效应导致的同期基数较低,我们预计在未来一段时间内,贸易政策将在优化出口结构、降低出口能源消耗、扩大先进技术设备进口方面发生重大变化。减少贸易顺差将成为今年贸易发展的头等大事,这将对原来依靠高能源消

天相投顾:

1、今年 1 月份我国进出口增速双双高企,机电产品依然主导总体外贸数据,外部需求旺盛,国内投资需求回落等是出口快速增长的主要原因。2、今后美国经济放缓以及人民币兑美元汇率的升值对于我国出口的影响不必过分悲观,外部因素的支撑使得今年依然会保持比较快速的出口增长。同时,由于仍然存在出口退税调整预期,部分产品仍可能突击出口。3、不出意外,今年外贸顺差

东方证券:

1 月份外贸同比增长很快,但其中部分原因是受到季节因素的影响,因为去年春节是在 1 月份,而今年是在 2 月份。同样,贸易顺差的缩小也是由于季节因素造

海通证券:

(1)今年春节较晚,受假期影响,今年 1 月我国外贸增长显得更为迅速。(2)贸易顺差已有初步缓解

行业评析

进口关税政策优惠对机械行业的影响

财政部、国家发改委、海关总署、国家税务总局发布关于落实国务院加快振兴装备制造业的若干意见有关进口税收政策的通知。

国泰君安:

此次关税和进口环节增值税先征后返优惠的主体是国务院确定的 16 个振兴重点领域里的企业,并非覆盖所有零部件和原材料进口的装备制造业企业。对于受益公司,所退税款将转作国家资本金,形成国家对企业的增资,对企业利润不产生影响,只是影响资本金。由于对于上市公司退税转资本金按增发新股规定操作,对企业业绩不产生影响,只是对股东权益有正面影响,但是会增加股本,从市盈率角度不会带来好处。由于涉及具体企业的股本变动,股权作价问题,预计具体实施过程将会相当复杂。民营和外资企业未必愿意牺牲股权以

股票评级

中国卫星 业绩增长确定性高买入评级

公司核心业务小卫星继续保持强劲增长;2006 年东方红卫星收入增长 100%,达到 8.4 亿元销售,净利润 8200 万(对应每股收益 0.36 元),同比增长 100%。展望 2007 年、2008 年,东方红小卫星业务将保持 50% 以上的增长速度,充分分享航天产业的发展机遇。预计 2007 年、2008 年公司收入 13 亿、21 亿,净利润 1.4 亿元、2.3 亿元。(申银万国)

宇通客车 稳健成长发展可期目标 20 元

2007 年公司开始执行古巴等出口大单,加上国内市场开拓力度加大,预期全年销量将达到 2.2 万辆,销售收入达到 60 亿元,2008 年之后公司出口需求快速增长和国内稳步增长仍将维持公司销量增速达 15%;预期 2007 年尽管国内销售毛利率将略有下降,高毛利出口订单执行、费用率显著下降和新会计政策执行等因素的综合影响将导致公司净利润增速超过 30%;公司作为中国大中型客车市场龙头企业,主业长期

券商研究机构评级显示最具成长性品种追踪

(截至日:2007 年 2 月 12 日)

股票代码	股票名称	近 3 月预测数	最新预测时间	2006E 净利润同比	2 年复合增长率	2006 年一致预期			2007 年一致预期			股票代码	股票名称	近 3 月预测数	最新预测时间	2006E 净利润同比	2 年复合增长率	2006 年一致预期			2007 年一致预期			
						EPS	P/E	P/B	EPS	P/E	P/B							EPS	P/E	P/B	EPS	P/E	P/B	
000600	建投能源	3	07-11-31	194.23	209.58	0.227	38.148	4.56	0.494	17.501	3.92	600104	上海汽车	22	07-2-9	112.11	74.37	0.358	27.429	5.76	0.521	18.847	6.73	
600150	沪东重机	19	07-2-6	798.67	205.16	1.904	37.270	16.47	2.240	31.684	12.63	600432	吉恩镍业	6	07-2-6	48.52	71.48	1.058	24.573	6.50	2.045	12.707	4.53	
600497	驰宏锌锗	6	06-11-24	542.92	196.91	4.313	16.682	11.15	5.913	12.166	9.11	000755	山西三维	13	07-1-31	87.60	70.62	0.390	25.054	2.40	0.594	16.476	2.11	
000616	亿城股份	7	06-11-15	401.99	182.72	0.519	15.331	3.19	0.770	10.334	2.64	002110	三钢闽光	10	07-1-24	158.64	70.02	0.619	17.019	3.15	0.692	15.222	2.63	
000549	S 湘火炬	4	07-1-24	510.58	180.33	1.216	7.321	4.06	1.554	5.726	2.47	600890	青岛海尔	15	07-2-7	54.24	68.00	0.291	33.622	2.14	0.511	19.154	2.03	
000060	中金岭南	8	07-1-29	336.54	140.88	1.821	11.580	6.03	2.421	8.712	4.02	600973	宝胜股份	5	06-12-27	91.44	65.71	0.596	29.249	4.20	0.774	22.532	3.64	
600481	双良股份	9	07-1-17	181.21	138.87	0.310	36.151	3.99	0.629	17.813	3.91	600153	建发股份	5	07-2-5	97.76	59.53	0.671	17.121	2.74	0.868	13.235	2.84	
000001	S 深发展 A	15	07-1-29	285.52	127.16	0.696	26.405	5.88	0.933	19.706	4.58	000758	中色股份	5	07-2-8	74.46	56.33	0.538	22.993	6.50	0.753	16.407	7.25	
600331	宏达股份	7	07-1-29	222.39	124.65	1.433	13.564	5.81	2.243	8.664	3.73	000932	华菱管线	4	07-2-2	64.21	52.51	0.408	13.595	1.28	0.578	9.593	1.19	
000825	太钢不锈	19	07-1-16	183.88	113.74	0.829	19.290	3.64	1.333	12.000	3.34	600362	江西铜业	8	07-1-26	151.39	52.35	1.608	8.883	3.44	1.485	9.619	2.76	
000698	沈阳化工	5	06-11-13	114.20	113.37	0.273	28.895	2.40	0.568	13.872	2.05	600269	赣粤高速	16	07-2-5	99.39	49.56	0.649	14.325	2.15	0.755	12.304	2.01	
600296	S 兰铝	5	06-12-14	138.61	112.79	0.494	29.565	2.50	0.938	15.580	2.15	600533	栖霞建设	8	07-2-7	58.88	45.70	0.582	18.767	3.42	0.779	14.027	3.74	
600585	海螺水泥	18	07-2-9	195.53	109.21	0.956	29.607	5.55	1.390	20.354	4.60	000069	华侨城 A	5	07-2-1	38.76	44.24	0.599	26.696	6.70	0.869	18.421	5.65	
000878	云南铜业	5	07-2-5	133.83	99.38	1.445	10.314	3.64	1.584	9.407	2.97	600102	莱钢股份	4	07-1-24	87.21	43.94	0.866	11.582	1.72	1.000	10.030	1.47	
600835	上海机电	6	06-12-20	128.57	96.46	0.424	30.648	3.15	0.723	17.978	2.92	600423	柳化股份	20	07-1-24	32.60	43.59	0.657	22.552	3.41	0.987	15.000	2.90	
000898	赣铜股份	18	07-2-7	221.58	93.66	1.128	10.178	2.57	1.315	8.728	2.59	000157	中联重科	17	07-1-17	61.07	42.93	0.991	22.290	5.19	1.262	17.502	4.08	
600655	豫园商城	6	07-2-7	74.19	90.53	0.413	36.160	3.65	0.885	16.853	3.32	000900	现代投资	7	07-1-29	70.90	41.47	0.751	16.337	1.90	0.882	13.918	1.68	
600586	金晶科技	3	07-2-5	69.15	84.81	0.234	37.521	3.00	0.384	22.850	2.65	600426	华鲁恒升	15	07-1-17	38.31	37.30	0.732	19.647	4.47	1.003	14.345	3.59	
600875	东方电机	15	07-2-7	157.20	84.44	0.290	18.161	7.98	2.486	15.995	6.29	600303	曙光股份	5	07-2-1	37.83	32.80	0.540	17.790	2.94	0.691	13.895	2.60	
000680	山推股份	7	07-1-9	164.52	82.03	0.430	21.444	3.63	0.534	17.262	3.33	600123	兰花科创	10	07-1-8	35.69	30.46	1.424	13.752	3.98	1.786	10.964	3.18	
600801	华新水泥	7	07-1-16	111.64	79.00	0.398	28.821	2.93	0.513	22.339	2.70													

说明: 1) “最具成长性”是资本市场关注的永久主题,我们试图筛选出 A 股中未来两年最具成长性品种,我们以次年净利润同比增长率、两年复合增长率以及 PE/G 来进行筛选。同时我们已剔除了因微利、异常预测所引发的异常增长品种。考虑到研究报告的时效问题,我们只提示近 3 个月有三篇以上报告的股票进行比较并予以提示。 2) 成长性品种弹性较大,在牛市时往往涨幅远超大盘(本模板 2006 年初筛选的股票池在 2006 年度全年收益超过大盘 70% 以上),但一旦市场走熊往往跌幅也大于大盘。 3) 在利用该模板进行筛选时,不应该只考虑成长性指标的大小,还应注意研究报告的时滞、各期上榜品种的调整变化状况等。这些信息上表并未考虑,使用时可使用朝阳永续的一致预期数据库查询系统(CONSENSUS DATA)和上市公司盈利预测系统(GO-GOAL)进一步进行挖掘研究。(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)