

研究所晨会纪要

2007年第10期(总第220期)

2007年1月17日

国内市场指数 (1月16日)

指数名称	收盘	涨跌	PE
上证指数	2821.02	+26.32	27.53
深证综指	652.03	+20.68	29.62
沪深300	2353.87	+66.53	/
上证50	1992.10	+28.93	25.44
深证成指	8002.89	+366.44	/
上证国债指数	111.61	+0.09	/

参考数据 (1月16日)

标的名称	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	20027.95	-40.61	15.83
香港国企指数	10017.77	+45.72	21.35
道琼斯	12559.8	+3.7	/
纳斯达克	2502.82	+17.97	/
人民币/美元	7.7895	+0.0043	/
NYMEX原油	52.05	-0.76	/
LME3月期铜	5715	+70	/

行业指数涨幅榜 (1月16日)

行业指数	收盘	涨跌
房地产	2956.77	+183.85
批发零售	2625.61	+164.82
金属制品	3229.74	+137.36

资料来源: 天相数据

行业指数跌幅榜 (1月16日)

行业指数	收盘	涨跌
采掘业	5008.99	+9.33
电子类	821.60	+14.50
公用事业	1783.93	+17.89

资料来源: 天相数据

会议主持: 张仲杰

责任编辑: 王容

联系电话: (86 21) 50588666

【行业分析】

- 土地增值税将由预征改为清算
- 我国首条液晶玻璃基板生产线开建

【公司点评】

- 吉林森工(600189): 大股东减持318万股
- 华星化工(002018) 定向增发股份今日上市

【近期报告】

- 20070109_策略_AAA_投资策略周刊(2007年第2期)(策略部)
- 20070108_调研_AA_宇通客车(600066) 调研报告(余兵)
- 20070107_点评_AA_赣粤高速(600269): 短期波动不影响长期买入策略(高世梁)
- 20070106_点评_AA_新乡化纤(000949): 行业复苏、业绩提升、后期向好(王向升)
- 20070105_点评_AA_中国式存款准备金调控(苏小波)
- 20070104_点评_AA_沈阳机床(000410): 税收新政策提高公司内在价值(张仲杰)
- 20070103_分析_AA_广深铁路(601333) 新股投资价值报告(高世梁)
- 20070102_策略_AAA_投资策略周刊(2007年第1期)(策略部)
- 20070101_分析_AAA_中国人寿(601628) 投资价值分析(苏小波)
- 20061235_点评_AA_产业整合提升我国TFT-LCD企业全球竞争力(时红)

行业分析

土地增值税将由预征改为清算

信息:

昨天, 国税总局发布《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》, 明确房地产企业土地增值税进行清算式缴纳的适用范围, 扭转以“预征”为主的土地增值税缴纳现状, 标志着房地产开发迎来土地增值税“清算”时代。

点评:

此前, 由于对房地产开发成本(即可扣除项目)的确定方法不详, 再加上《土地增值税暂行条例实施细则》第十六条规定:“由于涉及成本确定或其他原因, 而无法据以计算土地增值税的, 可以预征土地增值税。”因此, 在很长时间内各地方对土地增值税都采用预征收的方式进行。根据昨天发布的《通知》精神, 由于细化了清算办法, 以清算方式征收土地增值税的可操作性加强, 这将标志着房地产开发项目全面迎来土地增值税“清算”时代。这将在一定程度上压缩部分开发商的利润空间。但从长远来看, 这有助于增加房地产企业经营的透明度, 规范市场的发展。

(苏小波 021-50588666*8017)

我国首条液晶玻璃基板生产线开建

信息:

我国第一条液晶玻璃基板生产线 16 日在全国最大的彩管企业彩虹集团公司开工建设, 信息产业部副部长娄勤俭在奠基仪式上表示, 这条生产线的建设, 将结束我国液晶玻璃基板完全依赖进口的历史。为了实现我国显示器件行业向新型高端显示领域转型, 彩虹集团公司成立专门研究机构, 依靠自身多年电子玻璃生产的研发经验, 自主研发料方和关键生产设备及工艺, 建设我国具有自主知识产权的液晶玻璃基板生产线。据介绍, 这一项目总投资为 13 亿元人民币, 首期投资 7 亿元建设一条 TFT-LCD 5 代液晶玻璃基板生产线, 建设期为 12 个月, 年生产能力为 75 万平方米。预计年实现销售收入 3.39 亿元, 实现利润近 1.2 亿元。在一期工程生产正常时, 公司将启动二期工程。

点评:

我们认为, 彩虹集团的玻璃基板项目的上马, 标志着我国显示器件产业面临重大的技术突破和发展机遇, 但能否成功仍有待观察。玻璃基板作为显示器件的关键上游资源, 具有“高垄断、高技术、高利润”的产业特性。从市场竞争态势来看, 全球市场长期被国外

巨头所垄断，以2005年市场占有率来看，美国的康宁(Corning)占有率最高，达58%，其它则为三家日本厂商瓜分：旭硝子(Asahi)18%、电气硝子(NEG)16%，以及NH Technoglass(NHT)的7%。

从技术上来看，玻璃基板制程条件十分严格，性能要求高，除不含钾、钠等碱金属外，还必须具备高精度的表面平整度与起伏度。因此玻璃基板制造的技术难度相当之高，全球拥有此技术的厂商也屈指可数。全球的玻璃企业也都觊觎这块市场，德国的肖特和台湾的中晶光电也都先后宣布进军该市场，但至今都没有取得显著突破。综合看来，此项目的盈利前景十分明朗，对我国电子信息产业的战略意义也十分重大，我们将重点持续跟踪此项目的进展情况。

(时红 021-50588666*8043)

公司点评

吉林森工(600189)：大股东减持318万股

信息：

今日公司发布称，截至2007年1月15日收盘，大股东森工集团通过上海证券交易所挂牌交易出售公司股份3180752股(占公司股份总额的1.02%)，平均价格9.26元/股；森工集团尚持有公司股份154829248股(占公司股份总额的49.86%)，仍为公司控股股东。

点评：

股改时，大股东未对减持期限做出承诺，但对减持价格做出了额外承诺，即在中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》规定的禁售期满后的十二个月内通过证券交易所挂牌出售所持有的原公司非流通股股份，森工集团保证该出售价格不低于每股6.2元。需要指出的是，最低减持价格的承诺期限只有一年；此外，2006年12月19日起，大股东持有的有限售条件的流通股15525000股可以上市流通。

在短短的一个月不到的时间内，大股东就趁股价高的时候大幅减持了318万股，而且失去了绝对控股的地位，可见大股东套现的急迫性。至于大股东套现的真实目的不是很清楚，但是作为国有大股东，如此做法必然让广大流通股股东对公司未来的发展前景产生担忧。虽然公司于2006年11月15日刚刚公布股权激励计划方案(草案)，但现在看来有做秀的嫌疑。

最后，给大股东提一个建议，在国资委内部新设一个部门，即证券投资部，以避免国有资产由于操作不当而流失。

(方夏虹 021-80588666*8042)

华星化工（002018）定向增发股份今日上市

信息:

华星化工定向增发的1860万股今日开始上市流通。

点评:

公司此次定向增发1860万股，增发价格为8.30元/股，共募集资金15438万元，扣除发行费用后实际募集资金14645.26万元。公司定向增发募集资金主要用来建设年产1万吨草甘磷原药项目及年产200吨烟嘧磺隆原药项目。

公司目前草甘磷产能为5000吨/年，之前由于技术没有获得突破公司草甘磷产能规模难以实现规模化扩张，在关键工艺实现突破后公司顺利实现了产品规模的放大，从而使得草甘磷产品成为公司的利润的最大增长点。从第三季度的草甘磷产品毛利率看，公司草甘磷产品毛利率比新安股份（600596）的草甘磷产品毛利率还要高近2个百分点，这也从一个侧面反映了公司在实现关键技术突破后规模扩大带来的规模效应。

公司在技术实现突破后适时扩大草甘磷产能，对于公司业绩增长非常有利，目前由于草甘磷产品的国际专利已经到期，而全球因耐草甘磷转基因农产品的大量种植，使得草甘磷产品的全球需求量连年快速增长，草甘磷已经成为全球市场最大的农药产品，市场前景较为乐观。

公司同时还在积极拓展其它农药品种以丰富产品线，200吨烟嘧磺隆原药是公司丰富产品线的一个动作，后期公司还有丰富的产品陆续会投产，这些产品前景较好，预计会给公司带来业绩的快速增长。

（王向升 021-50588666*8010）

近期报告

投资策略周刊（2007年第2期）

1、重要信息:

1.1、海内外宏观经济数据概览

1.2、政策评析

2、关联市场参考

美股上扬 港股继续调整

3、A 股数据统计

- 3.1 沪深 300 指数 10 大指标股概览
- 3.2 A 股市场 10 大权重股概览
- 3.3 23 个行业热点一周表现龙虎榜
- 3.4 17 个风格热点一周表现龙虎榜

4、投资策略建议

惯性调整后再度有反攻机会

5、市场热点前瞻

围绕外围环境变化挖掘市场热点

6、投资组合建议

- 6.1 激进型投资组合
- 6.2 稳健型投资组合
- 6.3 上周投资组合总结

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。