

# 研究所晨会纪要

2007年第18期(总第228期)

2007年1月29日

## 国内市场指数 (1月26日)

指数名称	收盘	涨跌	PE
上证指数	2882.56	+50.35	28.99
深证综指	683.98	+8.20	30.83
沪深300	2512.99	+116.9	/
上证50	2164.51	+66.33	26.64
深证成指	8223.30	+157.99	/
上证国债指数	111.64	-0.01	/

## 参考数据 (1月26日)

标的名称	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	20281.13	-18.73	15.83
香港国企指数	9660.66	-210.32	21.35
道琼斯	12487.02	-78.48	/
纳斯达克	2434.24	-32.04	/
人民币/美元	7.7817	+0.0029	/
NYMEX原油	55.54	+3.5	/
LME3月期铜	5810	+235	/

## 行业指数涨幅榜 (1月26日)

行业指数	收盘	涨跌
金融保险	3270.69	+160.15
有色金属	3511.75	+124.20
采掘业	5367.44	+102.95

资料来源: 天相数据

## 行业指数跌幅榜 (1月26日)

行业指数	收盘	涨跌
传播文化	2264.04	-14.53
医药类	2100.04	-5.68
建筑类	1276.84	-1.79

资料来源: 天相数据

会议主持: 方夏虹

责任编辑: 王容

联系电话: (86 21) 50588666

## 【市场研究】

- 银监会采取措施抑制信贷资金入市

## 【行业分析】

- 存款保险制度或将出台
- 不锈钢市场转暖, 镍价走势强劲

## 【公司点评】

- 沪东重机(600150)成为三位一体的国内船舶巨头, 建议“买入”
- 中电投做大旗下核心上市公司意图明显—漳泽电力(000767)定向增发点评
- 中海发展(600026)和宝钢签订散装铁矿石包运合同
- 中铁二局定向增发挺进房地产业 誓言净利润三年翻番

## 【一周海外市场】

- 美、港股下挫

## 【近期报告】

- 20070117\_策略\_AAA\_07年度一季度出台新货币紧缩政策将难以避免(2006年宏观策略)
- 20070116\_点评\_AA\_晋亿实业(601002): 稳步发展的标准零件制造商
- 20070115\_策略\_AAA\_投资策略周刊(2007年第3期)(策略部)
- 20070114\_调研\_AA\_一汽夏利(000927)调研报告(余兵)
- 20070113\_分析\_AA\_从业绩预告中寻找绩优品种(邓淑斌)
- 20070112\_点评\_AA\_土地增值税政策并未发生重大变化(苏小波)
- 20070111\_公司分析\_AAA\_中创信测(600485)投资价值分析(时红)
- 20070110\_策略\_AAA\_A股主升浪上攻行情趋势未改(张冬云)
- 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)

## 市场研究

### 银监会采取措施抑制信贷资金入市

#### 信息:

据上海证券报报道,一份名为《关于进一步防范银行业金融机构与证券公司业务往来相关风险的通知》于2006年的最后一天下发至各金融机构。近日,部分商业银行已根据该份文件开始部署贷款违规挪用的自查工作。

通知明确要求,“严格禁止任何企业和个人挪用银行信贷资金直接或间接进入股市,银行业金融机构不得贷款给企业和个人买卖股票。若发现挪用贷款买卖股票行为,银行业金融机构要采取及时、必要的措施立即收回贷款。”对于违规的企业或个人,其违规记录将被载入征信管理系统。

据知情人士透露,通知要求,“银行业金融机构要加强对借款人动因、贷款用途、还款来源等情况的审核,对不能提供合理贷款用途和还款来源等情况的审核,对不能提供合理贷款用途和还款来源的客户不得发放个人消费贷款。要加强对大额个人消费贷款的资金跟踪检查,确保贷款资金按照合同约定使用。要对个人消费贷款业务建立有效的后评价制度,及时总结经验教训并加以改进。”目的就是加强个人消费信贷管理,防止消费贷款变相流入股市。

对于企业信贷,通知要求各商业银行加强对借款人账户的监控,防止企业通过转账混用自有资金和信贷资金。特别是对于既有信贷资金又参与股票买卖的企业,要实施重点监测,尤其要加强贷后检查,严防信贷资金被挪用入市。

#### 点评:

可以预见,过多的银行资金通道信贷渠道进入A股市场,不仅容易引发市场走势产生过大的波动,而且最终将很可能导致A股市场产生非常严重的“泡沫”。与此相反,银监会及时采取措施制止银行资金通过信贷渠道流入A股市场,把违规资金挡在A股市场门外,明显有利于A股市场健康发展,毕竟A股市场从来不缺资金。

(张冬云 021-50588666\*8100)

## 行业分析

### 存款保险制度或将出台

#### 信息:

据《中国证券报》报道,由国务院法制办牵头,央行、财政部、银监会、发改委联合制定的《存款保险条例》已进入最后的草拟阶段,估计很快就能推出,这表明存款保险制度的新轮廓已然浮现,存款保险机构建立工作即将启动。

#### 点评:

存款保险制度是指商业银行和其他吸收存款的非银行金融机构根据其吸收的存款按一定比例向存款保险机构缴纳保险费,由保险机构承诺在存款机构遭遇财务危机时,由保险机构提供流动性资助或代为清偿债务的一种制度。由于中国目前的银行体系是隐性的存款保险,即以国家信用为担保,金融机构出现问题都由国家最后埋单。存款保险制度的实施将直接增加存款金融机构的支出,对其业绩产生负面影响。但存款保险制度的实施有助于建立平等的市场竞争环境和构建金融机构的市场退出机制。因此,存款保险制度的实施对银行股而言,短期利空,长期利好。

(苏小波 021-50588666\*8017)

### 不锈钢市场转暖,镍价走势强劲

#### 信息:

在伦敦期镍跨年度的超级牛市行情中,不锈钢市场转暖导致现货需求旺盛,在此作用下,伦敦金属交易所(LME)只剩下仅能维持一天消费的库存量。

实际上,LME三月镍价的上扬始于去年。权威统计表明,去年镍价上涨幅度已超过150%,而自1月10日以来,上涨势头更为凶猛。其间一度冲破35000美元/吨的上阻位,并逼近40000美元/吨关口。

#### 点评:

年初不锈钢行情开始转暖呈现上行趋势,这与镍价的强劲走势密切相关。近年来世界不锈钢行业产能扩大,致使镍的刚性需求量增加,这是支撑镍价持续走高的主要原因。另外,基金炒作、宏观经济、美元走软及镍矿工人罢工等不确定性因素对镍价也产生很大影响。

据英国商品研究机构(CRU)统计,2006年全球初级镍生产量为135.4万吨,较2005年增加12.2万吨,增幅为9.9%;而2006年的全球初级镍消费量为138万吨,较2005年

增加 14.1 万吨，增幅为 11.4%。2005 年供应缺口为 6400 吨，而 2006 年的供应缺口增加到 2.57 万吨，缺口拉大近 20000 吨。

国内而言，不锈钢产量的大幅增加也是拉动国内镍价上涨的最大动力。招商证券研究报告认为，在强劲需求拉动下，镍金属将成为今年表现最为强劲的基本金属，报告分析，我国 07 年不锈钢产量增幅在 50% 左右，未来几年，不锈钢仍将以不低于 20% 的速度继续保持增长。金属镍的需求量也将出现大幅增长，该机构预计 07 年增速在 50% 左右，未来几年也将保持 20% 左右的增长速度。07 年国内众多钢铁企业不锈钢产能的投入，将形成对镍金属强劲的需求量，我国镍供需缺口将不断扩大。

(王强 021-50588666\*8029)

## 公司点评

### 沪东重机（600150）成为三位一体的国内船舶巨头，建议“买入”

#### 信息：

沪东重机今日公告，拟定向增发 4 亿股，收购控股股东所持有的外高桥船舶公司 66.6% 的股权、中船澄西船舶修造有限公司 100% 股权、中船远航文冲船舶公司 16.67% 股权。宝钢、上海电气均以所持外高桥公司 16.67% 的股权认购，同时有人寿和中信等以现金认购。

#### 点评：

此次增发完成后，沪东重机是中船集团中造船、修船、配件三位一体，成为中国船舶业的龙头，在中船集团和国家船舶工业的发展战略中都占有极其重要地位，其内在价值大幅提升。

公司模拟测算 06 年每股收益为 2.3 元，重点公司 06 市盈率平均已经达到 35 倍，1 月 23 日收盘价 37.7 元，公司股价存在大幅上涨的空间。

1 月 23 日收盘价 37.72 元，06 年预期每股收益 2.3，07 年预计可达 3 元，短期投资评级由“增持”提高到“买入”，维持长期“买入”的投资评级。

(张仲杰 021-50588666\*8110)

### 中电投做大旗下核心上市公司意图明显—漳泽电力（000767）定向增发点评

#### 信息：

漳泽电力今日发布定向增发情况报告：公司向大股东中电投集团及有关单位定向增发

A 股将于 1 月 30 日上市。本次定向增发募集资金用于收购中电投山西蒲光发电 95%的股权、秦皇岛秦热发电 40%的股权、投资 8118 万元用于建设内蒙古达茂旗风电项目。

**点评:**

漳泽电力本次向大股东及其他有关单位定向增发，表明中电投意欲将旗下核心上市公司——漳泽电力作为今后资本运作平台的意图明显。本次定向增发募集资金收购项目将对漳泽电力未来业绩产生良性贡献，在上市公司资产质量和规模得到一定扩张的基础上，不排除母公司将会有进一步的运作举措。鉴于未来电力集团向旗下核心上市公司资产注入、整体上市的趋势日趋明显，中电投未来在资本市场的运作思路，应该已经确定无疑。

(刘江啸 021-50588666\*8038)

## 中海发展（600026）和宝钢签订散装铁矿石包运合同

**信息:**

中海发展（600026）今日公告，公司于 07 年 1 月 26 日在上海与宝山钢铁股份有限公司签署散装铁矿石包运合同。其中国内沿海铁矿石运输合同从 07 年 4 月 1 日起到 2010 年 3 月 31 日止，运量为 600 万吨/年；国际进口铁矿石运输合同从 2010 年起，为期 15 年。

**点评:**

早在 06 年中海发展就已经宣布要进军铁矿石运输市场。此次，和宝钢签署的散装铁矿石包运合同标志着中海发展未来铁矿石运输业务的正式全面展开。中海发展的业务将由原来的油品、煤炭两大并重发展为油品、煤炭和铁矿石三强鼎立。我们继续看好中海发展的未来发展潜力，维持短期“增持”长期“买入”的投资评级。

(高世梁 021-80588666\*8022)

## 中铁二局定向增发挺进房地产业 誓言净利润三年翻番

**信息:**

中铁二局（600528）公告，公司完成了非公开发行 A 股的发售工作：向包括控股股东中铁二局集团在内的十名特定对象，非公开发行 29700 万股股票，募集资金总量为 149,985 万元，募集现金净额为 94,932.24 万元。

公司全体董事承诺完成本次非公开发行和房地产业务收购后，公司经审计的净利润满足：如果公司 2006 年财务报表能够合并拟收购房地产项目在 2006 年底前实现的当期损益，公司 2006 年的加权平均净资产收益率不低于 6%；相对于 2006 年的净利润，2007 年—2009 年三个会计年度的净利润年均增幅不低于 30%。如达不到前述净利润目标，将承担连带责

任。

### 点评:

此次发行完成后, 中铁二局的战略发展目标将由单一的建筑工程施工业务转变为“建筑工程施工和房地产业务并重”。中铁二局显然对此次战略转型及未来房地产的发展前景非常有信心, 如此高调承诺比较罕见。

由此计算, 公司到 09 年, 按最低的底线估计净利润也将是 06 年净利润的 219.7%, 公司预计 07 年度、08 年度的净利润将分别不低于 3.90 亿元、5.50 亿元, 每股收益分别不低于 0.43 元、0.60 元。市盈率分别为 22.25 和 15.95, 考虑到中铁二局的股东背景以及之前在建筑行业的龙头地位, 投资价值显而易见, 值得重点关注。

(陈轶劭 021-50588666\*8040)

## 一周海外市场

### 美、港股下挫

上周, 美股三大股指均有小幅调整。其中, 道琼斯工业平均指数、纳斯达克综合指数及标准普尔 500 指数分别下挫 0.62%、0.65%及 0.58%。上周, 美股主要走势受科技股表现影响, 标准普尔指数于 24 日创下盘中新高 1440.14 点。

上周, 港股同样处于调整过程中。其中, 恒生指数全周下挫 2.36%, 而国企指数则全周下跌 2%。上周前几日, 香港股市止跌反弹, 恒生指数并于 24 日创下了盘中 20971.48 点的新高, 而国企指数则重回 10000 点大关, 中资金融、钢铁等板块均出现反弹。而后几日, 受内地披露的 12 月 CPI 指数激增因素影响, 市场关于加息的猜测重燃, 导致内地股市出现调整, 并带动港市回调。上周港股市场的调整主要受 A 股市场拖累影响, 在港股高位积聚的风险也有一定的因素。市场投资者还需谨慎。

(王容 021-50588666\*8109)

## 近期报告

### 07 年一季度出台新货币紧缩政策将难以避免——2006 年度宏观经济数据分析

06 年中国 GDP 同比增幅为 10.7%, 创出了自 96 年以来我国年度 GDP 增幅新高; 全年 CPI 指数同比增幅为 1.5%, 较上年回落 0.3%; 总体上, 06 年我国宏观经济呈现“高增

长、低通胀”良好态势。

06年我国社会消费品零售总额同比增幅达13.7%，创出了自97年以来的新高。我们认为，国内长时间维持低利率政策、宏观经济高速增长与国内物价总体处于稳定等，是促使06年我国社会消费品零售总额实现恢复增长的几个最重要诱因。

尽管自06年第三季度起，我国固定资产投资增幅呈逐渐回落态势，显示自06年4月份起，政府所实施的一系列宏观紧缩政策措施已有所见效；但由于目前我国固定资产投资增幅总体上仍处于近10年来的历史次高位水平，且固定资产投资增幅存在再次反弹动因，因此，预计07年上半年政府放松宏观紧缩政策的可能性不大。

由于我国对外贸易中的出口增幅与进口增幅之间的“剪刀差”依然十分明显，因此，可以预见，由持续贸易顺差诱发的国际收支失衡状况在07年还将延续，国际外汇储备总额继续快速增加的局面也将难以避免。

由于06年最后两个月的月度CPI同比增幅明显超预期，新增信贷再次反弹，局部投资过热仍未得到完全扭转等综合因素的存在，因此，我们维持07年第一季度中国人民银行将宣布升息一次（幅度为27BP）的观点，具体宣布升息的时间很可能在2月底或3月初。07年全年可能加息2次或3次，总加息幅度为54个BP或81个BP。

（张冬云 021-50588666\*8100）

---

## 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。