

研究所晨会纪要

2007 年第 22 期 (总第 232 期)

2007 年 2 月 2 日

国内市场指数 (2 月 1 日)

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌 | PE |
|--------|---------|--------|-------|
| 上证指数 | 2785.43 | -0.90 | 28.14 |
| 深证综指 | 659.33 | +3.80 | 29.45 |
| 沪深 300 | 2395.17 | +9.54 | / |
| 上证 50 | 2051.66 | -1.24 | 25.69 |
| 深证成指 | 7700.64 | +67.71 | / |
| 上证国债指数 | 111.75 | -0.03 | / |

参考数据 (2 月 1 日)

| 标的名称 | 最新 | 涨跌 | PE |
|----------|----------|---------|-------|
| 香港恒生指数 | 20430.16 | +323.74 | 15.83 |
| 香港国企指数 | 9541.97 | -60.43 | 21.35 |
| 道琼斯 | 12659.42 | +37.73 | / |
| 纳斯达克 | 2463.93 | +15.29 | / |
| 人民币/美元 | 7.7615 | +0.0161 | / |
| NYMEX 原油 | 57.80 | -0.17 | / |
| LME3 月期铜 | 5700 | -40 | / |

行业指数涨幅榜 (2 月 1 日)

| 行业指数 | 收盘 | 涨跌 |
|------|---------|--------|
| 采掘业 | 5284.52 | +90.51 |
| 食品饮料 | 3039.13 | +49.02 |
| 批发零售 | 2776.75 | +45.17 |

资料来源: 天相数据

行业指数跌幅榜 (2 月 1 日)

| 行业指数 | 收盘 | 涨跌 |
|------|---------|--------|
| 黑色金属 | 3329.68 | -53.98 |
| 运输仓储 | 2947.04 | -33.67 |
| 木材家具 | 2011.86 | -25.17 |

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】

- 尚福林: 股指期货上市前准备工作正在开展

【行业分析】

- 信托公司业务获重大突破

【公司点评】

- 兴业银行 (601166) 下周一上市
- 江淮汽车 (600418): 进军轿车领域开辟新天地
- 新潮创业 (600840): 06 年业绩狂飙远超预期 上涨空间极大
- 中国铝业: 氧化铝提价 50%

【近期报告】

- 20070201_政策点评_AA_简评《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南 (2007 年度)》(邓淑斌)
- 20070119_点评_AA_沪东重机_600150: 中船集团借沪东重机横空出世 (张仲杰)
- 20070118_策略_AAA_投资策略周刊 (2007 年第 4 期) (策略部)
- 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) (张冬云)
- 20070116_点评_AA_晋亿实业 (601002): 稳步发展的标准零件制造商 (张仲杰)
- 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)

市场研究

尚福林：股指期货上市前准备工作正在开展

据中证报透露，中国证监会主席尚福林日前在出席中国期货业协会第二届理事会第二次会议时表示，目前，中国证监会正在按照标准高、起步稳的原则，认真开展股指期货上市前的各项准备工作。市场参与各方，必须本着强烈的责任感和使命感，全力以赴，精心组织，把期货市场建设成一个结构合理，安全高效，促进国民经济健康发展的市场。

尚福林指出，当前，我国期货市场呈现规范发展局面。近年来期货市场法制不断健全，基础制度趋于完善，交易品种日益丰富，市场秩序良好，功能逐步发挥，社会各方对期货市场的认可程度显著提高。在此基础上，应把机构投资者教育放在首位，稳步推出股指期货产品。

(王容 021-50588666*8109)

行业分析

信托公司业务获重大突破

信息：

昨日，中国银监会发布新修订的《信托公司管理办法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》，对信托公司业务作出重大调整。

点评：

和原来的管理办法相比较，此次办法规定的信托公司业务有如下突破：首先，信托产品可以公开募集。信托公司单个集合资金信托计划的人数将不再受 200 份合同份数的限制，集合信托计划可引入合格投资者，并不作数目限制。但是，单个集合资金信托计划的自然人人数不得超过 50 人。其次，允许信托公司在异地开展业务，但信托公司异地推介信托计划时，应当在推介前向注册地、推介地监管部门报告。在业务范围上，新办法规定，信托公司可以受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；可开展对外担保业务。另外，新的办法不再禁止信托公司通过报刊、电视、广播和其他公共媒体进行营销宣传。新办法的实施将给中国的信托业注入新的活力，使其真正成为继银行、保险、证券之后的金融“第四极”。

(苏小波 021-50588666*8017)

公司点评

兴业银行（601166）下周一上市

信息:

兴业银行（601166）今日发布首次公开发行 A 股股票上市公告书。公司将按照原定计划于 2 月 5 日在上海证券交易所挂牌上市，届时将有 45075 万股兴业银行 A 股上市流通。

点评:

兴业银行是一家快速成长的股份制商业银行，有着较强的盈利能力和成本控制能力。其零售业务正进入快速发展的阶段。通过此次发行 A 股募集资金之后，兴业银行的资本充足率将达到 12% 左右，这将为公司未来快速发展奠定基础。在扣除发行费用后，兴业银行本次募集资金净额为 157.22 亿元。发行后每股净资产约为 6.1 元。估值模型计算结果表明，兴业银行的合理市净率范围约为 3.3—3.8 倍，未来 6—12 个月内的合理价格区间为 22.5 元—25.8 元，合理价值中枢为 24 元。预计上市首日运行区间 25 元—32 元。

（苏小波 021-50588666*8017）

江淮汽车（600418）：进军轿车领域开辟新天地

信息:

江淮汽车（600418）日前接到安徽省发展改革委转达的国家发改委批复文件，同意公司在现有生产设施的基础上增加轿车品种。

点评:

江淮汽车在国家加强汽车行业产业调整的背景下取得轿车生产资格显示政府部门对公司综合竞争力的肯定。公司历史上多次成功实施业务拓展和转型，由零部件生产企业逐步转变为商用车、乘用车制造企业，最终将成为全类型汽车集团。公司超前的发展战略、准确的市场定位、优秀的管理能力、稳健的经营作风是效益持续较快增长的主要原因。公司竞争优势主要表现在对行业发展趋势的准确把握、良好的管理水平、不断增强的零部件制造能力、成本优势和优秀的营销能力。继续局限于商用车领域发展空间有限，而轿车行业中长期发展前景明朗。公司进军轿车领域内务部条件具备，该业务将成为江淮汽车新的利润增长点和走向全能型汽车制造企业的助推器。

（余兵 021-50588666*8021）

新潮创业（600840）：06 年业绩狂飙远超预期 上涨空间极大

信息：

新潮创业（600840）今日发布公告，2006 年业绩狂飙，每股收益为 0.687，扣除后为 0.613，增长了 230%。公司同时发布年报分配预案，每 10 股送 6 股派 0.667 元(含税)。

点评：

新潮创业是我们一直关注的黑马股（已选入中原证券 07 年 2 月份重点股票池），近年来业绩增长一直很快，05 年业绩增长 111.82%，06 年再次爆发增长 230%。此前，机构预测 06 年业绩增长仅为 20.59%，每股收益仅为 0.36。机构关注非常少，06 年最后一季度仅有海通证券入主，持股 260 万股，持股 1.37%（限制流通股），成为第二大股东。

按照 2 月 1 日收盘价计算，其市盈率仅为 18.69，极具投资价值。我们维持已给出的短期买入，长期增持的评级。

（陈轶劭 021-50588666*8040）

中国铝业：氧化铝提价 50%

信息：

中国铝业股份有限公司（2600.HK）自昨日起将氧化铝现货价格从每吨 2400 元上调至每吨 3600 元，上调幅度达 50%。

点评：

继 7 家非中铝系企业结成的氧化铝联盟减产提价，将氧化铝价格提高到每吨 2900—3300 元后，此次中国铝业主动提价，将氧化铝价格提高到每吨 3600 元。

由于客户在中国农历新年假日前增加库存，以及此前进口氧化铝离岸价格比较贵，从而导致氧化铝供应相对紧张的情况，是中铝及 7 家非中铝企业提价的有利条件。预计现货市场在未来十几天内将逐步上涨，与中国铝业趋于一致。

本轮氧化铝价格反弹只是短期现象，对原铝市场的冲击将十分有限，在氧化铝产能大幅增加的情况下，其价格反弹高度将受到限制，这样对电解铝企业的影响也只是暂时性的，而对于那些拥有长期原料供应合同的企业来说，影响则更为有限。

（王强 021-50588666*8029）

近期报告

简评《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》

要点:

“2007 年度《指南》”是在新形势下对《中共中央、国务院关于加强技术创新，发展高科技，实现产业化的决定》的进一步贯彻落实。

“2007 年度《指南》”也是实施《国家中长期科学和技术发展规划纲要》（2006—2020 年）的具体配套政策之一。

“2007 年度《指南》”涉及的相关行业将在行业的内部体制改革和外部发展环境等方面得到政策扶持，这将极大地提升这些行业及企业的竞争力。

（邓淑斌 021-50588666*8041）

免责条款

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。