

研究所晨会纪要

2007年第136期(总第346期)

2007年10月12日

国内市场指数 (10月11日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	5913.23	+114.84	67.74
深证综合指数	1535.18	-9.55	74.23
沪深300指数	5760.08	+64.95	64.73
上证50	4577.88	+119.69	61.49
深证成份指数	19344.15	+70.17	64.63
国债指数	112.36	112.36	/

参考数据 (10月11日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	29133.02	+563.69	/
香港国企指数	19218.05	+932.13	/
道琼斯	14150.8	+72.1	/
纳斯达克	2811.61	+7.70	/
人民币/美元	7.5143	+0.0033	/
NYMEX原油	82.20	+0.88	/

行业指数涨幅榜 (10月11日)

行业指数	收盘	涨跌
农、林、牧、渔业	8,931.90	0.00
综合类	8,202.98	0.00
批发和零售贸易	13,382.51	0.00

资料来源:天相数据

行业指数跌幅榜 (10月11日)

行业指数	收盘	涨跌
造纸、印刷	9,683.01	0.00
木材、家具	12,501.27	0.00
食品、饮料	14,665.41	0.00

资料来源:天相数据

会议主持:高世梁

责任编辑:刘冉

审查:高喜阳

联系电话:(86 21) 50588666

【市场研究】

- 个股分化愈演愈烈
- 长电债今起挂牌交易,15日计入企债指数

【公司点评】

- 受益于氨纶产业景气度回升,山西三维(000755)三季度业绩大幅预增
- 金地集团(600383)两大股东连续减持

【宏观政策】

- 国务院又批准在海南省设立洋浦保税港区
- 尚福林:提升市场运行安全和效率任务艰巨

【近期报告目录】

- 四季度钢价面临压力,行业利润或下降——钢铁行业中报分析及投资策略(胡皓)
- 江苏索普(600746)调研报告:主业前景一般,集团整体上市短期不会成行(王向升)
- 南京水运(600087):资产置换带来运力大幅增长(高世梁)
- 增长迅速的区域地产龙头——栖霞建设(600533)调研报告(魏博)
- 江特电机(002176):超高利润率的起重冶金电机龙头(潘杭钧)

个股分化愈演愈烈

周四两市大盘再度上演“二八”现象，上证综指在大盘蓝筹股疯狂上扬的带动下再创历史新高，股指突破 5900 点，距离 6000 点仅一步之遥。与此同时，两市有超过千家的个股出现下跌，大家再次体验到了只赚指数不赚钱的感受，两市成交量与前日基本持平。

国家发改委周三公布 9 月份商品价格监测报告，猪肉价格出现今年 5 月以来的首次下降。居民消费价格指数（CPI）可能在 9、10 月份见顶回落。美联储日前公布了上次货币政策决策例会会议记录。会议记录显示，美联储担心信贷危机影响经济增长，因而采取降息 50 个基点以刺激经济，市场人士预计美联储在必要时可能会再次降息。截至周三，已发布三季度业绩预告的 571 家上市公司中，有 299 家预增，占总数的 52%，其中预增幅度在 100% 以上的公司达 130 家。央行发布公告称，将发行两期央行票据，第一百零八期央票为 3 年期，最高发行量 1500 亿元，向全部公开市场业务一级交易商进行利率招标；第一百零九期央票为 3 个月期，最高发行量为 20 亿元，向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标。9 月份，央行曾连续 3 周停发 3 年期央票。

大盘蓝筹指标股仍是周四大盘的主力军。周二上市的新股中国神华继续大幅高开，盘中虽有振荡仍顽强上涨，预计该股后市仍有上扬空间。权重指标股中国石化、中国联通、贵州茅台、中国铝业、中国船舶以及中国银行等继续呈现强势上扬的特征。一些三季报业绩预期良好的品种也出现在涨幅榜前列，如特变电工、海油工程、烟台万华、五粮液以及中联重科等表现活跃。航空板块中国国航、南方航空、海南航空、上海航空等有振荡走稳开始反弹迹象。中国人寿、中国平安高位强势整理。与此同时，绝大多数个股却出现大幅跳水的走势，投资者依然感到赚钱不易。

总体看来，由于大盘蓝筹股的连续上涨积累了相当的获利盘，一些个股有被高估之嫌，目前点位附近多空分歧较为明显，市场出现调整的可能性正在加大，长期来看，宏观经济持续向好，人民币不断升值，上市公司业绩的不断增长，同时在十七大即将召开之际，稳定可能更为重要，因此我们预计股指近期大幅震荡的可能性不大，但是如果大盘蓝筹股继续大幅上扬，超过了其相应的估值水平，那么后市将面临较大的回调压力。操作上建议保持谨慎，不建议盲目追涨大盘蓝筹股，可以考虑部分调整充分的二线蓝筹股的中线投资机会。

(张刚 021-50588666-8100)

长电债今起挂牌交易，15 日计入企债指数

信息:

国内首家公司债券——长江电力第一期公司债今日在上海证券交易所竞价系统和固定收益证券综合电子平台同时挂牌上市交易，证券代码为 122000，证券简称为 07 长电债。

评论:

07 长电债交易方式为现货交易和新质押式回购交易。现货交易按证券帐户进行申报，并实行净价交易、全价结算，比照国债相关规定执行；在电子平台采取报价交易的，每笔买卖报价数量为 1000 手或其整数倍，报价按每 1000 手逐笔进行成交；当日通过竞价系统（电子平台）买入的，可于当日通过该系统卖出，也可于次一交易日通过电子平台（竞价系统）卖出；进行新质押式回购通过上海证券交易所竞价系统进行，申报和转回作为质押券业务通过电子平台进行，电子平台的交易商可代理客户进行质押券的申报和转回；当日买入的可当日进行质押券申报，当日申报质押券入库的下一交易日可在竞价系统进行相应的债券回购业务。据《上海证券报》消息，根据上证企债指数的编制规则，中证指数公司将自 10 月 15 日起将该债券以上证所竞价系统的实时交易价格计入企债指数。此后发行的符合上证企债指数选样条件的公司债也将按此方法计入该指数。同时，如果上市交易的公司债券达到一定数量规模后，中证指数公司将考虑以上证所固定收益平台上的价格编制单独的公司债指数。

(李俊 021-50588666-8109)

公司点评

受益于氨纶产业景气度回升， 山西三维（000755）三季度业绩大幅预增

信息:

今日，山西三维（000755）公告称，预计今年前三季度公司业绩增幅达 150%-200%。其中，7-9 月份业绩同比增长 100%以上。

评论:

山西三维（000755）的主导产品 BDO 有两种生产工艺，分别是顺酐法和电石法。公司目前拥有 7.5 万吨/年的电石法 BDO。今年上半年，受益于下游氨纶景气度回升的强劲需求拉动，公司业绩大幅增长。而 7-9 月份，油价大幅走高导致顺酐法 BDO 成本上升，因此公

司的电石法 BDO 更具成本优势，加之产品量价齐升，公司业绩持续大幅增长。预计，这一现象仍能维持到四季度。

2008 年，公司 7.5 万吨/年的顺酐法 BDO 投产后，公司将拥有两种不同方法生产的共计 15 万吨/年的 BDO 产能，成为全球仅次于 BASF 和 Lyondell 的第三大 BDO 生产企业，未来发展具有一定想象空间。

(李琳琳 021-50588666)

金地集团 (600383) 两大股东连续减持

信息:

公司前日和今日连续发布大股东减持公告:

前日公告: 公司收到股东深圳市福田投资发展公司通知, 截至 2007 年 10 月 9 日下午收市, 深圳市福田投资发展公司已通过上海证券交易所出售公司股票 1000 万股, 占公司总股本的 1.1918%。

今日公告: 公司收到股东深圳市福田建设股份有限公司的通知, 截至 2007 年 10 月 11 日下午收市, 该股东已通过上海证券交易所交易系统出售公司股票 8,789,004 股, 占公司总股本的 1.04746%。

评论:

2007 年中报显示, 深圳市福田投资发展公司是公司第一大股东, 持股比例为 12.32%, 深圳市福田建设股份有限公司是公司第二大股东, 持股比例为 7.06%。

(魏博 021-50588666-8033)

宏观政策

国务院又批准在海南省设立洋浦保税港区

信息:

根据国务院批准的洋浦保税港区建设规划, 洋浦保税港区位于海南省洋浦经济开发区内, 占地面积为 9.2063 平方公里, 将分三期开发建设, 到 2012 年, 港区内将完成固定资产投资 500 亿元, 实现年工业总产值 1000 亿元, 年生产总值 300 亿元, 年税收总额 120 亿元, 年港口吞吐量达到 7000 万吨。

评论:

继上海洋山保税港区、天津东疆保税港区和大连大窑湾保税港区后，国务院又批准在海南省设立洋浦保税港区，这也是我国在华南设立的首个保税港区。我国保税港区覆盖了华东、环渤海区域和华南三大重要经济区域。港区建成以石油、天然气、化工原料、纸浆、纸制品的保税仓储、中转交易为主的物流中心；并发展成为全国重要的化工产品加工出口基地。洋浦保税港区将为我国对外开放战略的实施，发展华南特别是环北部湾地区面向东南亚的国际航运和物流发挥重要作用；可以利用洋浦独特的区位优势，抢占东南亚国际航运和国际物流新的制高点，推进国家环北部湾经济发展战略的实施；建立洋浦保税港区是国家能源战略实施的需要。洋浦半岛临海陆域平缓，深水岸线约50公里，可建1至30万吨级码头泊位80多个，具有环北部湾地区建立枢纽港的最佳条件，现已建成中国南部唯一的30万吨级码头。建立洋浦保税港区，有利于洋浦建成我国南方重要的石油商业储备和战略储备基地。建立洋浦保税港区是支持和服务国家南海油气资源开发战略的需要。

(何卫江 021-50588666-8036)

尚福林：提升市场运行安全和效率任务艰巨

信息:

中国证监会主席尚福林在昨日召开的中法基金业高层论坛上表示，通过在改革和发展方面推出的一系列新举措，中国资本市场发生了转折，但目前仍处在发展的初级阶段，“新兴加转轨”的市场特征明显。因此，加强市场建设、夯实基础，是推进资本市场发展的重心所在。

评论:

尚主席的讲话表明：“加强市场建设”主要体现在“加快创业板市场建设，大力推动公司债券市场发展，稳步推进金融衍生品市场建设，建立适合中国国情的多层次市场体系”；“夯实基础”则主要体现在提升上市公司质量和完善市场制度建设，其中，上市公司质量的提升主要通过加强存量公司的管理、新增优质公司登陆A股市场。

值得注意的是，讲话中明确提出，今后首先将继续吸纳符合条件的公司上市，采取措施增加流动性股份的比重。随着股指不断攀升，股价持续上扬，上市公司大股东减持股份的冲动显得格外强烈。根据股改方案，从今年开始，今后三年每年可以自由减持的国有股基本数量大约为3000亿股，因此，国有股权的减持以及如何减持对市场的冲击不容忽视。

(邓淑斌 021-50588666-8021)

近期报告

四季度钢价面临压力，行业利润或下降 ——钢铁行业中报分析及投资策略

基于我国钢材供大于需的情况，加之政府可能会采取的调控措施，整个钢铁行业的利润或将下降，对四季度钢铁行业持谨慎态度。但同时由于企业并购，我国钢铁企业将做大做强的现实，给予钢铁行业短期“同步大市”、长期“同步大市”评级。

钢铁个股的投资机会主要在三个方面：拥有铁矿石资源、整体上市并购重组等资产整合概念以及品种优势和产品结构升级较快的上市公司。

(胡皓)

江苏索普（600746）调研报告： 主业前景一般，集团整体上市短期不会成行

此前市场盛传索普集团会借壳江苏索普整体上市，从我们了解的情况看，由于集团公司正在施行股权激励计划，在股权激励兑现前，集团公司整体上市的可能性不大。投资者应高度关注集团公司股权激励事项的进展情况，一旦兑现，集团公司整体上市就会提上议程。

目前股价已经远超合理价格水平，给予短期“观望”、长期“观望”投资评级。

(王向升)

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。