

股市资讯

SHARES investment

股市2007大盘点

上海新风投资咨询有限公司

读者意见回馈表
在第3页

图书在版编目(CIP)数据

股市2007大盘点/上海新风投资咨询有限公司编:——上海:文汇出版社,2008.1

ISBN 978-7-80741-299-1

I. 股… II. 上… III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第198357号

股市资讯 股市2007大盘点

作者/上海新风投资咨询有限公司

主编/范春生 责任编辑/杨健英 刘刚

编辑/赵乐平 封面装帧/陈麻颖

出版发行/文汇出版社(上海市威海路755号 邮政编码200041)

照排/上海新风投资咨询有限公司

印刷/装订/上海三印时报印刷有限公司

版次/2008年1月第1版 印次/2008年1月第1次印刷

开本/880*1230毫米 1/32 字数/400千

印张/11 印数/1-50,000册

ISBN 978-7-80741-299-1

定价:15.00元

股市资讯

SHARES investment

股市2007大盘点

上海新风投资咨询有限公司编



文匯出版社



特写

读者意见反馈表	3
曾渊沧博士专栏	4
桂浩明：今年“冬播”不宜早	5
陈丹虹：现在股票不好炒啦	6
申银万国——2007年市场回顾：宏观从紧调控 市场热点轮动	7
海通证券——三大石油石化集团比较分析	10
申银万国——2007年有色金属板块回顾	15
申银万国——2007年钢铁板块回顾	18
李丹枫：2008年中国股市行情预测——券商策略汇总	20
陈招军：今年IPO收官 融资创纪录	22
赵乐平：定向增发推动上市公司发展	25
券商对今年第六次加息评论汇编	28

公司索引	33
------------	----

公司排行榜

市场指数	39	最低市盈率	54
国外指数	42	最高获益率	56
市价总值	43	最高税前利润率	58
最活跃股	44	最高资产回报率	60
52周新高	46	盈与亏	62
52周新低	48	市净率	64
上升股	50	活跃股	65
下跌股	52	非活跃股	346

投资有风险
入市须谨慎



读者意见反馈表

尊敬的读者

《股市资讯》在中国出版已有三期，感谢您对我们的支持，为更好地向您提供资讯服务，我们需要得到您的意见与建议，帮助我们做得更好。

1. 您是通过何种途径获得我们的资讯
2. 您认为《股市资讯》对您了解上市公司基本面有帮助吗？
3. 您认为我们还应该提供哪些方面的股市信息
4. 您能接受我们的定价吗？
5. 您认为我们提供的投资者教育内容对您有帮助吗？
6. 您的建议和意见

感谢您向我们提供意见，下面是我们的联系方式，您可以用任何方式联系我们：

联系地址：上海市浦东新区张杨路828-838号华都大厦23楼B座

联系电话：021-5081 9268

传真：021-58310207

邮政编码：200120

电子邮件：sharesinv.shanghai@PnL-group.com

上海新风投资咨询有限公司

曾渊沧博士专栏



曾渊沧博士，香港知名投资顾问，现任香港城市大学MBA课程主任、管理科学系副教授，也是香港营运研究协会主席及香港投资学会顾问。在金融学术研究上颇有建树，1998年与一些资深专业人士共创中原城市地产指数，为香港地产市场价格变动提供前瞻性指标。2000年曾受邀为中国国务院之国家退休保障计划向部长提供咨询。2001年荣获香港城大之最佳商业应用研究奖。2007年荣获国际金融财务策划师学会和中国注册理财规划师协会联合颁发的“金融学术卓越奖”。他先后出版了17部专书和发表了3000多篇论文和文章。他为香港《苹果日报》、《大公报》《文汇报》及新加坡《新明日报》和《股市资讯》等报章专刊所撰写的财经专栏，深受投资者欢迎。

不久之前，中共中央召开经济会议，会议上决定紧缩货币供应。会议一过，人民银行马上宣布增加银行储备金1%，达14.5%。上星期四，即12月20日，又宣布调高银行一年期定期存款利率0.27%及贷款利率0.18%，有趣的是：活期存款的利率不升反降，下调0.09%。

这么做，对股市而言，应该是正面的，这是鼓励人们多存款，少炒股票。定期存款可以冻结一些资金于银行而不能随意拿出来炒股票，这就是为什么定期存款利率上升而活期存款利率下跌。贷款利率的升幅也相当温和，这是保障正常的经济活动，投资不会因此而面对压力。

这是很聪明的做法。过去，不少人担心如果人民币存款利率上升会吸引国际热钱流入中国买人民币，一方面收高息，另一方面赚汇价。当然，国际热钱全是投机炒卖的资金，绝对不会开定期存款户口，因此，现在定期存款大幅加息不会吸引国际热钱买人民币。相

反的，活期存款减息则有赶走热钱的作用。

上星期恒指在26000点左右找到支持而反弹。上一回的反弹也在26000点，走势有双底回升的趋势，短期里应该看好。

新股方面，中铁的表现很不错，上市后一连数天股价都能逆市上升。开始的时候，我卖掉一半中交建改买中铁，后来再卖掉剩余的四分之一再增持中铁。中央政府不论如何打压经济过热，都不会打压基建。不但不会打压基建，更会积极支持基建。中铁作为垄断性的铁路建造公司，盈利前景不可限量。

香港金融管理局总裁任志刚说，将有本地银行因为美国次级按揭贷款问题而出现业绩亏损。至目前为止，只有恒生银行与东亚银行公开说他们没有参与美国次按证券的买卖。换言之，这两家银行今年的业绩应该很不错，不必为次按的亏损而拨备。

美国次按问题越严重，美元利率就会不断地下降，这对香

港房地产市场非常有利。代表香港房地产市道的中原城市指数已经连续10个星期上升，上升幅度高达14%。二手房屋的买卖也很热，成交额创历史新高。房地产代理商美联今年的业绩会很可观，本地房地产股也不错。记得趁每次股市出现调整时入市买本地地产股及美联，本地地产股中我最看好长实，然后是新世界发展。长实属下的和黄今年卖了不资产，获利升半，今年的盈利应该很可观。把和黄的盈利加入长实，就能使长实的表现优于其他地产股。新世界发展与其属公司新创见合作发展的居屋红湾半岛，经改建后正式推出市场。当年红湾半岛作为「居屋」每平方英尺按价最多仅为2500港元；现在，一改装，平均每平方英尺可卖7000港元，利润三级跳，是另一只可留意的地产股。

随着圣诞节假期的来临，下一个投资者关心的数字是从今年感恩节开始至圣诞节，美国零售市道如何？这是衡量次按对美国消费者的影响有多大的最佳数字。

申银万国首席分析师 桂浩明



桂浩明，注册分析师，现任上海申银万国证券研究所市场研究总监，首席市场分析师。

1993年开始进入证券行业，先后从事过证券经纪业务、证券投资业务，曾任天津证券公司上海业务部经理。1999年加盟申银万国证券研究所，主要负责市场政策、大盘走势及个股研究的协调与管理，同时重点研究大盘走势，擅长于中长期趋势分析，所提出的观点多次得为行情所验证，有较大的市场影响力。

在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《金融时报》等媒体辟有专栏，为中央电视台第一财经等的特邀评论员。

今年“冬播”不宜早

内地股市上历来有“冬播春收”之说，意思是在冬季的时候，市场通常比较低迷，这时可以主动买点股票。到来年春天一般大盘都会反弹，那时就可以套现获利。在过去的几年熊市中，也的确是在每年的一季度会有力度不等的上涨行情出现，所以也就有很多人相信“冬天买股票不吃亏”。当然了，这几年股市行情好了，买股票自然也就不再是冬季的专利。只是在今年的四季度，股市冲高回落，出现了不小的调整，让很多投资者在牛市中也蒙受了不小的亏损。于是，一些人老话重提，“冬播春收”嘛，现在又是冬天了，这会不会又是一个买股票的良机呢？很多机构现在讲“布局2008”，其出发点也是要在冬季买股票。

严格地说，股市的涨跌与四季变化没有任何的必然关系。而过去之所以会出现冬季买股票赢

面大的现象，最主要的还是一般在年初的一段时间，上市公司需要公布年度业绩。如果业绩出现提升，那么对于股价会起到相应的推动作用。在市场预期上市公司业绩会有所上升的状况下，此时股市一般来说表现就会比较好一些、另外，过去进入四季度以后，出于回笼投资、锁定收益等方面的考虑，很多机构也都会有意识地开始降低仓位，这样也就导致冬季的时候往往卖盘比较大，市场相对冷淡。自从专业的机构投资者群体——基金出现以后，其特有的盈利模式决定了它们不存在因为是到了年底而要降低仓位的必要性。事实上，去年冬天的股市就是很火爆的，倒是在今年的春天出现了可怕的“2.27”暴跌。

那么今年冬季的情况会怎么样呢？当然了，很明显的是时下的行情根本就不能与去年比，整个市场处于调整之中。而既

然是调整，是否就是在这个时候会出现阶段性低点呢？如果是，那么“冬播”就没有错。可问题是，现在股市所出现的调整，并非是由于过去有过的机构结账这样的技术性因素，而是由深层次矛盾所决定的，很难说这一因素会在今冬明春一定能够得到有效的化解。这样一来，今年的冬季实际上也就和其它季节一样，没有任何季节上的特殊性。既然如此，那么如果仅仅是因为又到了冬季，就按照过去的“冬播春收”的习惯来买股票，那么显然是不合适的。

应该说，同前期相比，现在股市已经出现了较大的下跌。但是考虑到各种具体因素，大盘现在并不具备强劲反弹的条件，相反还需要进行进一步的整理。进一步说，在市场短期走向还不那么明朗的时候，“冬播”这样的操作一定要慎重，不宜过早进行。

上海滩 寻梦园

陈丹虹 (广州资深电视人/音乐人/财经主播)



陈丹虹, 广州最早的创作歌手、DJ歌手, 八十年代初, 手捧吉他献唱于广州流行音乐的最早舞台: 音乐茶座。现负责主持广州电视台《谈股论金》、《沟通无界限》、《广州房地产档案》、《谁是飙歌王》等电视节目。并筹备出版个人第二个音乐专辑《广州梦想》。

现在股票不好炒啦

日前参加广州经济频道主办的投资报告会, 陈丹虹主持, 《谈股论金》和《交易日》两个热播栏目的嘉宾纷纷登台——传道授业解惑也。都是些看得很熟的面孔, 但看得亲切, 听得心凉。此话怎讲? 一言以蔽之曰: 瞻望前景, 断无乐观。说到2008年行情, 最高也就看到7000点; 至于后面的调整 (今年内), 3800点之说一出口, 我听到仿佛全场都吸了一口冷气!

政策面, 你敢信什么啊

倒也有吹暖风的, 所谓抖“猛料”, 也不外是说港股直通车和股指期货仍在制造期, 奥运之年不发货上市, 但这些话肯定当不得真——都是些天上的事情, 天有不测之风云! 何况咱们的股市早就有政策市之“股性”——民谚曰“政策变, 孩儿面”, 你敢相信什么?

杨百万在他的著作封底, 背书曰: “不做死多头, 不做死空头, 做聪明的滑头。”——又好像是说“做坚定的滑头”,

都通! 足见他“一番风雨路三千”, 纵横股海, 尚未玩完, 堪称我国运动员——股运和奥运可是两码事儿。

奥运板块堪称“伟哥”呢

有意思的是, 报告会上的专业人士堪称专业, 一个特征就是不谈政治——说什么奥运是2008年第一政治, 股市不牛也要让它牛起来——拉倒吧, 都是小老百姓的满脑子乌托邦。不过, 现在能反复炒个没完的, 大约也只有奥运板块了。我就发现自年初以来, 一旦大盘跌得鸡飞狗走, 气息奄奄, 提前没戏的奥运板块, 就会忽然来劲儿, 炒起一波, 股市气氛随之一变——奥运板块堪称股市“伟哥”呢!

股市的好日子已经过去了

经济频道酝酿已久的《股你唔到》, 这天也登台献艺, 推销自己。小品给坐久生凉的会场带来了笑声和热气——这些报告听下来, 当真越听心越凉,

因为它传达的一个明确的信息是: 中国股市的好日子已经过去了!

现在起, 大家都来做运动

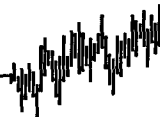
小品演完, 我们谈了一个关于新股民、老股民的话题, 看上去很像是对前面小品的借题发挥。最后, 古文治要嘉宾对观众说句话, 我的话就堆在嘴边: “听了前面的报告, 大家心里凉凉的。来参与我们的节目吧, 到这里来取暖, 一起分享炒股的智慧和牛市的成果……”

说的时候, 自己心里都有点打鼓! 所以这话, 就很有点“忽悠”的味道了。

说心里凉凉的是真, 说心里亮亮的也不假。最后抱定的信念很简单: 2008年多为振荡市, 万勿死捂死抱不撒手; 坚定波段操作的信念, 要做就做老运动员——一个老在运动的运动员。不过, 唉, 那也够累的!

不对, 必须从现在开始做起!

陈丹虹 (广州梦想) BLOG博客
<http://blog.sina.com.cn/gz7dream>



2007年市场回顾： 宏观从紧调控 市场热点轮动

2007年对绝大多数中国A股市场的投资者来说都是值得纪念的一年，在束缚了A股市场许久的股权分置问题被顺利解决之后，市场被压抑许久的能量喷涌而出，沪综指从年初的2700余点一路飙升至10月中旬6100余点，最大涨幅近220%，即便是年终时盘整在5000点附近的水平，沪市的涨幅也在180%以上，相信这种结果是超出了投资人想象的空间，而贯穿于市场之中的各种跌宕起伏的“故事情节”更是值得大家去细细品味和回顾。

宏观：流动性过剩和从紧的调控

在2007年“流动性过剩”是被媒体和投资者提及最多的词语，也是投资者面对即将过去的2007年所应记住的一个词语，正是由于这种流动性的泛滥才促使我国证券市场在2007年走出了一波让人难以忘怀的疯牛行情，也是因为流动性在迫使管理层不断应用从紧的货币和行政政策来调

控我国的经济走势。

从根本上说，连年的巨额贸易顺差和人民币升值预期下不断流入的热钱是造成我国目前流动性泛滥的主导因素，而其所导致的结果就是资金不断大量流入到国内的证券市场和房地产市场之中，推动我国2007年证券市场不断的走强。在07年上半年，A股和基金的日开户数曾有一段时间始终保持在几十万的水平，储蓄活期化，大量资金不断流入股市，新基金募集时间不断缩短，规模不断刷新，巅峰时曾有华安策略优选基金一日募集700余亿元的惊人记录，而这时投资者也真正意识到了中国巨额储蓄转化成流动资金所带来的巨大能量，也许随着80后一代投资意识的增强，这种由储蓄转化的流动性过剩或许会得到持续性的维持。

流动性的泛滥反映在股票市场上就是股价和总市值的不断上升，到目前为止，我国资产证券化率早已超过100%，沪深两市总市值已从2006年初的3万余亿飞升至30余万亿远，在全球市

值最大的10家公司中，我国A股市场就有5家公司榜上有名，通过这些数据我们可以看到我国证券市场在2007年的快速成长和发展，而同时也正是因为这些数字，2007年的资本市场也将被历史所牢记。

一枚硬币总有他的正反面，在流动性过剩给我带来证券市场的繁荣的同时，其也在不断威胁着国家的宏观经济。因流动性泛滥，我国的通胀水平有大幅快速上升之势、全国的房地产市场价格被疯狂的炒作，股市泡沫不断累积等等，为解决流动性过剩和经济过热而对国家经济发展带来的威胁，2007年管理层被迫采取了多项从紧的调控措施。在2007年央行共10次上调存款准备金率，使其达到创纪录的14.5%，由于高企的CPI指数，央行被迫加息6次，同时财政部的特别国债，央行的定向央票也在回收流动性的过程中起到了积极的辅助作用。

无论财政政策抑或是货币政策都是通过给实体经济层面降温来

防止流动性过剩带来的危害，而财政部在**2007年5月30日**上调印花税则是针对国内股票场所进行的严格调整措施，而沪深两市指数也在**5月30日**后的几天内下跌**15%**左右。投资者在这之中切身经历市场系统性风险的释放，风险概念也从此深入人心。

市场热点：资产富裕和二八轮动

在人民币升值和流动性泛滥的背景下，对资产富裕型公司价值的重估成为贯穿**2007年**市场行情的一条主线，一些拥有金融、土地等资产或通过交叉持股拥有其他上市公司股权的资产富裕型公

司受到了投资者广泛的追捧。例如在**08年**上半年被热炒参股券商概念的上市公司，由于行情向好，日均成交量不断放大，券商利润大幅上扬导致公司投资股权大幅增值，有的甚至超出其本身的经营利润水平，如两面针、雅戈尔、吉林敖东、辽宁成大均是期中的典型代表，其**07年**最大涨幅均在**5-8倍**之间，远远超出大盘的累计涨幅水平。但从另一方面来看，这种通过投资收益来提升估值水平公司也必定要面临较大的不确定性，即在市场行情向好，投资公司股价明显上涨时，公司受益较多，而在行情向下，公司的投资收益则会受到较大的影响，这也就是许多资产富裕型公司股价上半年和下半年表现迥异的根本原因所在。

2007年市场行情中的另一大看点就是二八和八二现象的轮动，而从中我们也可以清晰的看到市场投资主体的变动和投资风格的转变。在**07年初**散户主导着市场的主要行情，一些题材股、低价股成为其爆炒的主题，市场近乎疯狂，在**07年3月至4月**的短短一个的时间内指数被拉近近**50%**，同时这种非理性也维持着市场的高成交量，每日**3000-4000亿**成交额也习以为常。在市场不断累积风险，泡沫越吹越大之时管理层为抑制投机交易，适时的通过印花税调高了交易成本，至此一些缺乏基本面支撑的

次数	时间	调整前	调整后	调整幅度
10	07年12月25日	13.5%	14.5%	1.0%
9	07年11月26日	13%	13.5%	0.5%
8	07年10月25日	12.5%	13%	0.5%
7	07年09月25日	12%	12.5%	0.5%
6	07年08月15日	11.5%	12%	0.5%
5	07年06月5日	11%	11.5%	0.5%
4	07年05月15日	10.5%	11%	0.5%
3	07年04月16日	10%	10.5%	0.5%
2	07年02月25日	9.5%	10%	0.5%
1	07年01月15日	9%	9.5%	0.5%

表1 2007年存款准备金率历次调整

次数	时间	调整前	调整后	调整幅度
6	07年12月21日	3.87%	4.14%	0.27%
5	07年09月15日	3.60%	3.87%	0.27%
4	07年08月22日	3.33%	3.60%	0.27%
3	07年07月21日	3.06%	3.33%	0.27%
2	07年05月19日	2.79%	3.06%	0.27%
1	07年03月18日	2.52%	2.79%	0.27%

表2 2007年银行存款基准利率历次调整

题材股、垃圾股价格应声大幅下挫，参与者损失惨重。5.30调整的最大意义在于使投资者充分认识到挖掘上市公司真正投资价值的重要性，这也使后期秉承价值投资理念的公募基金逐渐回归至市场中心。

从5.30之后，越来越多个人投资者开始通过基金来进行投资，因此一些几百亿规模的大型基金应运而生，对于这些基金而言，除了上市公司本身的投资价值之外，流动性亦成为其考虑的重点，因此一些如金融、地产等大蓝筹品种逐渐成为基金经理眼中的宠儿，而其余一些小市值的公司则淡出了基金的视野。这种

现象在6、7月份之时并不明显，但随着基金发行数量、规模的增加，二八现象愈演愈烈，在9、10月份时甚至上演到了极致一九现象，市场只有大盘权重股在涨，而二三线的品种却在不断下调，市场从5000点上涨至6000点的过程中基本上都是权重股的功劳，因此市场又产生了所谓的“结构性泡沫”，加之管理层从紧的宏观政策，11月份后市场对大盘股的挤泡沫运动又正式拉开序幕。

从长期来看，这种投资结构极其不利于市场的长期发展，但由于在流动性过剩背景下的投资需求升级，二八现象在后期的市场

中可能仍将经常出现，但随着股指期货的推出，单只基金规模的缩小，市场这种不合理的投资结构将会得到一定程度的改善。

2007年A股市场是丰富多彩的，每个投资者都有自己的故事，但从中我们看到更多的是对我国经济持续快速发展的信心，对上市公司盈利水平提升的肯定和将我国资本市场不断做大做好的决心，因此我们有理由相信未来我国的证券市场会更加美好，每位投资者都可以通过它享受我国经济持续向好所带来的利益。

— 申银万国 于洋

股市资讯



不妨一知

股市风险的防范

(一) 分散系统风险——要对不同的公司分散投资，而且这些不同的公司也不宜都是同行业的或相邻行业的，因为共同的经济环境会对同行业的企业和相邻行业的企业带来相同的影响。只有不同行业、不相关的企业才有可能此损彼益，从而能有效地分散风险。

防范经营风险——在购买股票前，要认真分析有关投资对象，研究它现在的经营情况以及在竞争中的地位和以往的盈利情况。如果能保持收益持续增长、发展计划切实可行的企业当作股票投资对象。

(二) 避开购买力风险——在通货膨胀期内，应留意市场上价格上涨幅度高的商品，从生产该类商品的企业中挑选出获利水平高的企业来。当通货膨胀率异常高时，应把保值作为首要因素，如果能购买到保值产品的股票，则可避开通货膨胀带来的购买力风险。

避免利率风险——利率升高时，会给借款较多的公司造成较大困难，从而殃及股票价格，而利率的升降对那些借款较少、自有资金较多的公司影响不大。因而，购买那些自有资金较多的公司的股票，这样就可基本上避免利率风险。

三大石油石化集团 比较分析

国内三大石化公司比较分析

中国石化、中国石油和中海油是国内三大石油石化集团。国内绝大部分石油天然气开采都是由这三大集团完成的，三大石油石化集团在我国石油与化学工业中占有举足轻重的地位。

净利润稳步增长

近几年，在原油及石化产品价格稳步提升，石化行业进入新一轮景气周期的情况下，三大石化集团的盈利呈现稳步增长态势。

中国石化2006年的净利润增幅要高于2005年。2006年，中国石油和中海油的净利润增幅在放缓，但中国石化在2005年净利润增长22.57%的基础上，2006年

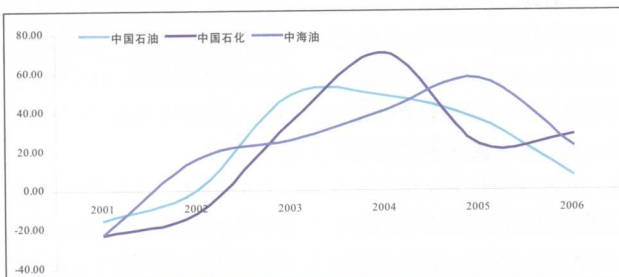


图1 三大石油石化集团净利润增幅比较(%)

资料来源：公司财务报告，海通证券研究所

净利润同比增长了28.08%，净利润增幅要高于2005年。通过分析，我们可以看到2006年中国石化勘探与开发业务在国际原油价格稳步提升的情况下，实现了盈利能力的提升，该项业务所贡献的利润在公司利润总额中的比重已达到50%以上。同时化工业务、营销与分销业

务的盈利能力也在稳步增长。虽然炼油业务出现了亏损，但在国家给予一定财政补贴的情况下，公司炼油业务的亏损幅度大大减小。而中国石油2006年的勘探与生产业务的毛利率出现下降(由2005年的61.71%下降至2006年的52.18%)，是导致公司净利润增幅放缓的主要原因。

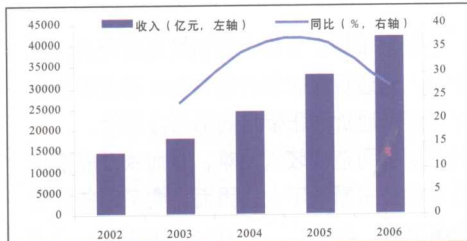


图2 我国石油与化学工业收入增长趋势

资料来源：石化协会期刊，海通证券研究所

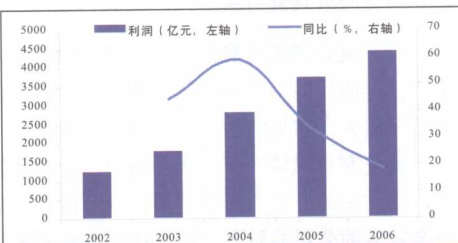


图3 我国石油与化学工业利润增长趋势

资料来源：石化协会期刊，海通证券研究所

石油与化学工业2006年盈利稳步增长。在国内三大石油石化集团收入和盈利继续稳步增长的情况下,我国石油与化学工业也保持了良好的发展态势。2006年,石油与化学工业实现收入同比增长27.12%,利润同比增长18.06%。其中,原油加工业由于国内成品油价格调整幅度小于原油价格上涨幅度,而造成我国原油加工业在2006年继续亏损。但在石油与天然气开采业以及化学工业盈利继续增长的带动下,实现了全行业盈利的稳步增长。

中国石化在油气开采领域具有优势

凭借公司拥有的丰富的石油和天然气储量,中国石油每年的原油及天然气产量明显高于中国石化和中海油。油气勘探与开采业务也成为公司最主要的收入和利润来源。2006年,中国石油勘探与生产业务占公司收入中的比重只有38.75%,却贡献了几乎全部利润。

中国石化的一体化优势明显

虽然中国石化在油气储量和开采量方面低于中国石油,但作为国内最大的石化企业,公司在石化产品生产和销售方面具有明显的优势。完善的产业链也增强了公司抵御行业周期性波动风险的能力。

2006年,

中国石化的原油日加工量达到294.65万桶,较中国石油215万桶/日的加工量高37%。在加油站的布局方面,中国石化所拥有的加油站数量明显高于中国石油,截至2006年底,中国石化拥有的加油站数量达到28801座,而中国石油拥有的加油站数量为18207座。

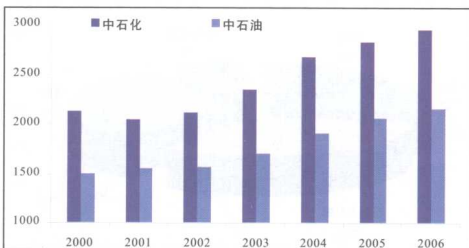


图6 原油加工量比较(千桶/日)

资料来源:公司财务报告,海通证券研究所

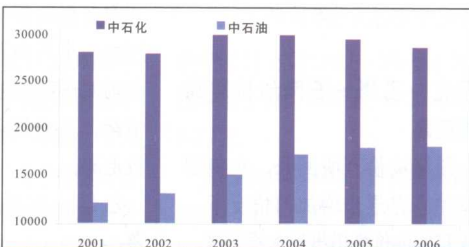


图7 加油站数量比较(座)

资料来源:公司财务报告,海通证券研究所

2006年,中国石化勘探与生产业务占公司收入中的比重为7.26%,贡献了52.86%的利润,除了炼油业务亏损外,化工、营销与分销业务对公司收入和利润均有一定贡献。中国石油的收入构成中,勘探与生产业务占收入中的比重达到38.75%,几乎贡献了全部利润,其他业

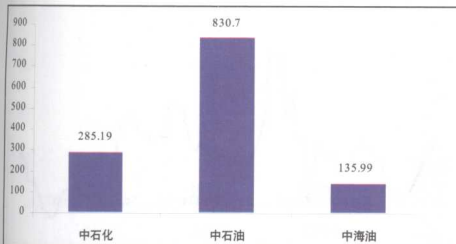


图4 2006年原油产量比较(百万桶)

资料来源:公司财务报告,海通证券研究所

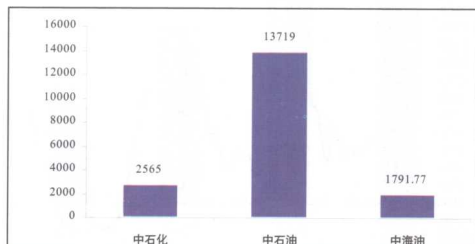
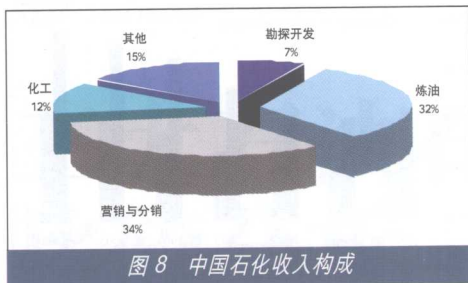
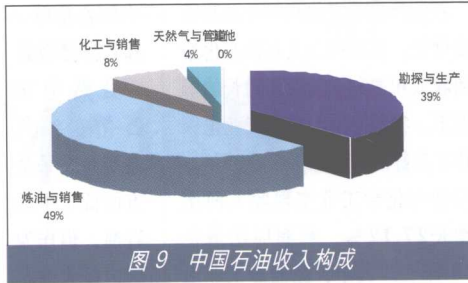


图5 2006年天然气产量比较(亿立方英尺)

资料来源:公司财务报告,海通证券研究所



资料来源：公司财务报告，海通证券研究所



资料来源：公司财务报告，海通证券研究所

务对公司利润贡献较小。

石化：乙烯-石脑油价差略有回落

国际油价有所回升。在美国原油库存逐步增加的情况下，WTI原油价格仍出现上涨行情。

其主要原因在于伊朗核问题在过去一个月中不断激化，导致市场对国际原油供给产生忧虑情绪，从而推动了国际原油价格走高。

乙烯-石脑油价差继续回落。



资料来源：Bloomberg，海通证券研究所

国内炼油业务毛利波动大

今年前两个月，国际原油价格的下跌带动了美国纽约成品油零售价格的走低，从而使得中美成品油零售价差在不断缩小。但从3月以来，随着油价的回升，纽约成品油零售价格出现明显上涨，中美两国的成品油零售价差再次扩大。

国内炼油业务毛利波动大。由于我国成品油价格实行政府指导价，因而国内成品油价格在一定时期内保持相对不变。在国际原油价格回落的1、2月份，我国炼油业务盈利状况明显好转，出现了全行业盈利的可喜局面，但随着原油价格的再次上涨，近1个月来，我国炼油业务再次出现亏



资料来源：EIA，海通证券研究所



资料来源：EIA，海通证券研究所



图 13 国内炼油毛利(美元/桶)

资料来源: Bloomberg, 海通证券研究所

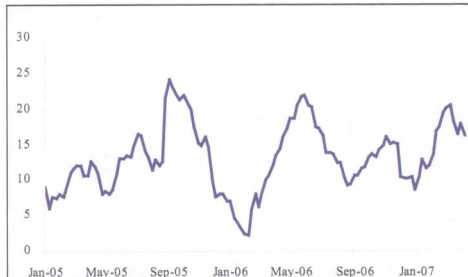


图 14 米纳斯炼油毛利(美元/桶)

资料来源: Bloomberg, 海通证券研究所

损。与此相对应的是,国际炼油业务毛利在近期一直处于相对较高的水平。

上市公司动态

近期我们完成了对山西三维、渝三峡的调研。

山西三维(000755): 2007年业绩预计同比增长100%以上。

(1)在目前8万吨BDO产能基础上,公司投资建设的7.5万吨顺酐法BDO项目将于2008年第一季度完成,该届时公司将成为

国内第一、全球第三大BDO生产企业。(2)20万吨粗苯精制项目预计将在今年7月完成,从太化股份粗苯精制项目了解到的情况看,目前国内粗苯精制项目盈利状况良好,20万吨粗苯精制项目将成为公司又一利润增长点。(3)今年以来国内BDO价格出现明显上升趋势,为公司BDO产品继续保持高盈利创造了良好条件。(4)在第一季度业绩同比大幅增长的基础上,公司预计今年上半年净利润同比增长200%以上。

我们预计公司2007-2009年每股收益分别为0.78元、1.16元和1.29元。

渝三峡(000565): 甘氨酸项目带动公司再次腾飞。公司控股80%的三峡英力主要从事甘氨酸的生产和销售。目前公司投资建设的5万吨甘氨酸项目已开工建设,最快将于今年9月完工,该项目的完工将成为公司未来收入和利润的主要来源。我们预计公司2007-2009年每股收益分别为0.12元、0.48元和0.79元。

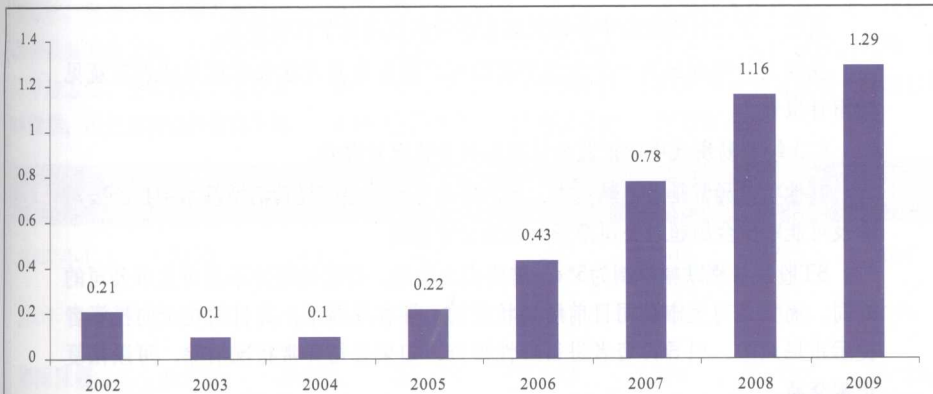


图 15 山西三维每股收益预测(元)

资料来源: 海通证券研究所

重点上市公司近期动态:

中国石化(600028)2006年实现每股收益0.58元,同比增长28%。(1)2006年公司勘探与开发业务在油价上涨带动下,实现了盈利能力的提升,该项业务在公司利润中的比重已达到50%以上。同时化工、营销与分销业务也实现了盈利的稳步增长。(2)天然气业务有望公司未来经营中的亮点。公司正在建设的川气东送工程由普光气田开发和川气东送管道工程两部分组成。截至2006年底,普光气

田探明储量3560亿立方米,随着勘探的深入,该气田探明储量有望继续增长,从而保证川气东送的气源。川气东送管道干线全长1702公里,设计输量120亿立方米/年,预计2010年全部建成。该工程已于今年4月9日获得国务院正式核准,并列国家“十一五”重大工程。根据目前的勘探开发部署,预计2008年底可形成天然气生产能力100亿立方米以上,2009年底形成150亿立方米生产能力。

六国化工(600470)国际磷酸

二铵价格今年以来价格涨幅在65%以上。今年以来随着美国玉米种植面积的增加,以及主要二铵生产厂限制产量,导致国际磷酸二铵价格大幅上涨。如果二铵价格的上涨传导到国内,那么作为国内大型磷酸二铵生产企业,六国化工将受益于此。根据我们测算,如果公司二铵出厂价上涨5%,公司每股收益将增厚0.22元。

— 石化与基础化工行业
高级分析师 邓勇

股市资讯



不妨一知

特别处理ST

(一) ST是英文Special Treatment的缩写,意即“特别处理”。

该政策自1998年4月22日起实行,针对的对象是出现财务状况或其他状况异常的上市公司。所谓“财务状况异常”是指以下几种情况:

最近两个会计年度的审计结果显示的净利润为负值。

最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本。

注册会计师对最近一个会计年度的财产报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

(二) 经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。

其他状况异常是指自然灾害、重大事故等导致生产经营活动基本中止,公司涉及可能赔偿金额超过公司净资产的诉讼等情况。

ST股票日涨跌幅限制为5%,需要指出的是,特别处理并不是对上市公司的处罚,而只是对上市公司目前所处状况的一种客观揭示,其目的在于向投资者提示市场风险,引导投资者进行理性投资,如果公司异常状况消除,可以恢复正常交易。



2007年有色金属板块回顾

供需是决定金属价格趋势的本质因素，作为本轮金属牛市的最大贡献者——中国金属需求的变化是全球金属市场最为关注的因素。其次，虽然美国在本轮牛市需求增加中贡献较小，但作为全球第一大经济体，美国经济波动会造成全球金属需求新的变化，换言之，对有色板块的回顾更深层次是对中美两国经济走势的分析。

07年金属总体表现表现：高位震荡，分化显著

07年，金属价格整体表现为高位震荡，但分化显著。铅、锡表现最佳，保持了稳步攀升格局；震荡最显著的是镍，其在前四个月单边上涨，异常抢眼，之后大幅调整，因过高的镍价使得不锈

钢用户减少对镍系不锈钢的使用；锌价震荡下行，较年初下跌33.63%，表现最糟糕。铜铝窄幅震荡，表现平稳。

季节上看，金属价格上半年表现较强，下半年受美国“次级债”问题影响集体走弱——除锡价较为坚挺外。大趋势看，铜、锌、铝等“大金属”价格处于06年新高之后的盘整格局，铅、锡、镍等“小金属”品种则在07年创出新高，而铅、锡短期走势更强，呈现继续上攻形态。金属价格总体是出于本轮牛市尾声还是上涨的中继，依赖于中国经济是否保持高速增长，以及美国“次按”如何收场。

在过去的一年中中国的经济仍然在高位运行，GDP继续保持2位数字的增长，虽然国家宏

观调控政策趋紧，但固定资产投资规模仍然继续上升，中国对有色金属的需求已经成为影响其价格的最重要因素之一。再从美国经济来看，07年上半年依然表现得可圈可点，虽然下半年爆发的次按危机为其后期走势增添了一些不确定性，但从目前情况来看仍未有明显的衰退迹象，首先美国经济的活力还在，其次在政府强力干预下，次级债对美国经济的影響将主要局限于房地产领域和可控的金融领域——冻结部分次级债利率5年将显著降低全面金融风险爆发的可能。当然不可否认的是，美国经济正遭遇网络泡沫破灭后又一次重大挑战，虽然阵痛可能短暂，但02年伊始的高速增长阶段已然宣告结束。

日期	铜价	铝价	锌价	铅价	镍价	锡价	金价
2007-1-1	7270	2426	3165	1305	25500	8775	607
2007-12-14	6545	2415	2325	2484	26500	16175	794
期间涨幅	-9.97%	-0.45%	-26.54%	90.34%	3.92%	84.33%	30.72%
年初以来有色金属价格表现							

资料来源：申万研究