

东海晨报

2007年12月26日 星期三

市场评述 财经要闻 行业动态 公司点评 债券点评

市场评述

□ A股市场

周二上证指数以 5233.18 点开盘, 低开 1.08 点, 小幅下探后, 快速上冲至当日最高点 5254.40 点后, 之后反转下探, 反复低位振荡, 最低探至当日最低点 5178.80 点, 最终收市于 5201.18 点, 下跌 33.08 点, 当日跌幅 0.63%, 震幅 1.44%, 成交额为 1266.63 亿元, 较前一交易日减少 162 亿元, 市场涨跌比率为 2.258:1, 换手率 2.04%。

周二深圳成份指数以 17213.76 点开盘, 当日最低 17036.53 点, 当日最高 17273.14 点, 最终收市于 17199.04 点, 上涨 45.11 点, 当日涨幅 0.26%, 震幅 1.38%, 成交额为 575.77 亿元, 较前一交易日减少 109.10 亿元。市场涨跌比率为 2.157:1, 换手率 2.10%。

周二沪深 300 指数以 5217.56 点开盘, 当日最低 5180.59 点, 当日最高 5244.03 点, 最终收市于 5216.81 点, 上涨 9.68 点, 当日涨幅 0.19%, 震幅 1.22%, 成交额为 793.34 亿元, 较前一交易日减少 246.36 亿元。换手率 2.06%。

周一(12月24日)的新增 A 股开户数 141,716 户, 较上一交易日增加 27.90%; 新增 B 股开户数 566 户, 较上一交易日减少 0.35%; 新增基金开户数 17,001 户, 较上一交易日增加 4.47%。

各行业板块中, 共有 19 个行业上涨, 有 4 个行业下跌。黑色金属、交运设备、家用电器、食品饮料、建筑建材是 5 个涨幅最大的行业, 分别上涨 2.67%、2.07%、1.59%、1.55%、1.50%; 餐饮旅游、房地产、金融服务、采掘是 4 个下跌的行业, 分别下跌 2.31%、1.38%、1.09%、0.84%。

各风格板块全部上涨。大盘股、中盘股和小盘股分别上涨 0.13%、0.94%、0.94%; 高市盈率、中市净率和低市盈率股分别上涨 0.34%、0.28%、0.56%; 高市净率、中市净率和低市净率股分别上涨 0.60%、0.08%、1.70%; 高价股、中价股和低价股分别上涨 0.05%、0.38%、0.49%; 亏损股、微利股和绩优股分别上涨 0.81%、1.42%、0.31%。

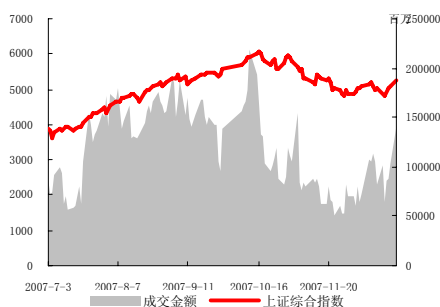
周二 A 股市场未能延续前日涨势, 在 5200 点附近反复振荡。成交量和换手率明显萎缩。两市上涨/下跌家数比为 1071:484。行业方面, 各行业大部分上涨。黑色金属、交运设备、家用电器居于涨幅榜前列。权重股方面, 周二总市值前 20 位的权重股大部分下跌, 除新上市的中国太保涨 60.57% 外, 另有 4 家上涨, 有 16 家下跌。第一

主要指数

指数	收盘点位	涨跌幅(%)
上证指数	5,234.26	2.60
沪深 300	5,207.13	2.06
国债指数	112.48	0.04
上证企债指数	113.07	0.14
香港恒生指数		6
H 股指数		
红筹指数		
道琼斯指数		
标普 500 指数		
纳斯达克指数		

上证指数走势

(07/03/2007-12/25/2007)



市场表现

单位: 亿元

	收盘	涨跌幅
中债总指数	113.59	0.02%
国债总指数	112.48	0.04%
中短期债券指数	114.72	0.01%
长期债券指数	105.07	0.06%
交易所国债指数	110.68	0.10%
银行间国债指数	113.06	-0.01%
银行间金融债指数	111.17	-0.04%
交易所企业债指数	113.50	0.03%
固定利率金融债指数	116.08	-0.03%
浮动利率金融债指数	110.12	-0.10%
银行间 RD07	116.22	0.07%
交易所 GC07	2.2	13bp
3个月 shibor 利率	1.9	-8bp
1年期 shibor 利率	4.41	1bp
7年期国债指数	4.56	1bp
3年期央票发行利率	4.47%	0bp
1年期央票发行利率	4.05%	6.5bp
3个月央票发行利率	3.4071%	0bp

A股市场涨幅前五

股票	收盘价 (元)	1日	涨跌% 5日	本年
四川路桥	9.42	10.0	11.9	207.6
特力A	15.03	10.0	16.8	305.1
中达股份	8.12	10.0	19.4	216.0
巢东股份	10.54	10.0	19.0	172.4
中泰化学	35.04	10.0	11.2	226.4

A股市场跌幅前五

股票	收盘价 (元)	1日	涨跌% 5日	本年
鲁润股份	16.12	-18.8	-0.1	224.5
华意压缩	9.6	-7.9	-7.9	287.1
出版传媒	19.65	-7.6	323.5	323.5
怡亚通	79.8	-6.8	3.6	220.6
天兴仪表	12.3	-6.5	-2.4	318.4

权重股中国石油未能延续前日涨势, 下跌 2.22%。宝钢股份上涨 2.78%, 带领前日滞涨的钢铁股集体反攻。交通运输股方面, 中国国航涨 1.68%, 中国中铁涨 1.95%, 中国远洋跌 2.05%。金融股表现不佳, 建设银行下跌 2.11%, 领跌银行股。受新股中国太保高开低走的影响, 两大保险股中国人寿、中国平安分别下跌 2.92%、2.72%。

□ B股市场

上证 B 股: 上证 B 股指数昨报收 360.43 点, 涨 0.26 点, 涨幅为 0.07%。交易量接近 8336 万股而成交金额若以美元计则超过 8982 万元。表现最好的三只 B 股为东方通信 B(900941), 上海三毛 B(900922) 和 ST 轻骑 B(900946); 涨幅分别为 4.19%, 3.84% 和 2.68%。而表现最差的三只股票是 ST 中纺 B(900906), 陆家嘴 B(900932) 和友谊股份 B(900923); 跌幅分别为 1.96%, 1.35% 及 1.09%。

深圳 B 股: 深圳综合 B 股指数昨报收 693.83 点, 跌 3.07 点, 跌幅为 0.44%。交易量超过 5239 万股, 成交额若以港币计则接近 3.56 亿元。表现最好的三只股票是特力 B(200025), 飞亚达 B(200026) 和 ST 盛润 B(200030); 涨幅分别为 7.39%, 3.59% 和 1.50%。表现最差的三只股票是深深宝 B(200019), 万科 B(200002) 和 ST 闽灿坤 B(200512); 跌幅分别为 2.13%, 2.01% 和 1.89%。

□ 债券市场

昨日银行间 7 日回购利率收于 2.2%, 比前一日上涨 13 个 bp; 交易所回购利率收于 1.9%, 比前一日下跌了 8 个 bp。3 个月的 shibor 和 1 年的 shibor 分别为 4.41% 和 4.56%。

昨日发行 1 年期央票。1 年期央票的发行利率为 4.05%, 上涨了 6.5 个基点。3 年期央票的发行利率为 4.47%, 3 个月央票的发行利率为 3.4071%, 与上周持平。昨日还进行了 28 天和 7 天的正回购, 交易量分别为 510 亿元和 580 亿元, 中标利率为 3.3% 和 2.6%。今日将进行 192.2 亿元的票据发行, 净回笼资金为 192.2 亿元。

昨日债券指数继续微幅调整。中债指数、国债指数、中短期债券指数、长期债券指数微幅上涨。上证所国债指数微幅上升 0.10%。上证所企债指数微幅下跌 0.01%。7 年期国债微幅下降 0.04%。银行间国债指数、银行间金融债指数、浮动利率政策性金融债指数微幅调整, 固定利率政策性金融债指数下跌 0.10%。

□ 海外市场

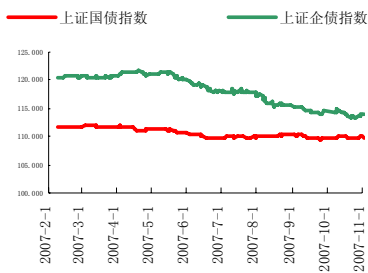
香港股市: 因圣诞节闭市一天。

美国股市及其它海外市场: 因圣诞节闭市一天。

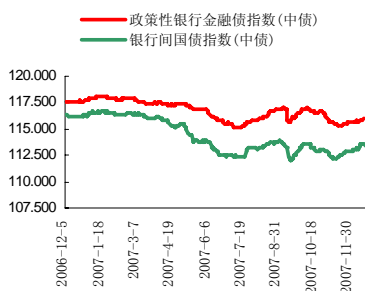
财经要闻
□ 周小川: 农行明年股改

中国人民银行行长周小川昨日在“2007 中国金融论坛”上透露, 明年进行农业银行的股份制改革, 目前各方都在积极的准备过程中, 很快就有一些初步的方案进入研

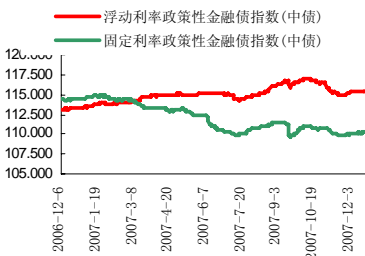
债券指数曲线



银行间债券指数曲线



金融债券指数曲线



究设计的决策阶段。

周小川指出，为农业服务主要是强调农业银行的改革、发展新型的农村金融机构等。但发展新型的农村金融机构，不一定是存款类的，还有贷款类的。银监会出台了在 6 个试点省(区)组建新型农村金融机构的基础上，推出了新的支持农村新型金融组织结构发展的文件，这方面发展已经有一个好的开端。他同时指出，在这个过程中，连续、持续的监管，和保证农村金融机构健康稳定地发展也非常重要。

此外，周小川还谈到从去年开始，农村金融改革出现了一些新的亮点，就是加强农业保险和再保险。但他同时也表示，这需要同时有一系列农业保险的改革，包括哪些产品的发展能够有助于农业保险的发展，这个领域有很多新的课题、新的产品需要研究。

□ 一年央票发行利率突破 4%

受上周央行上调存贷款利率的影响，一年央行票据发行利率昨天升至 4.0583%，创下了历史新高。但是这一收益率水平，仍然低于市场 4.1% 的预期。

当天，尽管是存款准备金上缴日，但是央行还是通过正回购回笼了 1090 亿元资金。其中，7 天正回购量为 580 亿元，28 天正回购量为 510 亿元。值得关注的是，回购利率水平并未随央票发行利率上涨，7 天正回购利率水平较前次操作降低了 20 个基点，28 天正回购则持平，为 3.3%，这表明市场短期流动性仍然相当充裕。

□ 11 月 36 个大中城市商品房均价公布 广州涨幅居首

12 月 25 日，国家发展和改革委员会网站公布了 11 月份 36 个大中城市商品房集中成交平均价格。其中，广州市涨幅比上月上涨 12.27%，位列 36 个大中城市之首，成交均价达到了 16367 元/平方米。上海、天津、重庆等城市也有不同幅度的上涨。北京本期商品房成交均价仍然是 14411 元/平方米，与上月持平。而深圳市本月商品房成交均价较前一个月下降了 2.06%。

□ 罗国三: 加强规范新开工项目管理没增加企业负担

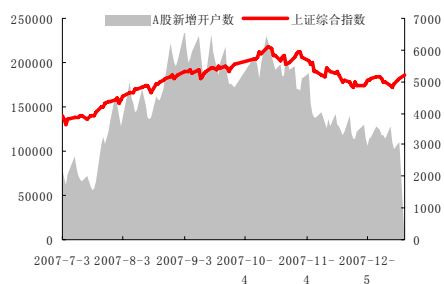
国家发改委投资司副巡视员罗国三 25 日晚在接受访谈时表示，加强和规范新开工项目管理，并不是限制企业的投资决策自主权，对企业来讲没有增加新的负担。

罗国三说，投资体制改革的核心内容，就是要转变政府职能，落实企业投资自主权。为此，国务院办公厅近日发出《国务院办公厅关于加强和规范新开工项目管理的通知》(国办发〔2007〕64 号)，要求各地区、各有关部门进一步深化投资体制改革，依法加强和规范新开工项目管理，切实从源头上把好项目开工建设关，维护投资建设秩序。

罗国三说，《通知》明确提出取消企业投资项目的审批制，分别实行核准制和备案制。这是落实企业投资自主权是一个非常重要的制度性改变。实行新的管理方式后，有一个非常重要的关键点需要把握，就是企业投资决策自主权是落实了，但是遵守法律法规的规定也是企业必须履行的义务。因此，加强和规范新开工项目管理，并不是限制企业的投资决策自主权。

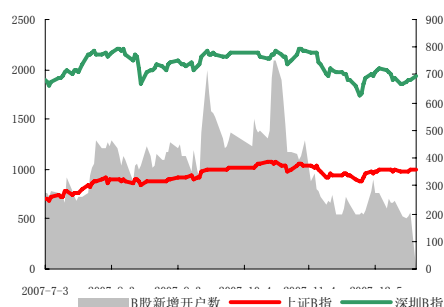
A股新增开户数 vs. 上证综指

(07/03/2007-12/25/2007)



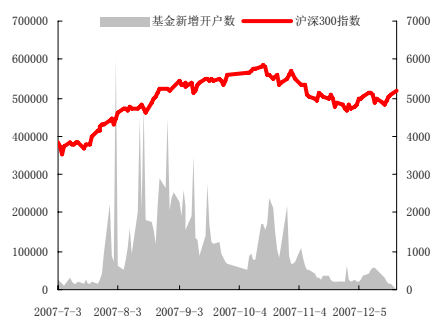
B股新增开户数 vs. 上证B指/深圳B指

(07/03/2007-12/25/2007)



基金新增开户数 vs. 沪深300指数

(07/03/2007-12/25/2007)



罗国三还说,对企业投资项目实行核准制以后,投资主管部门对企业投资项目的核准由原来的“三道”变为“一道”管理。对于政府投资项目也明确提出,除特殊情况以外,不再审批开工项目报告。国办《通知》提出要加强和规范新开工项目管理,它是对现行的法律法规和现行的政策规定,包括投资管理的政策规定,对它们之间的相互关系、相互顺序进行了梳理,对企业来讲没有增加新的负担。但是相关政府部门会增加一些工作量。

□ 总投资1亿元以上新开工项目13.6%存在土地审批问题

国家发改委投资司副巡视员罗国三25日晚在接受访谈时表示,去年各地按照国务院的要求,对总投资1亿元以上的新开工项目进行了清理,这些项目总共涉及9097个,总投资是21000多亿,其中占全部项目13.6%的1400多个项目,存在没有办理任何用地手续就占地开工等问题。

罗国三具体说,去年各地按照国务院的要求,对总投资1亿元以上的新开工项目进行了清理,这些项目总共涉及9097个,总投资是21000多亿。这里面存在问题的项目就有2200多个,总投资规模是4700多亿元。这里面发现几个问题。1.在项目审批方面,将近700个项目出现问题,占清理项目总数的6.3%。2.土地审批管理方面的问题,有1400多个项目,占全部项目的13.6%。主要问题是没有办理任何用地手续就占地开工。有些项目建设单位将用地预审意见等同于用地的批复文件,没有履行必要的土地手续就开工建设。3.有些地方出现越权审批用地,一些项目也存在着以租代征这样的问题。

罗国三还说,在清理的项目中有1194个项目出现环评问题,总投资占全部项目总投资的11.4%,主要行业包括纺织、电力、煤炭、钢铁、汽车、城建、水利等等。这里面绝大多数项目是没有办理任何环评审批手续就开工建设了,这是严重违法违规的一种行为。还有一些地方政府越权审批环评文件,还有一些项目随意降低环评的等级,更有些项目环保措施没有落实。通过这个材料可以看出来,投资者不遵守法律的规定,一些基层部门不执行法律的规定,这种现象在一定程度上还是比较严重的。从这个意义上来讲,加强和规范新开工项目管理过程也是落实环保、土地和产业政策的过程。

□ 发改委官员:2003年来固定资产投资增速总体回落

国家发改委投资司副巡视员罗国三25日晚在接受访谈时表示,2003年以来,中央在控制固定资产投资过快增长方面采取了一系列有针对性的措施,取得了积极成效。全社会固定资产投资增长速度总体呈回落态势,由2003年的27.7%逐年下降到去年的23.9%,投资的地区结构和行业结构有所改善。部分一度过快增长的“两高”行业和产能过剩行业的投资逐步回落。

罗国三说,刚刚召开的中央经济工作会议对明年以及今后一段时期的经济工作提出了要求,其中有一个很重要的一项任务,就是要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨转变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务。“双防”的关键之一就是要采取综合措施,切实把过高的投资增长降下来。这是当前及今后一个时期宏观调控的重要任务之一。中国经济的发展,现在还是以投资拉动为主。投资

外汇/货币/债券市场

汇率/利率	收盘价	涨跌幅(%)
美元/人民币	7.3297	-0.24%
港币/人民币	0.9390	-0.24%
人民币/NDF(一年)	6.7480	-0.37%
欧元/美元	1.4404	0.06%
欧元/人民币	10.5603	-0.15%
美元/日元	114.1400	-0.13%
SHIBOR 一周	2.0216	-2.91%
人民币十年期国债利率 (银行间)	4.5000	0.00%

增长是否健康平稳,直接关系到经济增长能否保持又好又快这样一种局面。

罗国三同时也表示,当前的投资形势还不乐观,还存在不少矛盾和问题。一是投资仍在高位运行,今年前11个月的城镇固定资产投资增长26.8%,投资反弹压力加大。二是一些高耗能、高排放行业投资增长过快。三是新开工项目增加过多,前11个月新开工项目21.1万个,同比增加24124个,新开工项目计划总投资73584亿元,同比增长28%,增速比去年同期提高24.3个百分点,加大了明年乃至今后一个时期控制投资总规模的难度。四是违法违规建设情况仍较严重,有相当一部分项目在环评、用地、项目审核方面存在问题。五是投资膨胀的土壤依然存在。因此当前控制投资过快增长的任务仍然十分艰巨。

□ 发改委官员:投资项目资本金制度近期可能调整

国家发改委投资司副巡视员罗国三25日晚在接受访谈时表示,投资项目资本金制度准备调整,可能近期会推出。

罗国三称,这个制度是1996年发布的,当时还叫暂行规定,对控制投资规模、调整投资方向起到了有效作用。前两年,为了加强宏观调控,国务院调高了四类项目的资本金比例。这次修订将是一次全面的修订,至少包括三方面。

罗国三具体说,1.要对制度设计进行调整。原来的规定是在改革之前对所有项目都实行审批制的背景下制定的。现在投资体制改革以后,对企业投资项目来讲不再实行审批制,资本金制度对于企业的约束可能要通过别的方式,比如是不是通过信贷等方面进行约束,而不是通过审批进行约束,所以要从制度上进行调整。2.资本金的范围。对什么样的资金可以作为资本金,也要进行调整。3.资本金比例。就是对需要控制的,特别是“两高一资”、产能过剩的行业要调高资本金比例,至于调高多少是要通过测算的,需要时间可能要长一些。

□ 楼继伟:未购入澳新银行股份

中国投资有限责任公司(CIC)董事长楼继伟周二在北京举行的2007中国金融论坛间隙表示,中投公司没有购入澳新银行股份。

在被问及中投是否买进澳新银行股份时,他回答,“我们没有买。”

澳新银行(ANZ)发言人上周四表示,一中国政府基金已购入该行不到5%的股份。发言人拒绝对购入股份的具体规模和价格置评,但其表示,该项投资与其说是战略参股,还不如说是组合投资。

□ 尚福林:上市公司分红今年将超去年

证监会主席尚福林昨日在论坛上表示,要稳步发展金融期货等金融衍生产品,深入做好股指期货上市准备工作,推动股指期货安全上市和平稳运行。相当多市场人士因此预期,近期管理层将宣布股指期货推出的时间表。

尚福林在讲话中透露,到2007年11月底,我国沪深两市的总市值是29万亿元,流通市值近8万亿元,投资者开户数约1.36亿户。1到11月份,沪深两市合计日均

股票成交为 1934 亿元，期货市场累计成交额达 6.43 亿手，创历史新高。他同时表示，我国资本市场与世界经济和国际资本市场的联动性也在增强。影响资本市场运行的外部因素，也更为多样化和复杂化。

他还称，要进一步发展壮大机构投资者的队伍，促进机构投资者协调发展，拓展增加市场长期投资资金的渠道。尚福林还透露，2007 年上市公司的现金分红会远远超过 2006 年的 1174 亿元，也远远超过占当年净利润 40% 的比例。

□ 中国企业今年境内资本市场融资已逾 1 万 8 千亿元

中国证监会主席尚福林 15 日下午在“2007 中国金融论坛”上透露，截至 11 月底，中国企业通过境内资本市场筹资总额超过 18189 亿元，资本市场资源配置的功能进一步发挥。

尚福林说，截至今年 11 月底，中国沪深两市总市值 29 万亿元，流通市值近 8 万亿元，投资者开户数约 1.36 亿户。两市合计日均股票成交为 1943 亿元，期货市场累计成交达 6.43 亿手，创历史新高。

他说，在资本市场基础性制度不断完善，市场规模稳步扩大的同时，资本市场在国民经济中的功能和作用不断增强，服务国民经济的能力不断提高：目前境内上市公司已达 1532 家，中石油、工商银行(601398 行情,股吧)、神华能源等一大批企业规模大、盈利能力强的上市公司成为所在行业的排头兵，中小企业板块上市公司达到 190 家。

尚福林介绍，四年来，逾 600 家上市公司控制权发生变化，通过资本市场价格信号有力地推动了企业重组和资源优化配置，促进了经济结构的调整。

□ 央行前顾问：央行将采用 M3 作为货币供应衡量指标

央行前任顾问李扬称，央行将采取更广义的货币供应衡量方式，以便获得货币状况的更为全面信息，特别是在资本市场繁荣时。

他表示，鉴于资本市场的异常强劲、金融革新的日益增多与经济体流动性过剩，采用 M3 作为统计指标将有利于央行更为准确的衡量货币供应。中国转向“从紧”货币政策可能意在令货币政策更具效率，而非更为严格。他指出，央行计划开始使用 M3 作为货币供应衡量指标，但尚不确定具体实施日期。

□ 中国政府顾问：不要把 M2 货币供应量增幅目标定太低

中国国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌 25 日表示，尽管转向从紧的货币政策，但是中国应该把 2008 年 M2 货币供应量和信贷增长率目标分别定在 16% 和 14.5%，2007 年的增长率目标分别为 16% 和 15%。

夏斌表示，历史经验表明，信贷增长目标设得太低将对经济造成负面影响，因此 2008 年的目标应该与 2007 年的目标保持一致。中国 11 月底 M2 货币供应量较上年同期增加 18.45%，远远超过政府设定的 2007 年的增长目标 16%。

□ 中行报告：明年下半年将进入减息周期

中国银行全球金融市场部 25 日发布最新一期研究报告预计，12 月 CPI 同比增长 6.5%-6.6%。而考虑到受国际环境趋冷影响，我国出口增速将在 2008 年明显回落，通胀水平将在 2008 年下半年明显回落。报告预计央行明年上半年可能再加息两次，而下半年或是第四季度即将进入减息周期。

报告预计，食品类 CPI 在 12 月环比增长 2%-2.5%，同比增长 16%-16.8%，受居住和交通费用上升的影响，预计非食品类 CPI 12 月环比上涨 0.4%，同比增长 1.6%，12 月整体 CPI 同比增长初步估计为 6.5%-6.6%。

报告分析，央行结构性调整加息幅度主要目的是增加短期定期存款较活期存款吸引力，从而降低存款活性，使得商业银行对存款的可控性增加，避免存款大量集中挪移（可能与明年新股认购办法改革相配合），从而提高人民银行对货币供应量的调控能力。

但同时，央行的货币政策也正面临困境：一方面国内通胀压力在增加，另一方面国际环境可能在明年趋冷，这对于货币政策实际上存在方向性矛盾。

□ 11 月份创业投资总金额达 2.08 亿美元

创业投资研究机构 ChinaVenture 最新发布的 11 月份中国创投市场报告显示，中国市场当月共披露 30 起创业投资（VC）案例，投资总金额为 2.08 亿美元，月度平均单笔投资金额 695 万美元。与 10 月相比，11 月投资金额呈大幅度下降，下降了 97.14%。同时低于自六月以来的近 5 个月的水平。

继今年 9 月份以来，中国创投市场非 TMT 行业投资规模持续超过 TMT 行业。与上一月度相比，中国创投市场 TMT 行业投资规模略有增大，使本月度成为前 5 个月 TMT 行业投资持续下降趋势的转点，其主要原因是互联网投资的回升。

与 10 月份互联网投资低谷相比，11 月互联网投资金额和案例数量都有较大上升幅度。投资金额占中国创投市场投资总金额 18.4%，案例数量比重为 13.3%。

报告显示，本月度融资成功的互联网企业分布于网络广告、网络视频、电子商务、网络游戏等细分行业。这些企业中，扩张期企业数量占融资企业总数的 50%。显示了投资机构对互联网企业盈利模式成熟程度的关注。其中，网络视频企业优酷完成 2500 万美元第三轮融资，是本月度互联网企业融资金额最大的案例。

医疗健康行业持续 10 月份以来的投资热潮。2007 年 11 月份，医疗健康行业投资案例 5 起、涉及金额 4200 万美元，分别占中国创投市场的 16.7%与 20.1%。医疗设备和医药研发受到投资机构关注。

同样值得一提的还有 IT 行业。2007 年 11 月份，IT 行业在中国创投市场中表现出色，投资案例数量 5 起；投资金额 2750 万美元，环比增长 18%。从企业发展阶段看，扩张期企业数量占融资企业总数的 80%，显示了 IT 行业扩张期企业被投资机构看好。

□ 日本 60 条措施复苏金融市场 重振金融中心地位

据《金融时报》12月24日报道，日本政府日前同意采取一揽子改革措施，以推动金融市场的复苏。这些改革措施中包括取消银行和证券公司各自业务之间严格的界限等。

旨在提升金融竞争力。日本金融厅此次公布的改革措施为1996年以来最全面的一次金融市场改革。这些改革措施旨在提高日本金融市场竞争力。日本政府担心，由于一些不合时宜的规章制度和过高的税率，东京将失去全球金融中心的地位。

伦敦金融城当局今年进行的调查显示，东京目前在全球金融中心的竞争力排名中位居第10，不仅低于法兰克福和悉尼，也低于本地区的竞争者香港和新加坡。

日本金融厅的改革计划包括约60条措施，这些措施受到企业界的欢迎。一家外资银行的代表表示：“改革措施中有很多很好的内容。东京的传奇并没有结束，日本需要做更多的工作，使得东京作为金融中心更加国际化。”

日本金融厅希望推动外国金融机构、对冲基金在日本更多的活动，并且鼓励居民的家庭存款更多用于投资。

两大主要措施引关注。根据最新计划，银行和证券公司之间的严格界限将被打破，运营银行、证券和其他金融业务的金融机构能够更紧密的合作并共享客户信息。这一举措受到外资银行的欢迎，因为银行和证券业的分离大幅增加了运营成本，降低了效率，并提高了内部管理风险。

另一项关键举措在于免除了海外基金在日本的永久建立税。根据目前的规定，与日本代理商合作开展业务的海外基金有义务纳税。而新规定明确规定海外基金无需支付这一税负。

其他的措施还包括放宽市场上交易产品的范围，为专业投资者建立规定较为宽松的特别市场等。

□ 美林宣布成功引资 62 亿美元

全球最大券商兼主要投行美林公司24日宣布，将以私募方式向新加坡淡马锡控股公司和资产管理机构戴维斯精选顾问公司增发普通股，从而获得62亿美元资金，用以充实资本。

据悉，淡马锡控股将投资44亿美元购买美林的普通股，同时拥有在2008年3月28日之前购买6亿美元普通股的选择权。而总部设在纽约的戴维斯精选顾问公司将购买美林公司12亿美元的普通股，用作长期投资。

根据协议，淡马锡控股和美林都属于被动投资者，对美林的公司治理不拥有任何发言权。

行业动态

□ 钢铁行业

《最大民营钢铁企业卖西班牙年百万吨 CO2 排放权》

江苏省环保部门说，中国最大民营钢铁企业江苏沙钢集团与西班牙 ENDESA 电力集团公司近日正式签署年百万吨 CO2 减排额购买协议。

根据这项协议，在《京都议定书》框架下，ENDESA 电力集团公司每年向沙钢集团购买不低于 100 万吨的 CO2 减排量。据测算，通过价值置换，沙钢集团预计年可创综合经济效益 80 万美元，沙钢集团也因此成为中国民营钢铁企业第一个参与联合国节能减排 CDM 国际合作项目“第一人”。

《全球最大钢铁企业通过收购拓展南美及中欧市场》

总部位于卢森堡的全球最大钢铁生产企业安赛乐-米塔尔公司 24 日宣布，将收购乌拉圭不锈钢管生产商 Cinter 以及奥地利钢铁销售商 Eisen Wagner。

据美联社报道，安赛乐-米塔尔公司表示，上述并购行动将有助于加强其在南美和中欧地区的影响力。据悉，上述交易还有待相关监管部门的批准。

安赛乐-米塔尔称，Cinter 在不锈钢管市场占据重要地位，今年初至 9 月份的净销售额达 4700 万美元。“这是一家高效率的公司，并将与安赛乐-米塔尔在南美市场的发展计划实现完美融合。”至于 Eisen Wagner，安赛乐-米塔尔表示，该公司将被整合到其中欧市场的销售网络，目的是在增强中欧地区影响力的同时，更好地服务奥地利用户。

□ 煤炭行业

《新疆加速推进中国特大型煤电煤化工基地建设》

新疆开始加快建设中国特大型煤电煤化工基地的步伐。有“煤海”之称的准噶尔盆地东部地区，电力、公路、铁路等大型基础设施在最近的几个月以前所未有的快节奏陆续开工。这意味着经过几年的酝酿与准备，煤炭资源大开发的理想开始照进现实。

新疆煤炭资源预测储量为二点二亿吨，占全国煤炭总预测储量的四成，是中国十分重要的能源接续区和战略性能源储备区。新疆“十一五”规划确定建设准东、伊犁、吐哈库拜四大煤炭产业基地。这些产业基地的建设将使新疆埋藏千年的煤炭资源转变为现实的财富。

这其中，准东地区是四大基地中煤炭资源最为富集的地区，是新疆三个储量大于三千万吨的超级煤田之一，是新疆发展煤电煤化工产业不可多得的好地方。作为新疆新型工业化建设的重点地带，准东地区的建设与发展对未来新疆新型工业化进程具有举足轻重的作用，将有力地带动新疆新型工业化整体进程。

公司点评

□ *ST 大唐 (600198)

《董事会通过大唐线缆增资暨大唐线缆实施 2006 年度长期激励方案的议案》
根据公司三届十九次董事会决议内容，同意公司控股子公司成都大唐线缆有限公司（简称：大唐线缆）对核心管理层及员工骨干 2006 年度长期激励计划行权方案由“受让股份公司所持线缆公司股权的方式”改为“增资的方式增持线缆公司的股权”。激励方案完成后，大唐线缆的实收资本将变更为 11235 万元，较成立时增加 80 万元，其股权结构将变更为：本公司持有 98.7668% 的股权，大唐线缆核心管理层及员工骨干持有 1.2332% 的股权。

□ 烽火通信 (600498)

《董事会通过首期股票期权激励计划草案》烽火通信今日公布首期股票期权激励计划草案称，公司拟以 256.2 万股（占当前公司总股本 41000 万股的 0.625%），向董事、高管、骨干员工合计 160 人实施股权激励。公告表示，本计划有效期 10 年。在本计划报国资委审核批准、证监会备案无异议、股东大会审议批准后，由董事会确定授权日。可行权日为，自股票期权授权日满两年后，烽火通信当年年报公布后第 2 个交易日至下一次定期报告公布前 10 个交易日。行权价格的确定方法为取两个价格中的较高者：一是股票期权激励计划草案公布前 1 交易日公司标的股票收盘价；二是股票期权激励计划草案公布前 30 个交易日内的公司标的股票平均收盘价。

上述激励对象行权，还必须同时满足有关条件，包括 2008 年净资产收益率 $\geq 6\%$ ，2009 年净资产收益率 $\geq 7.2\%$ ，2010 年净资产收益率 $\geq 8.2\%$ ，2011 年净资产收益率 $\geq 10\%$ ，并且不低于同行业当年平均业绩（或 50 分位值）水平的较高者。同时，最近一个会计年度与 2006 年度相比，净利润年均复合增长率 $\geq 20\%$ ，并且不低于同行业平均业绩（或 50 分位值）水平。

□ 安信信托 (600816)

《安信信托 (600816) 非公开增发划案公告》

安信信托今日公告：公司拟以 4.3 元的价格向中信集团、中信华东和现控股股东国之杰非公开发行 15 亿股，中信集团和中信华东分别以其持有的安信信托 80% 和 20% 股权认购，国之杰以现金认购。中信信托评估价格为 521203.05 万元，该评估数值相比账面净资产增值 319,594.99 万元，增值率为 158.52%。中信集团、中信华东分别认购 969,680,093 股、242,420,023 股，国之杰认购 1.5 亿股。

另外公司董事会决定向上海国之杰投资发展有限公司出售银晨网讯科技有限公司 74.0488% 的股权资产，作价 207,921,683.54 元（该出售价格不含安信信托对银晨网讯股权投资 2006 年度应收股利，若按照安信信托已享有的对银晨网讯股权投资 2006 年度应收股利 15,983,918.98 元复权计算，交易价格应为 223,905,602.52 元。）

简要点评：安信信托非公开发行方案经各方多次谈判终于确定，但非公开发行价格明显与市价有很大的偏离，能否通过证监会审查批准存在一定的不确定性，估计中信集团的强大背景下应能通过。这对安信信托的未来发展构成较大利好。本次增发注入资产估计达到 58.57 亿元，增发后总股本为 18.2 亿股，按 12 月 25 日股价，公司市值将达到 577 亿，而中信信托注入股权的 P/B 定价约为 19 倍

(=31.69*12.12/20.16)。

□ **宁波银行 (002142)**

宁波银行股份有限公司第二届董事会第十三次会议决议公告审议通过了关于宁波银行股份有限公司董事会换届选举的议案,同意对董事会进行换届选举,本议案报2008年第一次临时股东大会审议。审议通过了关于提名王峥等人的人事提名议案,议案经深交所审核后,经2008年第一次临时股东大会审议并报监管机构资格审定。

□ **华夏银行 (600015)**

华夏银行股份有限公司关于公司股权变更的公告中指出,公司原股东山东电力集团公司持有的全部本公司限售流通股342,400,000股已于12月20日过户到国家电网公司名下。

此次股权变更为国家电网公司(划入方)无偿划转山东电力集团公司(划出方)持有的本公司股份。本次过户后,国家电网公司持有本公司342,400,000股限售流通股,占公司总股本8.15%。

□ **深圳发展银行 (000001)**

“深发SFC1”认股权证行权及终止上市提示性公告鉴于“深发SFC1”认股权证行权期仅剩3个交易日,并将于2007年12月28日(星期五)15时后终止上市。本公司特提请投资者关注“深发SFC1”认股权证行权的有关事项和投资风险。

债券点评

宏观政策从紧,但受到人民币升值、通胀压力以及全球经济增速放缓的影响,基准利率将维持稳定,预计明年在预期加息周期见顶之后,债券市场会迎来强势反弹。

附注:

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路 989 号中达广场 13 楼

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话：(86-21) 50586660 转 8956

传真：(86-21) 50586660 转 8973

邮编：200122