



【财经要闻及点评】

一、平安高层回应“税务稽查”：不针对不影响再融资

据第一财经日报报道：中国平安常务副总经理兼首席保险业务执行官梁家驹昨日表示，税务总局对中国平安的税务稽查并不是针对再融资计划，也不会对再融资计划造成影响。梁家驹表示，税务总局针对中国平安的税务稽查确有其事，时间可能会从最近持续至7月。梁家驹否认此举是针对中国平安的再融资计划。

简评：昨日有消息称，税务总局突然对中国平安进行税务稽查，突然检查可能会使中国平安的再融资计划至少推迟至7月以后。由于事情发生在中国平安3月5日即将召开股东大会之前，因此引起市场的猜测和联想。梁家驹表示，税务总局去年也对部分保险金融企业进行过税务稽查，对中国平安的税务稽查计划去年就已确定，中国平安也已对此进行布置。在被问及税务稽查是否会对即将召开的中国平安股东大会及相关决议投票产生影响时，梁家驹表示，由于相关工作去年就已确定，因此不会对这些问题造成任何影响。他称税务稽查结果不会存在大的问题。同时，他也声明，中国平安的再融资活动会按原计划进行。如果股东大会通过再融资计划，中国平安将选择最合适的时机付诸实施。（曹柱）

二、证监会副主席姚刚：正研究境外公司在A股上市

据新浪财经报道：现在有不少国内企业在美国、香港等境外市场上市，其实也有不少境外的企业想在中国A股市场上市。就这个问题，刚刚上任证监会副主席的姚刚，今天首次公开亮相就表示，证监会正在研究境外公司在A股上市的事情。姚刚表示，境外公司在沪深交易所挂牌上市，现在还不能顺利实现，按照我国现行的《证券法》和《公司法》的相关规定，在法律上还存在一定的障碍。中国证监会副主席姚刚说：“我们现在在积极地研究怎么通过制定相关的规则，能够推动这个工作向前实质性迈出一步。我相信，这些法律法规的问题解决以后，境外公司在中国资本市场上市就会实现。”

简评：融资问题是影响近期股市最重要的因素。姚刚认为，融资要根据市场状况来确定。去年，我国股市持续上涨，融资规模位居世界第一。如果今年股市继续上涨的话，融资规模仍将保持较快增长速度。中国证监会副主席姚刚说：“如果市场状态不好的话，市场约束机制就会起作用，比如说今年第一月份，市场情况不好，香港市场大量的融资活动就推迟了。这就很正常。这就要看市场的情况，由投资者和发行人自己来确定。”（曹柱）

主要证券市场指数

(2008-2-29)

指数	收盘	涨跌%
上证综指	4299.51	-0.80
沪深300	4622.06	-0.38
深证成指	15654.46	-0.62
恒生指数	24591.69	0.44
H股指数	14039.98	0.74
恒生中资	5518.61	0.32
道琼斯	12582.18	-0.88
NASDAQ	2331.57	-0.94
日经	13925.51	-0.75

主要商品期货

(2008-2-29)

商品	收盘	涨跌(元)
纽约期金	967.50	9.30
期油	102.59	2.95
伦敦期铜	8510.00	75.00
期铝	3144.00	53.00
期锌	2790.00	105.00
期锡	18850.00	900.00
上海期铜	68980.00	370.00
期铝	20185.00	245.00
天胶	24190.00	-135.00

英大证券综合研究部

值班编辑：侯颖娜

E-mail: houyn@vsun.com

电话：86-755-83007043

责任编辑：刘国宏

★ 赣粤高速： 年报分析

★ 中华企业(600675)： 年报分析

★ 长电科技（600584）： 股权激励， 业绩增长预期得以保障

★ 金龙汽车： 投资价值分析

★ 冀东水泥： 中材入主 拟打造国内最大的水泥企业

● 赣粤高速： 年报分析

赣粤高速公告 07 年收入同比增长 33.5%至 24.68 亿人民币，净利润同比增长 32.9%至 10.97 亿人民币。

盈利增长主要得益于注入资产——九景高速和温厚高速发挥了营运效益(从 06 年 6 月起并表)及从 06 年 6 月 1 日起实行的计重收费政策。成本控制的改善和去年总额超过 2.5 亿人民币的两次财政补贴也是公司净利增长较快的重要原因。通行费收入实现毛利率 75.07%，高于董事会在股改时承诺的 67%；收费路段管理费用仅占通行费收入的 2.6%，控制在通行费收入总额的 6%以内。预计未来公司道路资产的营收可保持较快增速，昌九段技改完成可提升毛利率。预计 08 年昌九高速将较 07 年加快增长。

2、赣粤高速面临济广高速江西段的分流风险。此外，昌九城际铁路目前正在施工建设，2010 年通车后昌九高速客运方面将受到一定的影响。赣粤高速可能选择参与竞争性路段的运营来抵御分流风险。

3、估值。排除财政补贴因素，我们预计 08 年-10 年公司的盈利年均复合增长率将保持在 21%的较高水平。维持优于大市评级。（李海燕）

● 中华企业(600675)： 年报分析

1、公司 07 年业绩继续保持平稳增长，EPS 为 0.67 元，。全年收入 23.99 亿元，同比增长 20%，净利润 8.18 亿元，同比增长 34.08%，其中，销售收入 22 亿元，同比增长 21%，租赁收入 0.8 亿元，同比增长 55%。盈利增长得益于销售毛利率、销售净利率提升，三项费用率下降。07 预售房款为 10.36 亿，虽然较 06 年 14.56 亿有所下降，但保持了较高水平。主要为古北国际广场本年竣工实现销售，减少预售款项所致。

2、年报首次披露大股东为解决同业竞争给出了三点承诺。即：不参与竞标上市公司竞标的土地；不再新设与上市公司业务相同的公司；将在条件成熟时加快旗下房地产业务重组。

3、公司存在一定资金压力。虽然名义资产负债率基本不变，但实际负债水平上升较快，对银行贷款依赖性较强。

4、公司土地储备有待加强补充，但现有项目拿地成本低，盈利能力较强。项目储备建筑面积 158 万平方米（不含崇明滩涂地）。公司计划 2008 年总在建面积 119.3 万平方米，2008 年末待开发面积 39.1 万平方米。

5、预计 08 年主要利润来源为古北西郊别墅二期、苏州第五元素园二期、上海国客中心、南郊中华园、苏州古北雅园、万泰大厦和浦东万邦等。综合公司行业地位和成长性，维持增持投资评级。（李海燕）

● 长电科技（600584）：股权激励，业绩增长预期得以保障

近期，公司披露了股权激励草案，此次股权激励对象为长电科技董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、以及由总经理提名的业务骨干和卓越贡献人。此次股权激励计划完善了的公司管理层激励机制，伴随公司业绩增长，使管理层与股东的利益更趋一致，使公司发展的长短期利益更为平衡，有利于企业的可持续发展。

布局封测高端，业绩预增。1 月份披露，公司预计 2007 年度实现的净利润较去年同期增长了 50% 以上的水平。公司在中高端 IC 封装技术方面已经取得了突破，形成了一个 FBP、SiP、WLCSP 的产品梯队，传统 IC 封装附加值低的现状将得到扭转，业务构架也具备了国际封测大厂的形态，业绩也将处于一高速增速期。

新顺电子扩产后产能显著提高。长电科技的芯片业务在新顺电子，其产能从年初的 4 万片/月到通过疏通瓶颈提高到 8 万片/月，产能翻番；与次同时新顺电子的良品率也是大幅度提高，从 06 年的 89% 提高至 07 年的 96%，提升了盈利能力，这也成为了长电科技 08 年的业绩增长点。

受益于两税合并和产业政策。公司的所得税将从 33% 降低至 25%；公司所处行业位于 IC 产业链的下游，IC 是整个电子行业中最核心的部分，是国家重点支持的领域之一，市场前景广阔。作为封测行业的龙头，公司的产品横跨分立器件制造和 IC 封测两大领域，产能扩展优势明显。

投资价值分析。预计公司 07、08、09 年每股收益分别为 0.46 元、0.78 元和 0.98 元。考虑到公司的封装龙头地位，自主创新的 FBP 技术、税收和相关的产业扶持政策，以及股权激励方案，公司具有可持续发展的潜力和动力，我们认为公司合理的估值水平为 20 元以上，给予公司“买入”评级。（投资咨询中心）

● 金龙汽车投资价值分析

投资要点：

1、2007 年，金龙汽车实现销量 53750 辆，同比增长 31.38%，。公司 07 年市场占有率由 29.1% 提升到 32.06%，龙头地位更加稳固。公司公告 2007 年净利润同比增长 50% 以上，明显快于产销量的增长速度。

2、出口成为公司新的利润增长点。2007 年公司出口量大幅上升，累计达到 15,560 辆，同比增长 354%。公司 07 年销量增速高于客车行业的平均增速 19%，主要得益于产品出口量的大幅提升。公司的海外市场主要是东南亚、中东、南非、俄罗斯和欧洲市场，今年公司把海外事业部升级为海外分公司，说明公司对于海外市场的重视。由于公司海外产品的毛利率高于国内，这也是净利润增长明显快于产销量的增长的原因之一。

3、细分市场的开拓保证了公司的可持续增长。公司的研发和创新能力是可持续发展的保证。2007 年公司资助研发成功技术含量非常高的机场摆渡车，填补了国内市场的空白。而且 170 万元的售价仅相当于进口摆渡车的一半，性价比很高。另外，公司还开发出 BRT 快速公交车，厦门公交系统已开始预订，前景广阔。

鉴于公司海外市场开拓超出我们的预期，相应调高公司的盈利预测。预计 07、08、09 年公司的 EPS 分别为 0.82 元、1.12 元、1.33 元。给予公司增持评级。

风险提示：

海外市场开拓不力、人民币升值的汇率风险。（投资咨询中心）

● 冀东水泥：中材入主 拟打造国内最大的水泥企业

冀东水泥是华北最大的水泥生产企业，也是我国最早的新型干法水泥生产企业，截止 2007 年底，水泥总产能达 2250 万吨。公司逐步实施“三北战略”，逐步改善综合管控水平，近年业绩得到大幅提升。

新年伊始，公司公告称中国中材集团公司有望入主冀东水泥集团从而成为公司实际控制人。中材集团入主后对冀东水泥规划了打造国内最大水泥集团的宏伟目标：中材集团计划用三年时间，投入资金不少于 130 亿元，使冀东水泥年生产能力达到 1.3 亿吨、年销售收入达到 300 亿元，打造成国内最大、世界前五名的水泥企业集团。具体投资计划为：2008 年 40 亿元，2009 年 40 亿元，2010 年 50 亿元。

虽然还未真正纳入中材集团旗下，冀东水泥 16 日公布的进军湖南消息，却已经隐现背后中材集团的力量。冀东水泥的公告指出，公司决议在湖南省临澧县独家设立冀东水泥临澧有限责任公司(暂定名)，筹备建设两条日产 4500 吨新型干法熟料水泥生产线及余热发电项目，项目预计总投资 14 亿元。项目分两期建设，第一期预计投资 7 亿元，建设一条日产 4500 吨新型干法熟料水泥生产线带余热发电项目，第二期工程择机开工建设。

湖南省 2006 年新型干法水泥产量比重仅为 24%，排在全国倒数第二的位置，省内大型水泥生产线数量偏低，这就决定了湖南省的新型干法水泥具有较大的发展空间。公司此次在巩固“三北”战略的基础上，借助中材集团的品牌影响力和已有的水泥产能布局，向目前新型干法水泥比例偏低、市场增长空间较大的湖南市场挺进，说明公司正在走出三北，挺进全国。

中材的资金投入将解决公司未来产能扩张的资金需求，公司的业绩将从 2008 年开始快速释放，我们对公司的长远发展十分看好。预计公司在 2007 年、2008 年和 2009 年的摊薄后 EPS 分别可达 0.45 元、0.60 元和 0.98 元，给予公司“买入”评级。（投资咨询中心）

权重股回落 股指震荡整理

周四股指受到权重蓝筹股调整回落，大盘低开后震荡回落，最低跌至 4265 点后围绕 4300 点附近争夺，热点持续能力不强，最终沪指收报 4299 点，下跌 34 点，深成指收报 15654 点，下跌 97 点，共成交 1170 亿，比昨日有明显的萎缩。

个股表现分歧，涨跌比例近 1:1，权重品种出现调整，航空、机械、家电、电力等位于跌幅前列，有色金属股、农业、煤炭、钢铁股等表现活跃。钢铁股午后拉升，鞍钢股份和攀钢钢钒分别上涨 6.96% 和 5.60%。农产品涨价支撑农业股走好的主要因素，丰乐种业盘中创出 17.95 元历史新高，收盘大涨 3.84%，贵糖股份大幅上涨 4.71%，但股价整体处于高位，调整压力增大。台湾三通概念和创投概念股继续得到追捧，厦门空港、厦门港务、龙头股份等大幅上涨 4% 以上。美的电器、华发股份、中国国航等列在跌幅前列，分别下跌 3% 以上，个股分歧较大。

昨日市场缩量反弹显示了分歧较大，观望情绪浓厚，今日大盘震荡整理，权重股回调明显，股指在 5 日均线 4286 点附近支撑。市场传言人大代表已就印花税法下调事宜提出议案；浦发银行缩减融资规模；中国平安大规模融资有延期的可能利好股市，但 3 月份将有 134 家上市公司的约 109 亿股限售股陆续解禁，解禁总市值仍高达 3587 亿元。中国平安和中国中铁 3 月 3 日将有 31.22 亿股和 14 亿股解禁，共将给市场带来近 2400 亿元的解禁压力，市场资金面的承受能力将再度接受考验。所以近期大盘将出现反复，目前股指 08 年动态市盈率仅 25 倍，估值已趋于合理阶段，大盘已经处于底部区域，但要走出底部仍需要震荡整理一段时间，需耐心等待市场趋势明朗。同时注意前期强势股农业、煤炭、航空和部分基金重仓股可能再次出现回调带来的风险。（投资策略组 杨兴成）

【特别专题】英大证券研究发展中心 2008 年 2 月重点推荐

股票名称	证券代码	推荐日期	推荐价格	07 年前三季度每股业绩	上月收盘价	止损位	目标位	推荐理由
中国人寿	601628	080201	39.4	0.89	39.4	36	48	公司是中国最大保险公司之一，07 年利润预增 50%，略比市场预期低，目前股价已经比最高价 76 元下跌近 50%，鉴于保险市场前景广阔，现价已经具备较大的投资价值。
中信证券	600030	080201	68.12	2.77	68.12	63	78	公司是券商龙头，业绩高速增长，07 年每股收益 4 元左右，估值明显偏低，未来业绩将有望随着我国资本市场的逐步成熟保持高速增长，近期股价从 117 元最高价随市场调整大幅回落至 68 元，已出现较好的投资机会。
华侨城	000069	080201	24	0.19	24	21.6	28	优质旅游股，目前华侨城模式已衍生出欢乐谷模式、三洲田模式、欢乐海岸模式等三种具体的模式。公司未来两年业绩将高速增长，近期股价连续下调，中长期风险得到释放，动态市盈率较低，操作上可考虑逐步战略性配置。
上海石化	600688	080201	16.96	0.23	16.96	15.30	19	公司是中国石化旗下的重要石化龙头企业，前期投资扩大原油加工产能，年原油加工能力从 800 万吨升至 1400 万吨。公司所在地金山濒临大海，是我国发展现代石油化工工业的重要基地。公司乙二醇年总产能达到 61 万吨，居全国第一。
兴业银行	601166	080201	39.98	1.23	39.98	36	45	该股业绩优良，07 年业绩快报显示每股收益达 1.75 元，居银行业之首，近期受到限售股流通的影响，股价大幅下跌，股价从最高位的 70.5 元跌至 40 元位置，目前股价已经具有较好的投资价值，建议关注。
平高电气	600312	080201	22.70	0.36	22.70	20.5	25	公司是我国高压开关制造的龙头企业之一，在行业内的竞争优势明显，公司产品市场容量很大。同时通过自身的技术研发和东芝的技术转让，已经在特高压开关技术方面做好了储备，未来发展值得看好。

郑晓峰 杨兴成

投资评级说明:

类别	级别	定义
股票短期 投资评级	买入	预计未来6个月内, 股价涨幅为15%以上
	增持	预计未来6个月内, 股价涨幅为5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	卖出	预计未来6个月内, 股价跌幅为10%以上
股票长期 投资评级	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
行业 投资评级	推荐	行业基本面向好, 预计未来6个月内, 行业指数将跑赢市场平均水平
	中性	行业基本面稳定, 预计未来6个月内, 行业指数跟随市场平均水平
	回避	行业基本面向淡, 预计未来6个月内, 行业指数将跑输市场平均水平

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。