

2008年08月07日

2008年08月07日研究晨讯

股指相对表现


其它指数	涨跌点位	收盘指数
上证指数	+28.62	2719.37
深圳成指	-33.08	9047.14
香港恒生	+0.00	21949.75
香港H股	+0.00	11947.64
香港红筹	+0.00	4520.46
台湾加权	-163.96	6813.40
日经 225	-18.52	12914.66
汉城综合	-7.51	1535.54
道-琼斯	+331.62	11615.77
纳斯达克	+64.27	2349.83
标普 500	+35.87	1284.88
英国 FTSE	+134.30	5454.50
法国 CAC	+105.72	4386.35
德国 DAX	+168.89	6518.70

中国 A 股市场行业涨跌幅

涨幅前五名(%)	今年 三个月 一周		
农牧渔行业	-26.5	-3.6	-7.8
通信设备行业	-33.1	-0.2	-3.2
软件与服务行业	-35.0	-0.7	-6.6
可再生能源行业	-35.9	-10.0	-8.4
医药生物行业	-35.9	-1.8	-7.2
跌幅前五名(%)	今年 三个月 一周		
金属行业	-59.9	-9.5	-11.8
交通工具行业	-57.7	2.6	-7.0
室内家具行业	-57.3	0.8	-7.8
通用设备行业	-56.7	4.2	-6.7
金属制品行业	-54.9	0.7	-6.8

联系人：赵莉

(8621)61038257

zhaoli@gjqz.com.cn

 中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰
 滨江大厦 15A 层 (200011)

宏观策略
行业公司
今日早间报告

- 《2008 年血液制品行业研究报告——未来三年行业仍维持高景气度》

昨日晚间报告

- 《元器件行业最新月度动态——终端市场有所好转,但库存阴霾影响行业》

信息评论

- 西飞国际中报点评
- 华夏银行中报点评

衍生品
基金分析
当日其它信息

- 油价下跌导致纽约汇市美元上涨
- 国务院通过长三角发展指导意见
- 7 月我国 PE 市场投资环比增长 116%
- 二季度经济学家信心指数走低
- 2010 年起接受银行实施新资本协议申请
- 工行获准在美国纽约设立分行
- 全球服务业制造业继续萎缩
- 美联储维持基准利率不变

外资行港股个评

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

西飞国际中报点评

- 西飞6日发布中报，上半年完成销售收入42.5亿元，根据我们了解到的情况，军机实现收入20~22亿元，军机毛利率在9.78%~10%。民机交付量不大，但是公司的民机内部计划交付32架超过年初计划的22架。军品订单较为充足，军品不会出现下滑的局面。

评论：

- ◆ 根据西飞08年1~3Q的业绩预增公告，08年3Q业绩在0.19~0.22。我们预计在0.22。

(张昊)

华夏银行中报点评

- 华夏银行中期业绩同比增长90.88% (EPS0.46元)，中期业绩占我们全年预测的49.67%，符合我们预期。业绩增长主要来源于规模增长、拨备(贡献度以及税收；净息差提升缓慢，2季度净息差2.88%，预计仍处于上市银行底端。中报较为亮眼的是资产质量部分，不良贷款余额与不良率双降，关注类贷款占比也有明显下降。
- 业绩增长评述：业绩增长主要来源于规模增长(贡献度34.39%)、拨备(贡献度25.84%)以及税收(贡献度34.78%)。与大部分银行不同的是，公司没有受益于这轮加息周期和资本市场盛宴，07年以来净息差维持在低位，显示经营效率上的缺失。
- 规模增长较好，但结构欠佳。上半年公司生息资产增长31.25%，其中贷款增长14.86%；计息负债同比增长29.32%，其中存款增长18.91%。一方面，存款增速高于贷款增速给净息差带来压力；另外一方面，公司二季度定期存款的重新计息加大了公司的利息支出。以上因素使得公司的利息支出增长明显高于利息收入的增长；上半年公司利息收入同比增长64.28%，但利息支出同比增长102.98%。
- 信贷成本保持高位，拨备覆盖率提升。上半年公司信贷成本1.25%，与上年同期基本持平，由于贷款增速低于整体生息资产增速，信贷成本不变的基础上，拨备对业绩增长形成正面贡献。07年以来银行业经营环境较好，公司采取夯实拨备的态度，信贷成本保持高位。2季度末公司拨备覆盖率为126.12%，比年初上升了16.85%。
- 所得税率下降。受益于法定税率下降，上半年公司所得税率为27.44%，比去年同期下降12.02%。
- 净息差提升缓慢。2季度净息差2.88%，比1季度略有提升，07年以来公司净息差始终难以大幅提升，凸现了公司经营效率的缺失。资本充足率的提升只是为净息差提高提供客观基础，真正要实现“价”的突破需要经营管理的提升。
- 资产质量表现靓丽：不良贷款余额略有下降；不良率2.06%，比年初下降了0.19%；关注类贷款占比5.54%，比年初下降了1.44%。资产质量的双降部分原因与加大核销有关。从贷款损失准备变动来看，上半年核销准备7.49亿，占期初准备的9.95%，我们预计这与公司加大不良资产处置和加大核销力度有关。
- 定向增发中长期影响正面，短期摊薄效应明显。华夏银行115.6亿元的定向增发方案已获证监会通过，发行股数7.85亿股，发行价格14.72元，预计8月底拿到正式批文。中长期来看，此次定向增发对公司影响正面。

- 长期盈利能力有望获得改善。目前公司的净息差、ROA 都处于上市银行低端，部分原因是受限于资本充足率瓶颈，公司被动压缩高风险资产的配置比例。增发后，资本压力减轻，公司可通过调整资产结构提升高风险资产比重，改善盈利能力。预计公司 08 年的资本充足率、核心资本充足率将分别达到 11.41%、7.40%。
- 管理水平希望获得提升。增发后，德意志银行及其关联公司的合计持股比例上升到 13.68%，与第一大股东首钢的 13.96%接近，这将提升德意志在管理上的话语权。我们始终强调“经营拐点的出现”是长期投资华夏银行的核心，目前我们还没有看到清晰的拐点出现，我们期待此次增发后，能看到公司管理上的明显改善（包括与投资者关系的明显改善）。
- 短期对业绩的摊薄效应明显。受限于信贷规模控制，新增资本金难以投放到高收益的贷款资产中，短期难以产生较大效益；而新增股本相当于原股本的 18.7%，对业绩会有明显摊薄。

评论：

- ◆ 我们维持公司 08-09 年增发摊薄前后 0.924/0.78 元和 1.185/0.998 元的盈利预测，同比增长分别为 84.74%和 28.22%。公司目前股价对应年 14.6x08PE 和 12.4x09PE，2.0x08PB 和 1.8x09PB，维持“买入”评级。

（李伟奇）

当日其它信息

油价下跌导致纽约汇市美元上涨

- 新华网纽约 8 月 6 日电 由于国际市场原油价格下跌，以及新发布的欧洲经济数据表现疲软，6 日纽约汇市美元对主要货币比价上涨。
- 美国能源部 6 日公布的报告显示，上周美国原油商业库存增加了 1 7 0 万桶，此前市场曾预期该数据将下降；成品油商业库存增加了 2 8 0 万桶，高于此前分析家预计的 2 3 0 万桶的增幅。
- 这一报告加剧了投资者对于美国和全球经济增长放缓以及能源价格高涨抑制石油消费需求的担心。6 日纽约商品交易所 9 月份轻质原油价格下跌 0 . 5 9 美元，收于每桶 1 1 8 . 5 8 美元，盘中一度跌至 1 1 7 . 1 1 美元。
- 欧洲经济数据疲软也为美元上升提供了动力。德国经济部 6 日报告说，德国 6 月份制造业订单比 5 月份下降 2 . 9 %，市场此前的预期是略微上升。英国全国房屋建筑协会发布的调查报告显示，英国 7 月份消费者信心指数下跌 1 1 点，跌至该协会自 2 0 0 4 年开始此项调查以来的最低点。这些数据使分析家认为，欧洲央行在货币政策上的强硬立场可能难以持续。
- 6 日纽约汇市尾市 1 欧元兑换 1 . 5 4 2 0 美元，低于前一交易日的 1 . 5 4 7 3 美元。1 英镑兑换 1 . 9 4 7 5 美元，低于前一交易日的 1 . 9 5 6 2 美元。
- 1 美元兑换 1 0 9 . 5 4 日元，高于前一交易日的 1 0 8 . 1 7 日元；1 美元兑换 1 . 0 6 0 2 瑞士法郎，高于前一交易日的 1 . 0 5 3 9 瑞士法郎；1 美元兑换 1 . 0 4 7 7 加元，高于前一交易日的 1 . 0 4 2 8 加元。

国务院通过长三角发展指导意见

- 国务院总理温家宝 6 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》。

- 会议指出，长江三角洲地区是我国综合实力最强的区域，在社会主义现代化建设全局中具有重要战略地位和带动作用。在新形势下，加快提升长江三角洲地区经济整体素质和国际竞争力，促进这一地区科学发展、和谐发展、率先发展、一体化发展，对全国改革开放和经济社会发展具有重大意义。
- 会议指出，推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展，必须坚持走科学发展之路，加快经济发展方式转变和经济结构调整，显著增强区域综合实力、创新能力和可持续发展能力；全面深化改革开放，推进体制机制创新，增强发展的动力；加快推进区域一体化进程，促进区域协调和城乡统筹发展；强化服务和辐射功能，充分发挥对周边地区、长江流域及其他地区的带动作用；加强政治、经济、文化、社会建设，推动物质文明、精神文明、政治文明、生态文明共同进步。
- 会议要求，要重点抓好以下工作：一是加快调整产业结构，努力形成以现代服务业为主的产业结构。二是全面推进工业结构优化升级，努力建设国际先进制造业基地。三是统筹城乡发展，全面深化农村改革，大力发展现代农业。四是坚持走新型城市化道路，构建完备的城镇体系，完善和提升城市功能。五是大力推进自主创新，营造鼓励自主创新的政策环境，加强创新人才的培养和引进，构建具有国际竞争力的区域创新体系。六是积极推进重大基础设施一体化建设，增强区域发展支撑能力。七是提高土地节约和集约利用水平，大力推进节能降耗和环境保护，全面提高可持续发展能力。八是推进教育、卫生、文化、体育等社会事业发展，加快完善就业和社会保障体系，促进经济社会协调发展。九是继续推进重大改革试验，加快建设统一开放的市场体系，率先建立完善的社会主义市场经济体制。十是全面提升对外开放水平，加快转变外贸增长方式，提高利用外资质量。
- 会议强调，推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展是一项系统工程，上海、江苏、浙江和中央有关部门要加强统筹协调，完善合作机制，创造性地开展工作。

7月我国 PE 市场投资环比增长 116%

- 创业投资研究机构 ChinaVenture 日前发布的报告显示，7月中国私募股权投资（PE）市场共披露投资案例 9 起，环比下降 30.8%；投资金额为 13.63 亿美元，环比增长 116%，这主要是由于房地产行业投资金额大幅增加。7月平均单笔投资金额为 1.51 亿美元，环比增长 212%。
- 据统计，IT、房地产等行业投资案例数量均为 2 起，位居各行业首位。从投资金额来看，房地产行业投资额较多，达 7.93 亿美元，占总投资额的 58.2%。IT 和制造业的投资分别占总投资额的 18.7%和 10.3%。

二季度经济学家信心指数走低

- 国家统计局中国经济景气监测中心 5 日提供的报告显示，2008 年二季度经济学家信心指数为 4.55，比一季度低 0.54 点，为 2004 年一季度以来的最低水平。
- 在 5 日举办的“2008 年中把脉中国经济高层研讨会”上，中国经济景气监测中心出具的 2008 年二季度中国百名经济学家信心调查报告指出，受国际经济形势趋于恶化、出口需求明显下滑和国内通货膨胀压力较大等因素影响，经济学家对经济走势的担忧明显增强。
- 茅于軾、李晓西、李稻葵等 26 位经济学家在研讨会上对当前经济形势发表了看法。他们认为，经济过热局面基本缓解，但通胀压力仍然不可忽视，要在“保增长”和“反通胀”之间寻找平衡点。应继续坚持从紧货币政策，适时推进资源价格改革，调整财税政策以扶持中小企业。国家统计局国民经济综合统计司司长李晓超表示，下半年宏观调控需要密切关注物价上涨、扩大内需等六个问题。

2010年起接受银行实施新资本协议申请

- 中国银监会近日召开的中国银行业新资本协议实施高层指导委员会第一次会议明确，2008年和2009年是新资本协议实施的制度准备期、政策测试期。2010年起，监管部门开始接受商业银行的实施申请。
- 银监会要求，各监管部门和商业银行要充分了解新资本协议三大支柱科学体系，确保三大支柱(最低资本要求、外部监管和市场约束)的平衡实施。实施准备工作中，商业银行应牢牢把握这些要点，把监管指引的落实与内部深化改革结合起来，提升核心竞争力。监管部门和商业银行要做好不同层次人员尤其是董事会成员和高管层的培训工作。
- 本次会议听取了银监会新资本协议研究和规划项目组关于“中国银行业实施新资本协议总体制度框架”的汇报，审议了新资本协议项目组起草的《商业银行银行账户风险暴露分类指引》等5个新资本协议实施相关监管指引。
- 会议认为，提交本次会议审议的5个指引较好地结合了新资本协议合规要求和商业银行提升风险管理水平的目标，在坚持原则性监管的同时兼顾了监管指引的可操作性，并在立足中国银行业实践的同时保持了监管制度的前瞻性。

工行获准在美国纽约设立分行

- 中国工商银行(601398SH,01398HK)今日公告,该行在美国纽约设立分行的申请获得美联储批准。
- 依据美联储批复，中国工商银行纽约分行可以经营批发性商业银行业务。工行纽约分行成立后，将作为工行在美业务平台，在许可的业务范围内积极开展业务，更好地为客户提供优质服务。同时，中国工商银行纽约分行申设获批，将使该行加速推进跨国经营战略，有利于提升中国金融企业在国际金融市场上的竞争力和影响力。据介绍，1997年工行在纽约设立了代表处。

全球服务业制造业继续萎缩

- 摩根大通日前公布的全球总产出指数显示,7月全球经济连续第二个月萎缩,需求放缓和能源成本高企令制造业和服务业遭受重创。
- 该数据由摩根大通与其他研究和供应管理机构负责编撰,综合美国、日本、德国、法国、英国、中国和俄罗斯等国的数据得出。
- 7月全球总产出指数从6月的49.4下滑至49.0,位于50.0这一增长和收缩分水岭下方,这是该数据自2003年初来首次连续两月低于50.0。7月全球服务业指数也从6月的49.3跌至48.9,其中的新业务分项指数触及七年低点。
- 从全球层面看,经济增长放缓的同时,通胀率保持高位。覆盖制造业和服务业的投入物价指数降至76.4,但仍接近6月触及的高位78.2。

美联储维持基准利率不变

- 面对错综复杂的经济形势，美国联邦储备委员会5日决定，维持2%的联邦基金目标利率即商业银行隔夜拆借利率不变。这是美联储近期连续第二次决定维持利率不变。
- 通胀仍需“重点关注”
- 美联储当天发表的声明说，美国经济下行风险依然存在，而且通胀上行风险成为美联储另一个“显著关注点”。值得注意的是，6月份的声明虽然也谈到了这两大风险，但美联储当时认为经济下行风险已“有所缓解”。

- 声明称：“部分得益于消费和出口增长，第二季度经济活动持续扩张。但劳动力市场持续疲软，金融市场依然承受巨大压力。信贷紧缩、房价持续下跌以及能源价格高企将很可能影响未来几个季度的经济增长。”
- 对于通胀的判断，美联储此次声明的措辞比上次更强。声明称：“由于前期能源和其他商品价格上涨，通胀率已经很高，并且一些通胀预期指标也有所上升……公开市场委员会也将重点关注通胀上行风险。”
- 美国消费价格指数上半年比去年同期上涨5%，其中6月环比上升1.1%，是26年来第二大升幅。另一项通胀指标——个人消费支出价格指数6月环比上升0.8%，同比则上升4.1%，显示通胀压力持续加大。
- 不过与上次例会不同的是，目前国际油价已从最高点的每桶147美元回落至120美元以下。美联储当天称：“预计通胀率将在今年末或明年开始下降，但通胀前景依然具有高度不确定性。”
- 美联储还警告说，美国劳动力市场仍在进一步走软，金融市场依然承受着相当大的压力，信贷紧缩形势、住房市场收缩以及能源价格高涨可能对未来几个季度的经济增长产生负面影响。
- 年内加息可能性不大
- 美联储表示，将继续监控经济和金融形势发展，并在必要的时候采取行动，促进经济持续增长和保持价格稳定。
- 美联储当天的决定与外界预期一致。经济学家认为，在目前多种经济压力下，美联储在利率政策上的调整空间有限，其在今年剩余的时间里很可能会继续维持利率不变。但是如果通胀上行风险进一步加大，也不排除美联储加息的可能性。
- 有分析师指出，总体来看，当天美联储的声明较为中性。观察家普遍认为，近期金融市场的新问题以及经济前景的不确定性使得美联储对加息疑虑重重。虽然美联储在本次声明中强调了通胀上行风险，但油价回落等因素给了其一定的观望空间。
- 标准普尔公司首席经济学家大卫·维斯说，油价下跌的确使得美联储可以大胆维持利率不变，但油价仍将大幅波动，标普预计油价到年底有可能再次回升到150美元。大卫·维斯认为，美联储将在明年开始加息。美联银行首席经济学家约翰·西尔维亚也认为：“年内美联储将维持利率不变，货币政策下一步方向或是加息，但短期内不会发生。”
- DMJ咨询公司首席经济学家大卫·琼斯在接受美联社采访时说：“美联储可能会等到11月大选之后才会作出加息决定。”也就是说，美联储在9月和10月的利率会议上依然可能维持利率不变，最快有可能在12月会议上决定加息。芝加哥利率期货走势显示，美联储9月加息概率仅有16%。

今日、昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
今日早报				
行业公司报告				
1	《2008年血液制品行业研究报告——未来三年行业仍维持高景气度》	增持	黄挺	02161038218
昨日晚间报告				
行业公司报告				
1	《元器件行业最新月度动态——终端市场有所好转,但库存阴霾影响行业》	增持	程兵	02161038265
昨日白天报告				
行业公司报告				
1	《房地产行业研究简报——重点城市销售数据点评(7.28-8.3)》	增持	曹旭特	01066211658
2	《兰花科创公司点评——中报超预期、亚煤大宁进入收获期》		龚云华	02161038276
衍生品报告				
1	《2008年8月6日香港权证日刊——购轮今日或唱主角》		范向鹏	02161038298

来源：国金证券研究所

今日早报

今日早报行业公司报告

1、《2008年血液制品行业研究报告——未来三年行业仍维持高景气度》：**增持**（黄挺）

【内容摘要】：

血液制品行业未来三年仍将维持高景气度：

行业经过过去三年的整顿治理，逐步踏上健康的发展之路。

单采浆站的改制意义深远，将原本割裂的产业链上下游打通了。

受单采浆站改制、检疫期、新建浆站困难等各方面因素的影响，我们判断未来三年行业的投浆量将缓慢复苏，行业仍处于供不应求的局面，产品价格维持高位。

我们对血液制品企业的判断：

浆源管理、产品和技术、营销是血液制品企业竞争的最关键要素，通过比较我们认为，华兰全面超越对手，是行业当之无愧的第一，从长期来看，蓉生在浆源上更有优势，而莱士在营销上较为突出。

血液制品行业寡头垄断的格局将逐步形成，掌握三方面优势的龙头企业将有可能脱颖而出，成为全国性或区域性的龙头企业。

值得期待的并非是单纯的人血白蛋白涨价，而是出台一系列有利于行业长远健康发展的规范措施：

有序增加血浆供应是缓解目前血液制品极度紧缺的根本之策，而不是单纯通过对人血白蛋白涨价来抑制需求，有效的措施包括了：新设单采浆站；提高献浆员待遇，合理增加献浆次数；改变社会对献浆的偏见和认识的误区。

行业监管进一步严格，提高 GMP 标准并严格监管，加大对违规事件的查处等措施，可以进一步提高运营成本，有利于行业长远的健康发展、整合和龙头企业。

【摘要结束】

昨日晚间报告

昨日晚间行业公司报告

1、《元器件行业最新月度动态——终端市场有所好转,但库存阴霾影响行业》：**增持**（程兵）

【内容摘要】：

半导体芯片市场持续加速增长，但库存持续维持较高水平，这表明终端需求增长依然低于预期。虽然目前全球半导体设备投资额大幅下降，但较高的库存将成为下半年半导体市场健康增长的隐患。

我们按地区将半导体芯片销售额进行拆分，这样容易理解经济波动对半导体市场的影响。数据显示发达地区情况出现恶化，新兴市场依然保持快速增长。

新修正的库存将数据由 36 亿美元上调至 60 亿美元，这符合一季度芯片市场加速成长而终端需求出现恶化的情况，而二季度库存数据依然稳守 60 亿美元显示终端市场需求增长依然低于预期。

二季度终端市场需求整体有所好转：手机增速开始恢复（占半导体市场份额 20%），而 PC 市场（占半导体市场份额 40%）增速再创新高，但液晶电视市场受经济波动冲击较大，增速大幅下滑。

部分子行业最新动态

集成电路产业——先进制造技术投资依然是焦点，封装业务有望受惠

TFT 面板产业最新动态——面板价格大幅下跌，厂商正欲减产缓解

核心公司最新动态

规模经济型企业二季度业绩依然不好，企业呈现增产不增收局面

技术创新型企业与品牌扶持型企业成为我国大陆半导体企业的今年的最大亮点，毛利率与盈利能力的持续稳定使得企业抗风险能力较强，业绩获得持续增长。

【摘要结束】

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	已上市流通 A 股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
能源行业															
煤炭行业	西山煤电	龚云华	0.868	1.927	2.109	2.783	2.657	121200.00	买入	20080522	58.84	买入	20080612	51.60	33.60
太阳能行业	天威保变	张帅	0.385	0.811	0.854	1.011	1.182	116800.00				买入	20080731	30.02	27.61
太阳能行业	川投能源	张帅	0.096	0.947	0.772	1.421	1.107	63867.83	买入	20080704	24.40	买入	20080730	22.07	18.74
风能行业	金风科技	张帅	0.630	0.801	0.873	1.286	1.276	100000.00	买入	20071220	17.99	买入	20080724	38.98	31.48
风能行业	东方电气	张帅	2.436	0.900	0.842	3.133	2.352	64700.00	买入	20080528	31.79	买入	20080717	28.72	28.69
原材料行业															
有机化学品行业	山西三维	刘波	0.702	0.602	0.596	0.842	0.847	46926.46	买入	20080314	25.77	买入	20080709	12.33	10.27
化学纤维行业	云维股份	刘波	0.664	1.416	1.606	1.827	1.987	29012.95	买入	20080123	35.94	买入	20080729	31.45	25.09
塑料行业	金发科技	刘波	0.568	1.015	1.145	1.366	1.462	69825.00	买入	20071223	33.68	买入	20080729	18.39	20.45
水泥行业	冀东水泥	贺国文	0.303	0.556	0.484	1.028	0.793	121277.06	买入	20080115	25.20	买入	20080525	16.29	8.71
水泥行业	天山股份	贺国文	0.336	0.797	0.679	1.235	0.958	31203.36	买入	20080411	10.93	买入	20080713	9.48	8.50
水泥行业	青松建化	贺国文	0.209	0.346	0.360	0.549	0.551	36889.13	买入	20080427	10.07	买入	20080619	6.52	7.15
玻璃行业	金晶科技	贺国文	0.350	0.534	0.548	0.944	0.928	59008.37	买入	20071025	13.88	买入	20080610	11.47	8.95
钢铁行业	武钢股份	周涛	0.832	1.142	1.210	1.421	1.413	783800.00	买入	20080422	12.36	买入	20080613	12.09	8.13
钢铁行业	凌钢股份	周涛	0.620	0.588	1.081	0.636	1.229	67583.10	买入	20080428	10.29	买入	20080602	14.46	7.77
林业行业	威华股份	万友林	0.550	0.644	0.667	1.203	1.208	30669.00				减持	20080523	20.44	11.58
林业行业	升达林业	万友林	0.170	0.253	0.229	0.357	0.319	21500.00				持有	20080626	N/A	7.44
造纸行业	华泰股份	万友林	0.905	1.184	1.215	1.370	1.488	54864.52	买入	20071022	26.70	买入	20080727	14.09	12.85
投资品行业															
航空行业	成发科技	张昊	0.498	0.802	0.723	1.118	1.032	13129.60				买入	20080516	26.04	18.61
机械基础部件行业	轴研科技	张仲杰	0.363	0.463	0.403	0.578	0.558	9750.00	持有	20071030	13.05	买入	20080617	9.46	9.28
工程机械行业	中联重科	董亚光	0.932	1.212	1.131	1.643	1.436	152100.00	买入	20080123	29.07	买入	20080626	17.05	13.34
重型机械行业	太原重工	董亚光	0.757	1.259	1.172	1.802	1.637	37217.24	买入	20080302	37.97	买入	20080519	32.15	22.05
重型机械行业	振华港机	张仲杰	0.625	0.832	0.761	1.075	0.986	195969.10	买入	20080617	10.56	买入	20080707	11.42	12.07
其它专用设备行业	大洋电机	刘江啸	1.161	1.665	1.428	2.570	1.833	12600.00				买入	20080610	25.60	27.15
发电设备行业	浙富股份	刘江啸	0.564	0.650	0.665	0.778	0.869	14319.00				减持	20080804	14.29	23.62
货车行业	中国重汽	李孟滔	1.711	1.897	1.866	2.258	2.083	41942.55	买入	20080323	31.15	买入	20080704	16.29	22.18
船舶与海洋工程设备	中国船舶	张仲杰	4.404	6.886	7.340	9.679	9.643	66255.65				买入	20080513	117.72	73.62
商业贸易行业															
百货零售行业	王府井	张彦	0.678	1.146	1.095	1.445	1.443	39297.30				买入	20080605	43.40	35.42
超市零售行业	步步高	张彦	1.234		1.391		1.924	13518.00				持有	20080619	42.30	50.50

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
选择消费行业															
轿车行业	一汽夏利	李孟滔	0.155	0.179	0.149	0.276	0.240	159517.40	持有	20071127	12.60	持有	20080603	6.23	4.52
汽车零部件行业	威孚高科	李孟滔	0.406	0.451	0.543	0.529	0.832	45235.60				持有	20080701	7.85	8.44
汽车零部件行业	西仪股份	李孟滔	0.109	0.131	0.136	0.182	0.178	29102.60				减持	20080722	N/A	5.75
白色家电行业	九阳股份	王晓莹	1.008	1.551	1.608	2.259	2.164	26700.00				减持	20080528	45.13	37.90
白色家电行业	青岛海尔	王晓莹	0.481	0.653	0.653	0.834	0.838	133851.88				持有	20080623	8.30	10.25
纺织行业	烟台氨纶	张斌	2.788	1.387	1.448	1.799	1.856	12550.00	持有	20080620	18.59	买入	20080728	31.84	37.72
服装行业	伟星股份	张斌	0.593	0.805	0.840	1.111	1.124	19508.08	买入	20071121	19.09	买入	20080519	18.27	14.35
服装行业	七匹狼	张斌	0.314	0.514	0.536	0.722	0.747	28290.00	买入	20080115	19.20	买入	20080527	18.62	16.25
服装行业	报喜鸟	张斌	0.432	0.639	0.598	0.905	0.737	19200.00	持有	20071029	15.30	买入	20080514	21.48	17.51
服装行业	金飞达	张斌	0.456	0.530	0.552	0.607	0.707	13400.00				减持	20080521	9.33	10.30
旅游景点行业	丽江旅游	唐建伟	0.672	0.463	0.448	0.732	0.746	9932.30	买入	20080220	27.55	买入	20080708	17.39	14.21
酒店餐饮行业	华天酒店	唐建伟	0.437	0.710	0.716	0.934	0.879	36868.00	买入	20080702	10.15	买入	20080729	10.54	10.05
酒店餐饮行业	锦江股份	唐建伟	0.437	0.470	0.469	0.572	0.541	44724.07	买入	20080519	13.99	买入	20080609	13.14	12.77
酒店餐饮行业	金陵饭店	唐建伟	0.195	0.267	0.245	0.307	0.285	30000.00	买入	20080623	6.07	买入	20080715	6.86	6.95
综合旅游行业	黄山旅游	唐建伟	0.321	0.470	0.502	0.561	0.652	31535.00				买入	20080704	17.18	14.87
新闻出版行业	博瑞传播	毛峥嵘	0.369	0.554	0.518	0.634	0.623	36728.75				买入	20080717	12.47	13.23
综合传媒行业	新华传媒	毛峥嵘	0.120	0.640	0.500	0.824	0.576	58049.33	强买	20080512	21.20	强买	20080728	20.00	18.13
主要消费行业															
种植与农产品行业	北大荒	谢刚	0.328	0.380	0.369	0.432	0.414	163527.91				买入	20080526	19.10	14.49
种植与农产品行业	国投中鲁	谢刚	0.499	0.601	0.587	0.678	0.634	20170.00	买入	20080619	15.21	买入	20080720	18.38	16.34
肉禽鱼产品行业	好当家	谢刚	0.318	0.405	0.386	0.584	0.481	63360.00	买入	20080421	12.63	买入	20080606	10.28	9.12
饲料行业	通威股份	谢刚	0.189	0.298	0.352	0.732	0.598	68752.00	买入	20080512	20.56	买入	20080722	16.69	15.43
农业综合行业	顺鑫农业	谢刚	0.336	0.610	0.575	0.832	0.764	43854.00	买入	20080702	15.68	买入	20080730	15.94	14.10
乳业行业	伊利股份	陈钢	-0.024	0.312	0.322	0.647	0.714	79932.28				买入	20080724	17.78	16.14
软饮料行业	承德露露	陈钢	0.459	0.795	0.691	1.152	0.930	19008.60	买入	20080312	26.55	买入	20080519	23.85	19.00
白酒行业	泸州老窖	陈钢	0.555	1.053	1.097	1.426	1.456	139423.95				买入	20080513	37.59	34.00
白酒行业	酒鬼酒	陈钢	0.206	0.231	0.255	0.410	0.465	30305.00				持有	20080725	12.51	11.09
白酒行业	五粮液	陈钢	0.387	0.589	0.546	0.733	0.747	379596.67				买入	20080619	16.21	21.80
白酒行业	贵州茅台	陈钢	2.999	4.466	4.778	5.930	6.598	94380.00				买入	20080722	158.97	157.46
其它饮料行业	古越龙山	陈钢	0.240	0.426	0.402	0.633	0.501	37248.00	买入	20080429	19.37	买入	20080616	16.38	13.03
健康护理行业															
化学制药行业	新和成	严小飞	0.225	4.286	4.311	4.590	4.282	34206.00	买入	20080430	43.36	买入	20080611	48.85	37.69

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	已上市流通 A 股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
化学制药行业	浙江医药	严小飞	0.126	2.420	2.393	3.253	3.211	45006.00	买入	20080423	19.92	买入	20080514	28.63	18.97
中药行业	康缘药业	黄挺	0.362	0.519	0.550	0.673	0.770	26644.02	买入	20080318	17.59	买入	20080512	22.37	20.61
生物技术行业	上海莱士	黄挺	0.511	0.637	0.640	0.863	0.910	16000.00				买入	20080623	20.69	27.70
金融业行业															
证券业行业	东北证券	陈振志	1.916	1.226	1.001	1.851	1.308	58119.31	买入	20071017	66.84	持有	20080730	22.35	21.65
证券业行业	长江证券	陈振志	1.411	0.730	0.658	0.837	0.822	167480.00				持有	20080801	17.97	17.41
保险业行业	中国平安	李伟奇	2.054	1.148	1.619	1.445	1.864	478640.96	买入	20071026	138.53	买入	20080721	42.92	45.76
保险业行业	中国太保	李伟奇	0.895	0.752	0.812	0.937	1.041	770000.00	减持	20071220		买入	20080716	18.56	19.16
保险业行业	中国人寿	李伟奇	0.995	0.842	0.775	1.104	0.904	2082353.00	买入	20071030	73.55	持有	20080718	25.90	26.35
房地产行业															
房地产开发行业	招商地产	曹旭特	1.371	1.608	1.171	2.516	1.717	92795.72	买入	20071213	36.89	买入	20080512	20.36	14.00
房地产开发行业	滨江集团	曹旭特	0.991	1.208	1.228	1.588	1.765	52000.00				减持	20080519	20.31	20.77
信息技术行业															
通信系统设备行业	武汉凡谷	陈运红	0.536	0.699	0.688	0.897	0.901	42760.00				买入	20080708	21.83	19.26
器件行业	京东方 A	程兵	0.210	0.315	0.535	0.276	0.635	216735.24				持有	20080520	8.60	5.86
器件行业	莱宝高科	程兵	0.695	0.905	0.890	1.368	1.167	32988.80	买入	20080428	19.84	买入	20080610	18.33	14.32
器件行业	歌尔声学	程兵	0.642	1.078	1.113	1.709	1.602	12000.00				买入	20080805	30.60	30.21
软件行业	科大讯飞	朱亮	0.499	0.653	0.638	1.008	0.890	10716.60	减持	20080507	12.66	买入	20080528	35.33	30.15
公用事业行业															
公共交通行业	强生控股	赵乾明	0.262	0.297	0.297	0.362	0.362	81353.90				买入	20080516	7.31	5.44

来源：国金证券研究所 注：“每股收益预测（外部）取自“朝阳永续一致预期数据”

外资行港股个评

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	10EPS (内部)	10EPS (外部)
中兴通讯	44.20	37.30	18.50%	75090.95	22421.15	1.342	1.330	2.228	1.984	2.816	2.564
东北电气	3.20	0.82	290.24%	39144.98	25795.00		0.014		0.030		0.030
经纬纺机	5.20	1.45	258.62%	22736.00	18080.00		0.186		0.212		0.212
新华制药	5.10	1.70	200.00%	11952.65	15000.00		0.100		0.120		0.160
鞍钢股份	10.76	12.94	-16.85%	128132.75	108580.00	1.443	1.456	1.763	1.761	1.955	1.873
ST科龙	3.30	0.89	270.79%	23411.70	45958.98		0.080		0.230		0.360
华能国际	7.49	5.17	44.87%	287821.33	305538.34		0.205		0.355		0.427
皖通高速	5.06	5.02	0.80%	63172.20	49301.00		0.462		0.440		0.700
中海发展	18.08	22.25	-18.74%	53005.23	129600.00	1.606	1.896		2.148		2.527
中国石化	11.58	8.07	43.49%	849902.85	1678048.80	0.277	0.431	0.401	0.726	0.441	0.787
南方航空	7.77	3.27	137.61%	100000.00	117417.80		0.568		0.477		0.799
招商银行	24.16	27.25	-11.34%	724594.08	266200.00	1.619	1.635	2.022	2.048	2.505	2.536
东方航空	7.92	2.48	219.35%	39600.00	156695.00	0.001	-0.061		0.042		0.423
兖州煤业	16.64	12.82	29.80%	36000.00	195840.00		1.185		1.416		1.531
广州药业	10.15	4.60	120.65%	20348.65	21990.00	0.508	0.512	0.562	0.558	0.677	0.626
江西铜业	20.62	12.72	62.11%	28252.08	138748.20		1.776		1.913		2.001
宁沪高速	5.81	6.23	-6.74%	40679.84	122200.00		0.377		0.442		0.554
深高速	5.82	4.11	41.61%	21780.00	74750.00		0.365		0.445		0.550
海螺水泥	32.64	43.55	-25.05%	52556.80	43320.00	2.273	2.190	3.175	2.868	4.068	3.513
青岛啤酒	23.90	16.20	47.53%	23575.55	65506.92	0.716	0.560	1.086	0.766	1.436	0.993
广船国际	23.10	16.76	37.83%	16062.90	15739.80		2.655		3.108		3.718
S上石化	6.48	2.54	155.12%	72000.00	233000.00		0.078		0.201		0.218
南京熊猫	8.13	1.80	351.67%	7830.00	24200.00		0.140		0.147		0.156
昆明机床	12.92	6.30	105.08%	15338.12	11271.59	0.781	0.772	1.003	1.066	1.205	1.325
马钢股份	4.66	4.23	10.17%	119506.17	173293.00	0.367	0.547	0.497	0.591		0.700
北人股份	5.08	1.16	337.93%	14156.00	10000.00	0.071	-0.030	0.104	0.010		0.010
S仪化	4.40	1.06	315.09%	20000.00	140000.00		0.010		0.013		0.019
创业环保	8.11	1.95	315.90%	42314.18	34000.00		0.195		0.136		0.136
东方电气	28.69	25.35	13.18%	25142.18	17000.00	0.900	0.842	3.133	2.352	3.502	3.138
*ST洛玻	3.44	0.87	295.40%	7100.00	25000.00		0.100		0.130		0.130
华电国际	4.56	2.14	113.08%	144195.31	143102.80		0.083		0.169		0.229
中国银行	4.00	3.50	14.29%	649350.60	7602025.13	0.289	0.283	0.353	0.349	0.416	0.416
中国国航	9.92	4.25	133.41%	163900.00	440568.34		0.364		0.448		0.612
北辰实业	6.40	2.13	200.47%	150000.00	70702.00		0.183		0.286		0.351
工商银行	5.13	5.74	-10.63%	1495000.00	8305650.20	0.367	0.363	0.447	0.442	0.518	0.545
大唐发电	8.58	4.55	88.57%	441276.02	327382.39		0.170		0.280		0.362
广深铁路	4.05	3.50	15.71%	274798.70	143130.00		0.216		0.259		0.302
中国人寿	26.35	29.10	-9.45%	150000.00	744117.50	0.842	0.775	1.104	0.904	1.276	1.254
重庆钢铁	5.00	2.92	71.23%	35000.00	53812.72		0.410		0.428		0.680
中国平安	45.76	51.90	-11.83%	392658.66	255864.37	1.148	1.619	1.445	1.864	1.808	2.590
潍柴动力	42.97	37.45	14.74%	17551.30	12650.00	4.802	4.547	4.947	4.674	5.195	5.494
中信银行	5.57	4.90	13.67%	230193.27	1240180.25	0.350	0.371	0.457	0.452	0.581	0.542
交通银行	8.19	9.67	-15.31%	1547638.03	2306446.81	0.603	0.642	0.743	0.782	0.938	0.942
中国铝业	12.42	6.83	81.84%	393130.49	394396.60		0.591		0.742		1.094
中国远洋	17.89	16.56	8.03%	178386.74	258060.00	2.369	2.545	2.517	2.373		2.107
建设银行	5.98	6.73	-11.14%	900000.00	22468908.40	0.478	0.452	0.577	0.550	0.692	0.660
中海油服	19.54	10.72	82.28%	50000.00	153485.20	0.700	0.717		0.853		0.911
中国神华	28.39	25.45	11.55%	180000.00	339858.25	1.550	1.522	1.792	1.871	1.932	2.218
中国石油	14.87	10.16	46.36%	400000.00	2109890.00	0.695	0.679	0.739	0.845	0.982	0.870
中国中铁	5.61	6.12	-8.33%	467500.00	420739.00		0.211		0.287		0.390
中海集运	4.41	2.26	95.13%	233662.50	375100.00	0.311	0.195	0.379	0.227		0.295

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	10EPS (内部)	10EPS (外部)
紫金矿业	6.52	5.34	22.10%	140000.00	400544.00		0.244		0.287		0.328
中煤能源	11.99	12.60	-4.84%	152533.34	410666.30	0.488	0.601	0.645	0.828		1.086
中国铁建	10.33	12.16	-15.05%	245000.00	207629.60		0.341		0.473		0.644

来源：国金证券研究所 注：“每股收益预测（外部）取自“朝阳永续一致预期数据”

公司投资评级的说明：

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明：

- 增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
- 持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。