

## 分析师快报:

航运业 2008 年 8 月跟踪报告: BDI 持续下跌, 油运冲高回落—于军、纪云涛、谢从军—强于大市 (维持)

- BDI 持续下跌。整个 7 月份, BDI 指数的均值为 9069 点, 较上月均值下跌约 1421 点或 13.6%; BCI、BPI 和 BSI 分别下跌 18.21%、5.41% 和 13.32%。分航线看, 澳洲出口铁矿石和煤炭的航线运费环比下跌多在 30% 以上。期租市场更为平稳但同样出现回落。
- BDI 年内仍有再次走强的可能。关于近期的 BDI 的持续回落走势, 我们认为油价的回落和中国奥运会是两个新的影响因素。至于年内剩余的 5 个月, 我们坚持上月月报的观点——随着旺季到来, BDI 仍有再次走强的可能, 但是去年下半年的强劲走势可能无法复制。长期而言, BDI 向下的趋势无疑, 只是拐点何时出现的问题。
- 油运市场冲高回落。本月 BDTI 的月度均值为 2161 点, 较上月上涨 6.66%, 但走势表现为前涨后跌, 上、中旬快速上涨并创出 2005 年以来的新高, 下旬则快速回落。BCTI 在 6 月末创出近两年的新高后, 本月一路回落, 月度均值为 1409 点, 较上月下跌 6.5%。本月最后一周, 原油轮各船型主要航线突然大幅回落。
- 7 月最后一周的下跌源于需求和供给两端的变化。需求方面, 本月原油价格大幅下跌使得油价趋势见顶的预期不断加强。供给方面, 伊朗用于储油的 10 余条 VLCC 合约到期释放至现货市场。油价的下跌短期会造成“持币待购”从而减少需求, 但长期来看无疑有助于促进需求。
- 行业及公司风险。经济增长大幅放缓; 油价高企影响运输需求; 利率大幅上升; 自然灾害等。
- 行业评级与股票推荐。我们维持行业“强于大市”的评级。继续建议买入抗周期能力强、且业绩可能超预期的中海发展 (600026) 和中远航运 (600428)。但就下半年而言, 风险更高但同时业绩弹性也更大的中国远洋 (601919) 和长航油运 (600087) 可能股价表现更好。

港口行业 2008 年 8 月跟踪报告: 持续关注天津港和日照港—于军、谢从军、纪云涛—中性 (维持)

- 增速继续回落, 外贸货物和集装箱吞吐量下滑明显。干散货增速加快, 集装箱增速放缓。
- 规模以上港口增速分化。大型港口尤以集装箱吞吐量为为主的增速放缓, 略超亿吨、以干散货为主的港口吞吐量强劲增长。烟台、连云港、营口港的上半年同比增速都在 18% 以上, 上海港的同比增速不到 10%。
- 奥运期间港口的安保工作轻微影响局部港口的生产。奥运期间道路的限行措施, 将局部影响到京津冀地区的货车道路运输, 间间接影响局部京津冀地区的港口内贸集装箱量。
- 行业及公司风险。经济增长大幅放缓, 尤其是进出口贸易增速放缓超预期; 货种单一或独大的风险; 自然灾害等。
- 行业评级与股票推荐。港口公司目前估值已经逐渐回归理性, 上半年表现了一定的防御性, 然而受到外贸、全球经济等不确定性影响, 风险有可能逐渐加大, 港口未来的防御性仍需要观察。仍维持行业“中性”的投资评级。继续推荐天津港和日照港。

鄂武商 A 跟踪报告: 湖北百货龙头地位稳固, 短期不确定性影响股价—赵雪芹—买入 (维持)

- 消费增长动力较为强劲。
- 公司百货业务竞争优势明显。07 年公司百货类销售占武汉限额以上销售比例 22.63%, 远高于第二名武汉新世界的 8.03%。公司地处最核心商圈, 地段优势明显; 国际广场 07 年开业后高端定位进一步强化; 健全了高中低一体化的百货业态。
- 公司量贩业务处于扩张期。08\09\10 年公司计划新开门店 15\10\10 家。规模扩张提高公司议价能力, 可带来毛利率提升。
- 公司 MALL 项目为双刃剑。MALL 项目可有效巩固公司百货业态优势, 并实现其业态升级。预计耗资 16 亿, 建筑面积 24.2 万平方米, 2011 年项目建成后公司百货类销售收入预计将达 78.9 亿, 可占武汉限额以上销售额比重为 36.29%。若公司增发融资失败, 以债权融资方式建设摩尔城, 资产负债率将上升至 73.1%, 每年增加财务费用 4500 万, 减少 EPS0.09。
- 风险因素。武广诉讼案可能败诉风险; 公司摩尔城项目股权融资失败的风险; 大股东与二股东控制权之争尚未彻底解决; 公司缺乏激励机制, 业绩释放动力不足的风险。
- 盈利预测、估值及投资评级。若公司 09 年将武广收归自营, 08\09\10 年 EPS0.31\0.60\0.74, 三年 CAGR55%; 若公司继续出租, 08\09\10 年 EPS0.31\0.51\0.63, 三年 CAGR47%。PE 法估值 12.40 元, 对应 08 年 40 倍 PE。DCF 估值 13.86 (自营)\13.94 (出租)。现价 9.20 买入评级。

## 主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	本年
中标 50	2289.74	1.24	-3.33	-47.93
中标 300	2280.73	0.78	-5.21	-47.39
上证指数	2719.37	1.06	-4.14	-48.32
香港恒生	21949.75	NA	-1.39	-19.81
H 股指数	11947.64	NA	-1.65	-25.29
红筹股	4520.46	NA	-2.49	-24.58
日经 225	13254.89	2.63	-0.85	-13.41
道琼斯	11656.07	0.35	0.63	-12.79
标普 500	1289.19	0.34	0.38	-12.80
纳斯达克	2378.37	1.22	2.09	-11.07

## 主要期货商品

商品	收盘价 USD	涨跌%		
		1日	5日	本年
纽约期油	118.58	-0.50	-6.46	23.52
纽约期棉	67.46	0.73	-5.52	-0.63
纽约期金	875.60	-0.34	-3.02	3.90
伦敦期铜	7752.00	0.04	-5.21	13.83
伦敦期铝	2862.75	0.18	-1.99	20.46

## 香港市场涨幅前五

股票	收盘价 HKD	涨跌%		
		1日	5日	本年
时代零售	3.10	3.30	5.10	-16.70
德永佳	7.30	3.30	6.90	4.10
福田实业	0.75	2.70	-5.10	-62.10
广南集团	1.23	2.50	1.70	-19.60
中信 1616	2.05	2.50	3.00	-5.10

## 行业板块

行业板块	涨跌%		
	1日	5日	本年
消费服务	-1.40	-2.20	-30.80
汽车	-1.60	-2.90	-37.30
金融	-1.70	-0.90	-25.70
电讯	-1.80	0.80	-16.90
公用事业	-1.90	-2.90	-38.60

## 香港市场跌幅前五

股票	收盘价 HKD	涨跌%		
		1日	5日	本年
鞍钢	12.94	-11.70	-16.40	-39.40
紫金矿业	5.34	-11.30	-15.50	-55.90
招金矿业	7.80	-10.90	-14.10	-52.10
深圳科技	0.26	-10.50	-13.60	-42.00
恒鼎实业	10.08	-9.50	-11.30	-15.90

## 行业板块

行业板块	涨跌%		
	1日	5日	本年
房地产	-5.10	-6.30	-48.20
能源	-4.60	-5.20	-35.80
原材料	-4.40	-6.50	-44.00
交通及运输	-3.10	-4.00	-38.30
投资品	-2.80	-4.30	-46.00

资料来源: 中信量化投资分析系统, Bloomberg

**武汉中百深度调研报告：华中超市连锁龙头，未来三年扩张稳健—赵雪芹—增持(维持)**

- 华中地区超市龙头。中百仓储是主要利润来源。中百便民在武汉地区规模最大。
- 公司未来湖北外延式扩张 3-4 年的市场空间充足。我们测算得出，湖北市场仍有 140 家大卖场的容纳空间，但武汉地区大卖场容量基本饱和，未来机会主要在湖北的二、三线城市。考虑到外资超市短期不可能大规模布局中部二线城市，我们预计中百未来在湖北二、三线城市外延式扩张的竞争对手将主要是鄂武商的量贩店。
- 先进的物流配送体系为区域扩张保驾护航。目前公司具备中南地区最先进的超市物流配送体系，这将为公司未来的扩张、尤其是便民店的发展，提供有力保障。
- 风险提示。重庆地区经营状况低于预期、快速扩张过程中的人才短缺风险、门店租赁合同到期不能续租或提高租金的风险。
- 盈利预测、估值及投资评级。预计公司 2008-2010 年 EPS 分别为 0.32/0.43/0.55 元，三年复合增长率 34.8%。考虑到公司成长性并结合行业估值水平，我们认为公司合理价值为 11.20 元，对应 08 年 35 倍 PE，DCF 估值 12.95 元。合理价值区间 11.2-12.95 元，现价 11.12 元增持评级。

**广电运通调研快报：分享 ATM 国产化的盛宴—张兵—增持(首次)**

- 事项：近日我们组织了对广电运通的调研，针对公司的发展战略和经营情况同公司管理层进行了交流。
- 本土 ATM 机制造与销售的翘楚。我国 ATM 行业仍是朝阳产业，潜力巨大。制造业的“国”进“洋”退是行业基本趋势。
- 公司 ATM 机在成本、营销服务、研发和地理位置等方面具有优势。ATM 销售业务扩张迅速，ATM 运营相对谨慎。
- AFC 业务空间巨大，壁垒亦高。公司的自动售票设备今年在北京地铁 1 号线、2 号线和八通线，以及京津高铁得到应用，上千台的销售可为公司带来不菲的业绩。目前国内 37 个百万以上人口城市有 26 个正在规划、筹建或在建地铁和轻轨来改善交通拥堵，而根据我国《中长期铁路网规划》，我国正在步入高铁建设高峰期，这都将带来 AFC 设备的大量需求。但是一方面 AFC 生产厂商较多，地方保护会为非本地厂商设立较高的壁垒，要进入这些市场系统集成商合作伙伴的选择非常关键；另一方面，由于城市轨道交通和高铁建设周期较长，从签订协议到收入确认周期也较长，通常达到 2-5 年。
- 风险提示：公司面临的风险新进入者加剧竞争，导致 ATM 价格下降和公司市场份额下降的风险；ATM 对产品安全要求很高，如果公司产品的质量或服务出现问题，将有品牌形象受损和市场份额下降的风险；公司在农行等银行的市场份额较高，存在下降的风险；NCR2007 年在国内市场意外失手，2008 年 NCR 卷土重来将导致公司市场份额增速下降甚至负增长的风险；海外市场拓展的政策风险等。
- 业绩预测及评级：广电运通(08/09/10 年 EPS 1.32/1.88/2.49 元，08/09/10 年 PE 21/15/11 倍，当前价 28.10 元，目标价 33.00 元，“增持”评级)。

**华夏银行中报点评：计提压力减弱和税率下降推动净利润强劲增长—朱琰—买入(维持)**

- ROA 和 ROE 步入稳步提升通道。08H 实现净利润 19.3 亿元、同比增长 90%，EPS0.46 元。公司 ROA, ROE 从 07 年的 0.41%, 17% 分别上升至 08 年中期的 0.63% 和 28%，规模增长，拨备压力和税率下降共同推动公司步入盈利能力提升通道。
- 同业往来资产大幅增加推动生息资产增长良好，息差稍有回落。递延所得税费用下降降低有效税率至 27.4%，贡献净利润增长的 1/3。不良实现“双降”，覆盖率大幅提升，未来信用成本下降空间明显。
- 关注增发和信用成本下降给公司业绩带来的推动作用，维持买入评级。预计公司增发后 08 年资本充足率、核心资本充足率将达到 11.25% 和 7.5%；而较高的覆盖率使得信用成本下降概率增加。华夏银行(08/09 年 EPS(增发后) 0.82/1.19 元，08/09 年 PE 14/10 倍，维持“买入”评级)。
- 风险提示：紧缩政策导致企业盈利大面积下滑。

**荣盛发展中报点评：阳光总在风雨后—王德勇、段海瑞—买入(维持)**

- 半年报业绩符合预期。公司上半年实现营业收入 10.46 亿，同比增长 142.80%；实现归属母公司股东的净利润 2.21 亿，同比增长 348.23%；每股收益 0.28 元，符合我们的预期。
- 景气区域分化，拖累公司半年度销售。资金压力初现，但安全无忧。严管理、控成本、快周转，公司长线前景光明。
- 风险提示：行业大幅持续调整；公司异地扩张可能面临管理人才瓶颈。
- 盈利预测、估值及投资评级：荣盛发展(08/09/10 年 EPS 0.75/1.26/1.52 元，08/09/10 年 PE 10/6/5 倍，当前价 7.78 元，目标价 9.75 元，维持“买入”的投资评级)。

## 市场动态:

### ● 香港市场

昨日香港证券市场休市一天。

### ● A股市场

昨日中标 300 指数收盘 2280.73 点, 上涨 17.53 点, 涨幅 0.77%; 中标 50 指数收报 2289.74 点, 上涨 28.01 点, 涨幅 1.24%。两市成交总额为 635.26 亿元, 较前一日有所萎缩。

受油价再度下跌和美股反弹的影响, 两市大盘高开, 早盘一度回落, 后在金融股带动下止跌回升。午后大盘冲高回落, 最终沪指收阳并收复 2700 点关口, 深成指在地产股拖累下报绿。金融板块涨幅居首, 电器、农业和地产板块跌幅较大。

### ● 海外市场

美国原油和成品油库存上升, 周三纽约国际原油期货价格跌 0.59 美元, 收盘报 118.58 美元/桶, 该价格比 7 月 11 日的最高点 147.27 美元/桶跌了将近 20%。

受油价下跌以及美元上涨带动, 美股周三收阳。道指上涨 0.35%, 标普 500 指数上涨 0.33%, 纳斯达克指数上涨 1.21%。道指 30 种成份股中共有 15 只股票上涨。科技股表现突出, 房地美 (FRE) 上一财季亏损 8.21 亿美元, 超出预期, 股价暴跌 19.3%。纽约 12 月黄金期价收于 883 美元。

## 今日头条:

### 证券市场要闻

- 保增长成中国当前宏观首要任务, 以应对经济明显放缓风险。(路透社)
- 继续推进长三角重大改革试验。(证券时报)
- 修订后的外汇管理条例公布。(上海证券报)
- 证券业协会启动证券公司专业评价工作。(上海证券报)
- 上市公司前三季业绩仍将惯性增长。(上海证券报)

### 行业动态

#### ● 宏观

发改委价格监测中心官员预测, 居民消费价格指数(CPI)经过 2008 上半年步步走高, 下半年可望稳步回落, 其中第叁季度涨幅将在 5.5%左右, 第四季度或更跌至 4.5%左右。2008 全年上涨的幅度在 6%-7%之间。(大公报)

全球经济放缓降低需求, 且在美元汇价触及 7 周高点后, 纽约原油周叁一度跌至每桶 117.11 美元价位, 跌幅一度达 1.7%。(鉅亨网)

#### ● 金融

人行同意上调商业银行信贷规模百分之五, 地方性商业银行上调一成, 定向投放予叁农、小企业及地震灾后重建。(新浪网)

#### ● 交通运输

中海集运 (02866.HK) 宣布, 收购中海码头发展有限公司一事获得进展。中海集运与中国海运 (集团) 总公司签订了有条件的产权交易合同, 以 26.01 亿元人民币 (28.9 亿港元) 的资金收购中海码头全部股权。(大公报)

东方航空 (00670.HK) 董事会批准, 自筹资金 5,000 万元人民币成立全资子公司东方公务航空服务有限公司, 加强在商务航空市场的拓展力度。(新浪网)

2008 上半年浙江沪杭甬 (00576.HK) 由于旗下主要高速公路车流量出现下降, 使其中期盈利下跌 12.3%。副总经理姜文耀表示, 7 月份旗下沪杭甬高速公路的车流量较 2007 年同期仍下跌 15%, 预计 2008 年下半年公司业务仍受车流量下跌的影响。(文汇报)

#### ● 公用事业

大唐发电 (00991.HK) 宣布, 设立全资拥有的张家口热电公司, 以建设及运营张家口热电工程, 并向其注入现金 5.8 亿元, 张家口热电工程总投资额约 29 亿元。(财华社)

#### ● 科技及耐用品

南车 A 股招股最终以招股价上限 2.18 元人民币定价, 集资额 65.4 亿元人民币, A 股股份将于本月 18 日上市。(明报)

台资蓝筹股富士康 (02038.HK) 或会「回归」台湾上市。富士康母公司鸿海集团董事长郭台铭与台湾行政院长刘兆玄一同发布共识, 指鸿海决定将原本计划在海外申请上市, 或已在海外挂牌的公司, 回台申请第一或第二上市。(明报)

### A 股市场涨幅前五

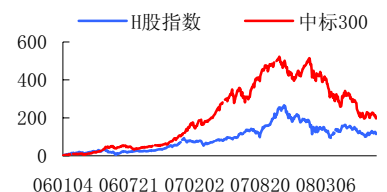
股票	收盘价 RMB	涨跌%		
		1日	5日	本年
上海金陵	6.45	10.07	12.17	-37.55
粤传媒	12.10	10.00	27.50	-54.39
耀皮玻璃	7.59	10.00	-1.98	-38.33
合肥百货	8.47	10.00	9.15	-25.28
九鼎新材	10.68	9.99	5.53	-56.40
行业板块		涨跌%		
		1日	5日	本年
公共设施		2.83	-2.40	-31.50
航空国防		2.66	-0.18	-49.38
餐饮旅游		2.02	-4.03	-46.35
银行业		1.99	-0.96	-41.04
航线机场		1.62	-1.23	-59.39

### A 股市场跌幅前五

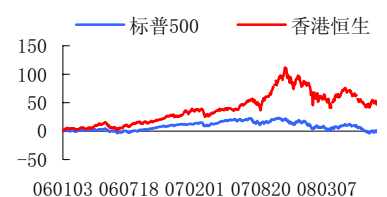
股票	收盘价 RMB	涨跌%		
		1日	5日	本年
渝三峡 A	16.36	-10.01	-19.17	-48.09
兴发集团	22.40	-10.00	-14.70	13.13
通程控股	11.97	-10.00	-11.99	-42.73
冠农股份	49.72	-9.99	-20.00	50.46
澄星股份	11.47	-9.97	-16.46	-1.63
行业板块		涨跌%		
		1日	5日	本年
仓储		-3.54	-6.02	-36.54
媒体		-2.16	-10.09	-46.50
软件服务		-1.37	-5.03	-31.58
纸业		-1.08	-3.84	-41.67
综合公用		-1.05	-6.29	-39.74

### 股指相对走势图

#### 中标 300、H 股指数走势



#### 香港恒生、标普 500 指数走势



## 上市公司信息快报:

### 业绩快报

- **000901 航天科技**  
预计本公司 2008 年三季度将实现盈利。
- **000998 隆平高科**  
经公司初步测算, 2008 年 1 月 1 日至 9 月 30 日, 归属于母公司所有者的净利润预计与上年同期相比增长 50%—150%。

### 融资动态

- **600438 通威股份**  
临时股东大会通过关于公司非公开发行股票方案的议案。
- **000031 中粮地产**  
中国证券监督管理委员会核准公司向社会公开发行公司债券面值不超过 120,000 万元。
- **000595 西北轴承**  
临时股东大会通过关于公司 2008 年度非公开发行股票方案的议案等。

### 重要事项

- **600072 中船股份**  
公司于 8 月 6 日收到控股股东江南造船(集团)有限责任公司承诺函, 江南集团就持有公司的股份减持事宜特别承诺: 江南集团承诺于 2009 年 4 月 12 日解禁上市流通的 144995136 股公司股票, 自 2009 年 4 月 12 日起自愿继续锁定两年, 至 2011 年 4 月 11 日。在此期间不通过上海证券交易所交易系统出售该部分股份。自 2011 年 4 月 12 日起三年内, 若公司股票二级市场价格低于 30 元/股, 江南集团承诺不通过上证所交易系统出售该部分股份。
- **600150 中国船舶**  
近日收到控股股东中国船舶工业集团公司承诺函, 中船集团就其持有的通过股权分置改革已经及即将获得流通权的中国船舶股份追加股份限售事宜承诺: 对股权分置改革后已解禁获流通权的 24,149,312 股中国船舶股份, 自公告日起两年内, 如二级市场价格在 120 元以下, 不通过二级市场减持上述股份。对根据股权分置改革约定, 将于 2009 年 5 月 30 日解禁获流通权的 115,703,808 股中国船舶股份, 自解禁日起自愿承诺延长锁定期两年, 即 2011 年 5 月 30 日前不通过二级市场减持上述股份。
- **000887 中鼎股份**  
董事会通过关于增加美国 AB 公司投资总额的议案; 关于拟投资建立安徽新科活性粉体技术有限公司的议案。
- **002142 宁波银行**  
临时股东大会通过关于在宁波东部新城建造总行大楼的议案等。

### 股改及限售流通

- **600500 中化国际**  
公司本次有限售条件的流通股上市数量为 742,673,700 股; 上市流通日为 8 月 12 日。
- **600973 宝胜股份**  
公司本次有限售条件的流通股上市数量为 7,009,275 股; 上市流通日 8 月 11 日。
- **000709 唐钢股份**  
本次限售股份实际可上市流通数量为 663,936 股, 可上市流通日为 2008 年 8 月 8 日。
- **000789 江西水泥**  
本次限售股份实际可上市流通数量为 17,025,000 股, 可上市流通日为 2008 年 8 月 11 日。
- **002023 海特高新**  
本次限售股份可上市流通数量为 11,701,773 股, 可上市流通日为 2008 年 8 月 11 日。
- **002149 西部材料**  
本次解除限售的数量为 2550 万股, 实际可上市流通数量为 2550 万股, 上市流通日为 2008 年 8 月 11 日。

## A 股市场概览

类别	总市值 亿元	流通市值 亿元	市盈率 PER	市净率 PBR
沪深 A	219463	53017	23	3
沪 A	184000	37671	22	3
深 A	35463	15346	27	4
中标 300	173288	35403	21	3
中标 50	129659	18269	20	3
行业				
钢铁	6289	1991	11	2
机械	3817	1501	21	4
家电	1598	924	26	3
非银金融	15819	2765	25	4
汽车业	2821	1138	18	2
纺织业	1781	895	25	3
有色金属	5972	1904	23	5
电力设备	3190	1329	35	5
基础化工	6513	2831	41	5
农林牧渔	1779	880	49	5
非金建材	2191	873	30	4
建筑业	3610	1111	37	4
传播文化	1359	741	57	5
电子	1625	834	33	3
房地产	6037	2980	26	3
煤炭	10989	2010	30	5
食品饮料	5861	2489	53	7
造纸印刷	890	460	27	2
银行	56976	7883	20	3
电力公用	6234	2224	22	2
医药卫生	4285	2260	33	4
石油化工	38937	1471	20	4
水陆交通	8144	2172	17	3
航空机场	2936	680	28	4
通信	4858	2152	35	4
社会服务	671	270	44	4
批发零售	2345	1400	43	5

注:

1. PER、PBR 的计算采用最近的年报数据, 剔除了亏损及净资产为负的股票。
2. 市值为最近一个交易日的的数据。

资料来源: 中信数量化投资分析系统

## 近期推荐股票的股价升值潜力：

股票名称	股票代码	评级	行业	研究员	2007年 EPS	2008年 EPS	2009年 EPS	当前 市盈率	推荐日 前收盘	昨收盘	目标价	股价 升值潜力%
华泰股份	SH600308	买入	造纸印刷	许骏	0.905	1.220	1.660	14.21	22.26	12.85	31.54	145.45
博汇纸业	SH600966	买入	造纸印刷	许骏	0.392	0.780	1.100	23.31	11.85	9.14	22.23	143.22
中国神华	SH601088	买入	煤炭开采	王野	0.994	1.650	2.050	28.57	90.87	28.39	63.20	122.61
武钢股份	SH600005	买入	钢铁	周希增	0.832	1.280	1.530	9.78	2.71	8.13	18.00	121.40
晨鸣纸业	SZ000488	买入	造纸印刷	许骏	0.469	0.900	1.170	22.42	11.45	10.52	21.38	103.23
唐钢股份	SZ000709	买入	钢铁	周希增	0.592	0.900	1.120	9.26	14.06	5.48	11.00	100.73
科华生物	SZ002022	买入	医药生物	姚杰	0.374	0.570	0.870	62.18	11.16	23.25	43.00	84.95
中牧股份	SH600195	买入	农林牧渔	毛长青	0.403	0.800	1.060	39.71	8.85	15.99	28.00	75.11
太阳纸业	SZ002078	买入	造纸印刷	许骏	0.760	1.190	1.530	22.18	38.15	16.85	29.07	72.52
冀东水泥	SZ000401	买入	非金属类建材	潘建平	0.303	0.480	1.060	28.72	4.58	8.71	15.00	72.22
山推股份	SZ000680	买入	机械	薛小波	0.587	0.910	1.260	18.91	2.92	11.11	18.90	70.12
兰花科创	SH600123	买入	煤炭开采	王野	1.010	2.100	3.140	23.16	29.07	23.38	37.80	61.68
烟台万华	SH600309	买入	基础化工	刘旭明	0.891	1.220	1.520	21.39	12.65	19.05	30.50	60.10
中鼎股份	SZ000887	买入	汽车和汽车零部件	李春波	0.311	0.780	1.180	40.83	13.16	12.70	19.00	49.61
中煤能源	SH601898	买入	煤炭开采	王野	0.390	0.630	0.840	30.74	20.34	11.99	17.64	47.12
S 三九	SZ000999	买入	医药生物	姚杰	0.286	0.450	0.550	61.54	18.65	17.59	25.00	42.13
徐工科技	SZ000425	买入	机械	郭亚凌	0.045	1.560	2.180	364.25	14.53	16.52	23.40	41.65
盐湖钾肥	SZ000792	买入	基础化工	刘旭明	1.290	3.920	6.560	67.37	10.89	86.92	117.60	35.30
金螳螂	SZ002081	买入	建筑和工程	潘建平	0.641	0.900	1.160	42.71	44.88	27.39	36.00	31.43
华夏银行	SH600015	买入	银行	朱琰	0.500	0.820	1.190	23.37	9.70	11.69	15.00	28.31
丽江旅游	SZ002033	买入	社会服务	赵雪芹	0.672	0.390	0.800	21.13	15.21	14.21	18.20	28.08
中环股份	SZ002129	买入	电子	孙胜权	0.213	0.420	0.620	46.14	17.17	9.85	12.60	27.92
安琪酵母	SH600298	买入	食品饮料	薄官辉	0.334	0.468	0.633	38.82	54.89	12.97	16.00	23.36
国药股份	SH600511	买入	医药生物	姚杰	0.548	0.780	1.030	51.07	32.72	27.97	32.76	17.13

资料来源：中信量化投资分析系统

## 注：

1. 本表内容为中信证券研究部最近 20 日内发表的研究报告及其他研究成果中包含的推荐股票列表。
2. 本表中没有列出的股票只说明我们在近期没有针对该股票的研究报告发表，并不代表我们不再推荐该股票。
3. 如果需要查询我们在过去推荐的股票，请查阅下页推荐股票表现表。

## 中信证券推荐股票表现:

股票名称	股票代码	评级	研究员	首次推荐日	首次推荐日价格	目标价	当前价	自首次推荐日涨幅%	自首次推荐日换手率%	近一月涨幅%	近三月涨幅%	近一年涨幅%
文山电力	SH600995	买入	杨治山	20070817	10.86	15.00	12.21	<b>69.31</b>	579.43	0.25	-7.36	-11.09
博汇纸业	SH600966	买入	许骏	20070822	11.85	22.23	9.14	<b>23.94</b>	736.71	-8.60	-38.86	-38.91
华夏银行	SH600015	买入	朱琰	20080624	9.70	15.00	11.69	<b>20.52</b>	54.27	21.14	-13.15	-41.58
徐工科技	SZ000425	买入	郭亚凌	20080725	14.53	23.40	16.52	<b>13.70</b>	15.43	13.70	21.97	-30.10
武汉凡谷	SZ002194	买入	张兵	20080617	18.00	--	19.26	<b>7.00</b>	38.80	-12.14	-13.94	-26.35
三维通信	SZ002115	买入	张兵	20080617	10.36	--	11.00	<b>6.18</b>	131.19	3.09	-30.20	-37.75
峨眉山A	SZ000888	买入	赵雪芹	20080718	7.20	--	7.60	<b>5.56</b>	35.29	-6.75	-36.67	-48.21
华锐铸钢	SZ002204	买入	刘磊	20080416	15.70	26.00	16.33	<b>4.78</b>	321.25	-18.35	-14.27	-38.13
苏宁电器	SZ002024	买入	赵雪芹	20080616	41.80	--	43.76	<b>4.69</b>	10.43	-0.50	-20.87	-32.83
日照港	SH600017	买入	谢从军	20080616	12.68	20.00	13.09	<b>3.23</b>	50.90	11.31	-8.72	-18.53
张裕A	SZ000869	买入	薄官辉	20080618	71.00	88.00	72.99	<b>2.80</b>	9.36	2.80	-5.54	-15.49
承德露露	SZ000848	买入	薄官辉	20080618	18.50	28.00	19.00	<b>2.70</b>	9.26	-7.27	-14.86	-27.48
华东医药	SZ000963	买入	姚杰	20071201	12.36	22.00	12.55	<b>1.54</b>	199.58	-5.07	-15.77	-21.56
中国铁建	SH601186	买入	潘健平	20080421	10.28	15.25	10.33	<b>0.49</b>	257.91	6.71	-14.98	--
中国中铁	SH601390	买入	马晓立	20071201	5.61	9.10	5.61	<b>0.00</b>	627.26	1.08	-26.47	-47.32
中国中铁	SH601390	买入	潘健平	20071201	5.61	9.10	5.61	<b>0.00</b>	627.26	1.08	-26.47	-47.32
深高速	SH600548	买入	谢从军	20080616	6.03	13.58	5.82	<b>-0.85</b>	97.98	-1.19	-29.25	-46.43
新海宜	SZ002089	买入	张兵	20080617	6.80	--	6.68	<b>-1.76</b>	80.64	0.00	-40.88	-22.63
中鼎股份	SZ000887	买入	李春波	20080731	13.16	19.00	12.70	<b>-3.50</b>	7.73	5.05	-20.03	-36.34
亨通光电	SH600487	买入	张兵	20080617	11.01	--	10.36	<b>-4.19</b>	100.06	-15.08	-32.38	-58.35
思源电气	SZ002028	买入	刘磊	20080424	28.00	35.00	26.61	<b>-4.96</b>	64.03	7.00	-11.54	-31.33
S 三九	SZ000999	买入	姚杰	20080505	18.65	25.00	17.59	<b>-5.68</b>	37.82	0.00	-7.95	-13.31
丽江旅游	SZ002033	买入	赵雪芹	20080731	15.21	18.20	14.21	<b>-6.57</b>	9.91	-17.29	-28.88	-47.81
中国远洋	SH601919	买入	于军	20080616	19.35	--	17.89	<b>-6.69</b>	120.88	-12.26	-40.82	-54.50
晨鸣纸业	SZ000488	买入	许骏	20070822	11.45	21.38	10.52	<b>-6.82</b>	483.06	-5.42	-36.46	-39.62
金螳螂	SZ002081	买入	潘健平	20071201	44.88	36.00	27.39	<b>-8.03</b>	139.79	-0.76	-5.49	-22.60
百联股份	SH600631	买入	赵雪芹	20080710	13.06	18.06	11.91	<b>-8.81</b>	8.76	-8.74	-19.80	-41.43
百联股份	SH600631	买入	赵雪芹	20080710	13.06	18.06	11.91	<b>-8.81</b>	8.76	-8.74	-19.80	-41.43
银座股份	SH600858	买入	赵雪芹	20080115	37.00	51.28	22.42	<b>-9.02</b>	42.99	0.28	-11.09	-9.58
上海能源	SH600508	买入	王野	20080613	18.99	32.00	16.78	<b>-11.28</b>	96.37	-5.99	-33.09	-36.90
三特索道	SZ002159	买入	赵雪芹	20080424	12.72	--	7.12	<b>-15.93</b>	164.05	-5.57	-24.37	-42.50
北巴传媒	SH600386	买入	皮舜	20080425	13.39	20.00	11.23	<b>-16.13</b>	464.21	-21.36	-38.47	-50.24
远望谷	SZ002161	买入	张兵	20080617	31.83	--	26.69	<b>-16.15</b>	155.55	-16.59	-18.23	-0.83
一汽轿车	SZ000800	买入	李春波	20080618	10.00	--	8.37	<b>-16.30</b>	87.88	-4.89	-43.55	-60.41
天山股份	SZ000877	买入	潘建平	20080319	15.40	--	8.50	<b>-17.21</b>	125.96	0.00	-24.91	-31.27
青岛海尔	SH600690	买入	胡雅丽	20080430	12.77	14.60	10.25	<b>-17.90</b>	98.46	4.70	-18.47	-50.87
盘江股份	SH600395	买入	王野	20080613	26.91	33.00	13.55	<b>-18.99</b>	136.18	-18.99	-18.99	13.42
国际实业	SZ000159	买入	王野	20080304	18.06	29.00	14.40	<b>-20.27</b>	454.36	-16.08	-31.56	-10.78
工商银行	SH601398	买入	朱琰	20071008	6.61	--	5.13	<b>-20.34</b>	242.36	3.22	-16.55	-25.73
国阳新能	SH600348	买入	王野	20080613	42.44	65.00	16.47	<b>-21.61</b>	147.56	-16.81	-35.53	-40.04
国投新集	SH601918	买入	王野	20080613	10.62	16.80	8.26	<b>-22.22</b>	98.93	-15.97	-35.97	-46.12
长航油运	SH600087	买入	纪云涛	20080616	9.59	13.00	7.44	<b>-22.42</b>	75.62	-6.88	-42.67	-40.09
露天煤业	SZ002128	买入	王野	20080613	23.63	45.00	18.25	<b>-22.77</b>	118.72	-17.98	-43.55	-42.94
千金药业	SH600479	买入	姚杰	20070926	32.43	--	20.21	<b>-23.89</b>	276.21	1.71	-19.77	-34.89
长电科技	SH600584	买入	孙胜权	20071022	14.33	10.70	5.35	<b>-24.86</b>	570.32	4.49	-34.36	-30.62
赛马实业	SH600449	买入	潘建平	20080319	16.78	--	12.44	<b>-25.00</b>	183.99	-0.16	-17.62	-39.53
安泰集团	SH600408	买入	王野	20080613	10.70	18.00	7.95	<b>-25.70</b>	137.35	-24.29	-52.14	-44.08
中环股份	SZ002129	买入	孙胜权	20080130	17.17	12.60	9.85	<b>-27.91</b>	233.82	-2.18	-14.34	-28.54

资料来源: 中信数量化投资分析系统

## 推荐股票表现(续):

股票名称	股票代码	评级	研究员	首次推荐日	首次推荐日价格	目标价	当前价	自首次推荐日涨幅%	自首次推荐日换手率%	近一月涨幅%	近三月涨幅%	近一年涨幅%
桂林旅游	SZ000978	买入	赵雪芹	20080506	16.65	24.29	11.88	-28.65	126.82	-6.90	-27.03	-44.09
山西焦化	SH600740	买入	王野	20080613	12.67	24.00	9.02	-28.81	243.59	-26.85	-47.71	-8.66
郑州煤电	SH600121	买入	王野	20080613	9.54	17.60	6.71	-29.66	89.51	-17.87	-53.60	-42.16
金风科技	SZ002202	买入	刘磊	20080424	44.99	72.00	31.48	-30.03	288.45	-18.34	-43.28	--
中国银行	SH601988	买入	朱琰	20071008	5.93	9.30	4.00	-30.96	323.01	-4.08	-19.09	-24.74
煤气化	SZ000968	买入	王野	20080613	26.45	40.00	17.75	-32.89	110.05	-21.46	-28.82	61.66
平高电气	SH600312	买入	刘磊	20071201	21.10	14.00	9.97	-33.42	345.76	-1.19	-0.57	-47.36
兖州煤业	SH600188	买入	王野	20080526	25.28	32.67	16.64	-33.61	202.09	-13.67	-34.85	-18.41
开滦股份	SH600997	买入	王野	20080613	40.76	61.00	27.01	-33.73	67.57	-26.78	-44.88	-9.96
交通银行	SH601328	买入	朱琰	20080214	12.67	--	8.19	-34.06	124.24	7.06	-14.58	-31.58
金牛能源	SZ000937	买入	王野	20080613	46.00	62.60	30.09	-34.59	47.08	-22.41	-38.98	39.26
荣盛发展	SZ002146	买入	王德勇	20080516	11.90	--	7.78	-34.62	178.81	-10.57	-35.17	20.84
恒源煤电	SH600971	买入	王野	20080613	31.12	45.00	20.33	-34.67	79.34	-26.42	-55.08	-32.01
中国石化	SH600028	买入	殷孝东	20080214	18.03	19.00	11.58	-35.11	260.23	16.85	-6.70	-22.70
唐钢股份	SZ000709	买入	周希增	20080613	14.06	11.00	5.48	-35.30	95.77	-18.56	-50.02	-49.88
建设银行	SH601939	买入	朱琰	20071008	9.35	--	5.98	-35.36	326.17	0.84	-22.81	--
中科三环	SZ000970	买入	孙胜权	20080327	11.57	14.45	7.31	-36.21	179.57	0.55	-24.23	-41.34
浦发银行	SH600000	买入	朱琰	20080214	48.98	--	23.70	-36.81	97.96	5.76	-19.91	-29.80
中国石油	SH601857	买入	殷孝东	20080214	23.92	26.00	14.87	-37.28	145.51	0.34	-16.60	--
太阳纸业	SZ002078	买入	许骏	20080317	38.15	29.07	16.85	-37.94	79.10	-6.85	-35.93	-17.25
三普药业	SH600869	买入	姚杰	20080328	16.49	22.00	10.13	-38.57	168.78	14.21	-10.83	-46.52
厦工股份	SH600815	买入	郭亚凌	20080104	14.25	--	7.23	-38.90	352.21	-2.30	-26.21	-33.23
民生银行	SH600016	买入	朱琰	20080214	13.31	--	6.19	-39.28	108.93	4.74	-24.97	-46.41
平煤天安	SH601666	买入	王野	20080422	39.22	59.00	23.14	-40.18	135.44	-31.66	-53.99	-14.71
南京银行	SH601009	买入	朱琰	20071024	18.86	23.00	10.97	-40.26	299.35	-5.64	-27.03	-51.97
中煤能源	SH601898	买入	王野	20080425	20.34	17.64	11.99	-40.82	206.21	-18.77	-41.87	--
海南椰岛	SH600238	买入	许彪	20080319	20.48	33.08	11.50	-43.55	277.86	-0.26	-32.07	-29.33
银鸽投资	SH600069	买入	许骏	20070822	12.50	15.87	6.52	-47.14	669.65	-10.07	-36.40	-43.14
鄂武商A	SZ000501	买入	赵雪芹	20080307	17.24	21.47	9.04	-47.56	33.17	-6.13	-31.98	-44.06
亿阳信通	SH600289	买入	张兵	20080125	23.96	--	10.23	-48.66	508.42	-8.13	-18.27	-41.70
万业企业	SH600641	买入	王德勇	20080318	18.76	--	9.15	-49.92	215.93	1.22	-38.26	-66.89
华菱管线	SZ000932	买入	周希增	20080129	12.40	9.00	6.05	-50.72	157.15	-13.94	-30.49	-39.68
路桥建设	SH600263	买入	潘健平	20071011	17.99	26.00	8.59	-52.25	404.66	-2.16	-21.84	-55.51
昆百大A	SZ000560	买入	王德勇	20071201	16.66	--	7.91	-52.52	174.08	-9.39	-45.93	-43.50
中金岭南	SZ000060	买入	李追阳	20080307	42.10	--	12.83	-56.77	230.56	-12.42	-40.53	-60.05
美的电器	SZ000527	买入	胡雅丽	20080115	39.00	27.07	10.58	-58.82	71.62	-19.11	-51.73	-51.05
万科A	SZ000002	买入	王德勇	20071201	31.55	--	7.80	-60.20	238.06	-16.84	-45.46	-62.38
上海汽车	SH600104	买入	李春波	20071201	23.98	--	7.96	-66.23	233.03	-4.44	-45.73	-66.66
中国平安	SH601318	买入	黄华民	20071026	140.00	70.85	45.76	-67.02	225.06	9.03	-26.34	-47.83
中国神华	SH601088	买入	王野	20071016	90.87	63.20	28.39	-68.64	302.26	-13.81	-43.87	--

资料来源: 中信数量化投资分析系统

## 特别声明

本研究报告仅限于在中华人民共和国境内（不含香港、澳门特别行政区，台湾地区）使用，特此声明。

## 免责声明

此报告并非针对或意图发送给或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使中信证券股份有限公司及其附属及联营公司（合称“中信证券”）违反当地的法律或法规或可致使中信证券受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信证券。未经中信证券事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中信证券的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或向人作出邀请。中信证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信证券不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信证券认为可靠，但中信证券不能担保其准确性或完整性，而中信证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法规或法规而引致。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中信证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中信证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

中信证券在法律许可的情况下可参与或投资此报告所提及的发行商的金融交易，向该等发行商提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中信证券于法律容许下可于发送材料前使用于此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中信证券于过去三年于此报告中所指的任何或所有公司的证券于公开发售时可能曾出任经办人或联合经办人。可要求索取额外资料。

以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测反映中信证券于最初发报此报告日期当日的判断，可随时更改。于此报告所指的证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升。

若干投资可能不易变卖而难以出售或变卖，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

此报告旨在派发给中信证券的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信证券的市场专业及机构投资客户，应在基于此报告作出任何投资决定或就报告要求任何解释前咨询独立财务顾问。

中信证券股份有限公司及其附属及联营公司 2008 版权所有。保留一切权利。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对中标 300 指数涨幅 20%以上；
	增持	相对中标 300 指数涨幅介于 5%~20%之间；
	持有	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~5%之间；
	卖出	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；
行业投资评级	强于大市	相对中标 300 指数涨幅 10%以上；
	中性	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；

	北京	上海	深圳	中信证券（香港）有限公司
地址:	中国北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦(100004)	上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 21 楼(200120)	深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 A 层 (518040)	香港中环添美道 1 号中信大厦 28 楼
电话:	(010)84588720	(021)68818898	(0755)83196279	(852) 2237 6409
传真:	(010)84865894	(021)68818890	(0755)82485240	(852) 2104 6580
服务热线:	(010)84868367			
Email:	service@citics.com			
网址:	http://www.citics.com			
	http://www.spcitic.com			