

晨会纪要

2008年08月07日 星期三



指数名称	收盘(点)	涨跌(%)		
		1日	5日	1月
申万A指	2065.9	0.55	-6.30	-7.38
上证指数	2719.3	1.06	-4.14	1.85
深证综指	790.64	-0.01	-7.26	-2.05
沪深300	2721.6	0.69	-5.64	-0.74
香港恒生	22843	0.49	0.67	-11.05
香港国企	12526.	0.16	0.46	-13.11

风格指数	昨日表现(%)	1个月表现(%)	6个月表现(%)
大盘指数	0.94	-6.63	-43.66
中盘指数	-0.74	-9.01	-44.61
小盘指数	0.14	-5.16	-38.95

行业涨幅前5名	昨日涨幅(%)	1个月涨幅(%)	6个月涨幅(%)
餐饮	4.28	13.30	-22.29
保险	3.47	13.70	-41.07
其他电子器	3.28	8.67	-37.96
公交	3.13	7.10	-28.05
旅游综合	2.95	-8.26	-35.25

行业跌幅前5名	昨日跌幅(%)	1个月跌幅(%)	6个月跌幅(%)
网络服务	-2.13	-10.77	-44.38
白色家电	-2.04	-3.03	-51.32
化学制品	-1.80	-6.28	-28.30
林业	-1.44	6.83	-38.82
计算机应用	-1.42	-2.89	-31.97

近期申万研究事件

维持相对谨慎的基调，
敬请关注本周中国南车报告

联系人：郭颖
联系电话：(8621) 63298874

今日重点推荐

- **8月资产配置月报：关注股票Alpha收益；债券存在反弹机会**
- **结论或投资建议：上调债券配置比例5%；维持股票配置比例。**在目前需求趋势尚不明朗、而股票系统性风险已经获得较充分释放的情况下，我们认为可以关注结构性低估带来的机会，也即Alpha收益。而债券受益于油价下行、通胀预期的下降，我们认为存在反弹机会。
- **原因与逻辑：**从资产轮动角度看，油价和债券、油价和股票构成负相关关系。油价下跌伴随着股票和债券价格的上升，但并不总是如此。我们考察美国历史上几次油价显著回落或者增速放缓情况下当年股票和债券的走势，有几种情景存在：(1) **油价下跌伴随着股票和债券的上涨；** 1985年-2000年间的几次油价调整伴随当年股票和债券上涨，这也是出现概率最大的一种情景。反映了投资者对通胀回落和经济回升的预期。(2) **股票上涨、债券下跌：**经历了73、74年油价的巨幅上涨，虽然75年涨幅明显回落，但油价仍旧处于上升通道。通胀压力仍在，因此，虽然从1975年开始美联储转而实行扩张性货币政策，降低利率，但国债收益率仍旧上升。而经过前期的下跌，股市已经跌幅超过40%，因此，在通胀见顶时，股市出现了迅速的大幅反弹。(3) **股票下跌、债券下跌；**在滞胀环境下，如80年代上半期，虽然油价涨幅回落带来CPI下降，但政府治理通胀的政策倾向，以及对通胀长期高企的预期，使得债券收益率维持高位。而滞胀环境对股票也并不是有利的，因为要治理通胀，势必要以牺牲部分经济增长为代价。(3) **股票下跌，债券上涨：**当投资者对经济十分悲观时，如2001年，当时在科网泡沫破灭后，美国经历了10年来最大的一次衰退，再加上911事件的冲击，使得投资者对经济相当悲观，股票持续下跌。油价逆转并没有使投资者预期发生改变。而为了刺激经济，美联储开始大幅度降息，债券收益率下降，债券上涨。

(分析师：朱康平\徐妍 86 21 63295888 分机 251)

今日预期调整——公司：

股票代码	简称	研究员	调整前			调整前评级	调整后			调整后评级
			08EPS	09EPS	10EPS		08EPS	09EPS	10EPS	
000069	华侨城A	陈海明	0.63	0.96	1.33	买入	0.62	0.93	1.32	买入
600015	华夏银行	姚晨曦	0.65	0.85	1.06	增持	0.75	0.93	1.10	增持

今日预期调整——宏观、行业及其他

项目	调整前	调整后	变动方向	原因

今日重点推荐

8月资产配置月报：关注股票 Alpha 收益；债券存在反弹机会

今日推荐报告

看好成都华侨城项目前景，预计 2008 年开始贡献大量利润——华侨城成都项目调研点评

华夏银行中报点评：业绩平稳快速增长、上调全年盈利预测

基金进入“静默”期——2008 年 8 月基金投资策略

今日重点推荐报告	2
今日推荐报告	2
本月国内重要经济信息披露	4
本月世界重要经济信息披露	5
当日信息速递	5
证券发行及上市信息	7
近期非流通股解禁明细	8
昨日报告推荐	10
销售部联系名单	11

今日重点推荐报告

8月资产配置月报：关注股票 Alpha 收益；债券存在反弹机会

- **结论或投资建议：**上调债券配置比例 5%；维持股票配置比例。在目前需求趋势尚不明朗、而股票系统性风险已经获得较充分释放的情况下，我们认为可以关注结构性低估带来的机会，也即 Alpha 收益。而债券受益于油价下行、通胀预期的下降，我们认为存在反弹机会。
- **原因与逻辑：**从资产轮动角度看，油价和债券、油价和股票构成负相关关系。油价下跌伴随着股票和债券价格的上升，但并不总是如此。我们考察美国历史上几次油价显著回落或者增速放缓情况下当年股票和债券的走势，有几种情景存在：（1）**油价下跌伴随着股票和债券的上涨；** 1985 年-2000 年间的几次油价调整伴随当年股票和债券上涨，这也是出现概率最大的一种情景。反映了投资者对通胀回落和经济回升的预期。（2）**股票上涨、债券下跌：**经历了 73、74 年油价的巨幅上涨，虽然 75 年涨幅明显回落，但油价仍旧处于上升通道。通胀压力仍在，因此，虽然从 1975 年开始美联储转而实行扩张性货币政策，降低利率，但国债收益率仍旧上升。而经过前期的下跌，股市已经跌幅超过 40%，因此，在通胀见顶时，股市出现了迅速的大幅反弹。（3）**股票下跌、债券下跌；**在滞胀环境下，如 80 年代上半期，虽然油价涨幅回落带来 CPI 下降，但政府治理通胀的政策倾向，以及对通胀长期高企的预期，使得债券收益率维持高位。而滞胀环境对股票也并不是有利的，因为要治理通胀，势必以牺牲部分经济增长为代价。（3）**股票下跌，债券上涨：**当投资者对经济十分悲观时，如 2001 年，当时在科网泡沫破灭后，美国经历了 10 年来最大的一次衰退，再加上 911 事件的冲击，使得投资者对经济相当悲观，股票持续下跌。油价逆转并没有使投资者预期发生改变。而为了刺激经济，美联储开始大幅度降息，债券收益率下降，债券上涨。
- **思考：我们处于什么情景？**随着 CPI 逐渐回落，对滞胀的担忧得到消除，虽然从紧的调控基调不放松，但我们认为再次加息的可能性已经不大。因此，债券短期存在反弹机会。但我们始终认为要素价格改革，以及所带来的 PPI 向 CPI 传导压力，长期来看均对债券构成较大下行风险。对股票来说，油价下跌，企业毛利挤压情况缓解，这一点毋庸置疑。而决定股票走势的关键就在于对需求的看法。悲观者的预期类似于美国 2001 年的情景；而乐观者的预期更加类似于美国 1985 年-2000 年之间几次油价调整的大概率情景。我们站在乐观的立场，因为我们相信扩张内在需求的空间。
- 油价下跌所伴随的资金流向是我们所关注的另外一条线索。我们所测算的资金流向指标显示了微妙的格局变化：国际资金流出中国（包括香港）速度已明显趋缓；而上半年不断流入巴西的资金趋势开始发生逆转。这似乎也体现了国外投资者对中国经济并不悲观，隐含认为中国不会像 2001 年或者七八十年代滞胀时期的美国。
- 但短期来说，股票市场走势仍需要时间等待需求环境趋于稳定。在目前需求格局并不稳定、而股票系统性风险已经获得较充分释放的情况下，我们认为可以关注结构性低估带来的机会，也即 Alpha 收益。
- **有别于大众的认识：**近期资产走势和我们所测算的资金流向指标显示国外投资者对中国经济相对更加乐观。
(分析师：朱康平\徐妍 86 21 63295888 分机 251)

今日推荐报告

华侨城成都项目调研点评：看好成都华侨城项目前景，预计 2008 年开始贡献大量利润

- **地理位置和股权比例：**项目位于成都市金牛区三环路外沙西线两侧；资产注入完成后，公司实际持有成都华侨城股权的 95.7%。
- **投资规模：**预计整个项目投资规模将达到近 80 亿元，其中，项目总地价约 18.3 亿元、住宅地产约近 30 亿元、商业地产约近 20 亿元、公园及其它约 10 亿元。

- **项目规划与进展：**拟打造一个以现代主题公园、都市娱乐商业区和高尚人文社区三大功能板块为主体的超大规模都市旅游生态综合区，**预计 2008 年底实现**地产开盘、商业开街、公园开园。其中，预计 2008 年 8 月、10 月地产纯水岸项目将开盘销售、预计 2008 年底前成都欢乐谷公园将对外营业、预计商业公园广场将于 2008 年底开街。
- **项目前景：**项目所处地理位置较优越、交通较便捷，所处城市和区域经济较发达、腹地市场也较为广阔，旅游项目地处休闲之都，客流量规模巨大，地产项目本身具有一定的稀缺性，其定位也较清晰合理，加上成都华侨城所获土地的成本十分低廉，**我们看好该项目未来的发展前景。**
- **项目盈利预测：**预计 2009-2010 年成都欢乐谷的净利润约 1800-2100 万元，预计未来纯水岸项目销售情况良好，2008-2010 年净利润约为 1.03-2.53 亿元。
- **微调盈利预测并维持“买入”评级。**预计 2008-2010 年 EPS 分别为 0.62 元、0.93 元、1.32 元（已考虑了资产注入，并假设 2008 年底前完成募集资金 83 亿元，增发 6.38 亿股）。较之前的盈利预测，2008-2009 年净利润我们分别下调约 4.8%、4.0%。另外，房地产仍贡献 80%左右的净利。目前华侨城 A 的股价为 9.85 元，对应 08-09 年 PE 分别为 16 倍、11 倍。我们认为，相对于其合理估值，目前股价已具有极强吸引力，或者说目前股价具有较强的安全边际，估值明显低估，我们维持“买入”的投资评级。

(分析师：陈海明 86 21 63295888 分机 315)

华夏银行中报点评：业绩平稳快速增长、上调全年盈利预测

- 中报显示公司业绩保持快速增长。上半年净利润同比增长 90.9%，实现全面摊薄 ROE13.31%，EPS0.46 元。从净利润增速的来源分析看，公司业绩同比的高增长主要来自于利息收入的快速提升以及拨备计提和税率的下降。
- 2 季度单季业绩保持平稳。与 1 季度相比，2 季度公司的利润环比增长 34.7%，但这很大程度上还是得益于费用和拨备计提的减少，公司的主营业务收入与上一季度基本持平。吸存力度的加大使公司资产规模的增速有所加快，不过由于息差无法进一步扩大，所以利息收入的增长还是显得比较乏力。息差无法扩大的原因主要来自于两方面：一是资本金的不足限制了贷款的发放，上半年公司仅用去全年约 60%的信贷额度，贷款增速明显落后于同业，给公司资产收益率的提升带来了负面影响；二是存款定期化导致资金成本面临较大的上升压力，同时较弱的吸存能力也使公司必须通过协议存款、结构性存款等方式来扩大资金来源，这进一步加大了负债成本的控制难度。
- 资产质量继续改善，恶化征兆尚未显现。公司的不良贷款余额和比例继续实现双降。期末不良贷款余额为 68.77 亿元，比年初略有减少，不良贷款率为 2.06%，较年初下降 0.19 个百分点。上半年公司拨备计提的力度还是比较大的，信贷成本较去年同期没有明显下降，由此公司的准备金覆盖率得到了较为有效的提升，达到了 126.1%，较年初上升了 15 个百分点。
- 定向增发解决公司资本瓶颈。华夏银行 115 亿的定向增发方案已经获批，并有望在近期完成。增发完成后，公司的资本充足率将从目前的 8%左右提升至 10%以上，资本金问题的解决有助于公司加快各项业务尤其是资产业务的发展速度。另外，增发能否给公司的股权结构乃至经营管理带来更多的变化，我们认为还有待观察。
- 上调盈利预测，维持增持评级。根据上半年公司的经营业绩，我们上调 08、09 年盈利预测至每股 0.75 元和 0.93 元（考虑增发摊薄），相应的利润增速为 78%和 24%。目前股价对应 08 年 15.6 倍 PE 和 2.1 倍 PB，维持增持评级。

(分析师：姚晨曦/励雅敏 86 21 63295888 分机 432/438)

基金进入“静默”期——2008年8月基金投资策略

- **结论或投资建议：**从基金资金供求关系考虑，基金在8月份资金供给有限，同时在股票仓位已经相对较低的情况下，基金再主动大幅减仓意愿下降，基金对股市的供和求都达到微弱平衡，这也可能使得基金在8月操作积极性下降，可能进入“静默”期。

近期股市波动推动基金折价率不断变动，但整体上基金折价率仍在合理范围内波动，当封闭式基金折价率接近合理区间上限即30%时，封闭式基金价格表现会有所钝化，基金折价率随即也会有所下降。基于封闭式基金长期投资价值考虑，我们建议投资者关注封闭式基金折价率变动趋势，如果基金折价率扩大到30%以上则建议投资者积极配置。

开放式股票基金在上半年来以仓位制胜的投资策略，在下半年可能会有所改变，选股成为影响下半年基金业绩差异的主要因素，但在基金仓位相对较低的情况下，选股的贡献度也会下降。考虑到整体市场环境，我们对开放式股票基金仍持谨慎的投资态度，在各种因素没有改观的情况下，仍维持较低配置水平。

- **原因及逻辑：**2008年7月共有9只股票基金成立，但整体募集规模仅有50亿，基金一级市场冷清，基金发行困难，这也使得基金的新增资金量非常有限；另外，基金目前股票仓位已经处于较低水平，基金主动大幅减仓可能性下降，我们最为担忧的是基金投资者的投资行为，基金手中的资金80%以上来自个人投资者，如果出现个人投资者持续赎回基金，则会造成基金被动性减仓来应对流动性需求，同时从另一方面考虑这种持有人结构和投资特征可能也会造成基金采取消极投资策略，股市上涨可能会带来基金赎回压力增大，而这种窄幅振荡调整的行情可能会稳定投资者投资行为，因此这种弱势整理的状态成为基金乐于接受的生存空间，这成为制约股市表现的重要负面因素。

封闭式基金整体折价率再次扩大到30%以上，会使得其投资价值具有一定吸引力，在封闭式基金投资者结构趋于多样化的情况下，封闭式基金的投资价值也更加明晰，当封闭式基金进入高折价状态时会有更多资金选择配置作为长期投资品种。开放式股票基金受制于股市环境，我们仍维持谨慎投资态度。

- **有别于大众的认识：**在基金资金供求微弱均衡的情况下，基金操作积极性下降，可能进入“静默”期。

(分析师：朱贇 86 21 63295888 分机 420)

本月国内重要经济信息披露

公布日期	项目	申万预测	实际公布	与预期比较	上期	上上期	去年同期
8/11	7月工业品出厂价格涨幅%	10.0			8.8	8.2	2.4
8/12	7月CPI涨幅%	6.4			7.1	7.7	5.6
	7月份出口增速%	17.7			17.6	28.1	34.2
8/11	7月份进口增速%	27.4			31	40	26.9
	7月贸易顺差亿美元	205			213.5	202.1	244
8/14	7月M2增速%	17.5			17.37	18.07	18.48
	7月M1增速%	14.2			14.19	17.93	20.94
	7月M0增速%	13			12.28	12.88	15.05
	7月各项贷款余额增速%	15.3			15.17	16.22	16.52
	7月人民币贷款余额增速%	14.4			14.12	14.86	16.63
	7月份新增人民币贷款亿元	3320			3324	3185	2314
	7月各项存款余额增速%	18			17.84	18.56	15.23
	7月人民币各项存款余额增速%	19			18.85	19.64	15.97

	7月居民储蓄存款余额增速%	15	14.8	13.6	9.23
8/14	1-7月实际利用外资增速%	43.2	45.55	54.97	12.92
8/14	1-7月份工业增速%	16.3	16.3	16.3	18.5
8/15	1-7月固定资产投资增速%	27.4	26.8	25.6	26.6
8/13	1-7月社会消费品零售总额增速%	21.5	21.4	21.1	15.5

本月世界重要经济信息披露

国家(地区)	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	8/12	6月贸易收支平衡亿美元				-598
	8/13	7月商品零售额增速%				0.1
	8/19	7月PPI增速%				1.8
	8/14	7月CPI增速%				1.1
	8/15	7月工业生产增速%				0.5
欧元区	7/31	6月失业率	7.4	7.3	-0.1	7.4
	8/04	6月PPI增速%	0.9	0.9	0	1.2
	8/13	6月工业生产增速%				-1.9
	8/14	7月CPI增速%				0.4
日本	8/08	7月M2+存款增速%	2.4			2.3
	8/29	7月工业生产增速%				2.9
	8/29	7月商品零售额增速%				-2.1
香港	8/07	7月外汇储备亿美元				1576
	8/18	7月失业率%				3.3
其他	7/31	韩国6月工业生产增速%	0.0	0.2	0.2	-0.6
	8/01	韩国7月CPI增速%	0.5	0.7	0.2	0.6
	8/05	英国6月工业生产增速%	0.2	-0.2	-0.4	-0.8
	8/20	英国7月M4货币供应增速%				2.0
	8/25	新加坡7月CPI增速%				7.5
	8/26	新加坡7月工业生产增速%				4.5

当日信息速递

【重大财经新闻】

- 上半年全国财政盈余超万亿元，企业所得税同比增长41.5%，民生、环境、农业、科技、医疗等支出增长较快（中证报）
- 2.2万亿！一级市场资金保持高水位，中国南车发行冻结资金达22696亿元，与此前发行的大盘新股紫金矿业和金铂股份冻资基本相当（上证报）
- 修订后的外汇管理条例公布，进一步便利贸易投资 完善汇率形成机制 强化跨境资金流动监测（中证报、证券时报）
- 国务院通过长三角发展指导意见，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（中证报、上证报、证券时报）

- 规范国有“大非”减持，推动并购重组，重庆八条举措维稳资本市场（中证报）
- 上市公司前三季业绩仍将惯性增长，在已预告的 101 家公司中，“预喜”的有 83 家，占比达 82.17%（上证报）
- 二季度经济学家信心指数走低（中证报、上证报）
- 扩大项目范围、增加试点投资、投资比例管理，保监会放宽投资基建范围 债权细则先行“出炉”（上证报）
- 支持中小企业，商业银行获准新增信贷额度（中证报）
- “上市”“拿牌”两不误，上海银行拟牵手联华信托（上证报）
- 上半年券商收入 760 亿元，43 只基金共募集 1007 亿元（中证报）
- 银监会明确，2010 年起接受银行实施新资本协议申请（中证报）
- 财政收入增速或将放缓，专家建议适时调整有关税收政策（中证报）
- 单月直投量骤降八成，“热钱”遇冷无奈曲线炒楼（上证报）
- 直投试点券商增至七家（上证报）
- 渠道收缩，信心不足，新基金发行规模明显缩小（中证报）
- 冠农跌停基金折戟钾肥概念股（上证报）
- 美联储维持基准利率不变，通胀上行风险成为“显著关注点”（中证报）
- 房地美上季大亏 8.2 亿美元，美股开盘下挫（上证报）
- 二季度英国制造业产值下降（中证报）

【行业要闻】

- BDI 指数持续下跌逾千点，业内冀望四季度反弹（中证报）
- 客运增长率跌至五年新低，6 月国际航空运输市场持续低迷（中证报）
- 140 亿美元，奇瑞前伙伴开出“梦幻”索赔价（上证报）
- 连云港开建 30 万吨级矿石码头（上证报）
- 产销不旺，国内纺服企业继续“过冬”（中证报）
- 减库存，二季度液晶面板出货逾 1.1 亿，引发价格快速下滑（中证报）
- 交易出现“阴阳价”，限价令下有“损招”，电力企业纷纷否认进行相关煤炭交易（上证报）
- 开幕式成机票价格“分水岭”（中证报）
- 万事达卡国际组织预计，下半年中国出境游人数增 12%（中证报）
- 我国钢铁企业出现并购高潮，重组论坛 9 月在京开幕（中证报）
- 云南拟投 2000 亿建“一库八级”水电站（上证报）
- 德勤：亚太地区酒店业前景乐观（中证报）
- 航油成杀手国泰上半年亏 6.63 亿港元（上证报）
- “单价地王”陷退地风波，苏宁不置可否（上证报）
- 已递交 IPO 申请协鑫硅业拟赴美筹资逾 8 亿美元（上证报）
- 日本川崎汽船拟购泉州船舶股权（上证报）
- 比亚迪电动汽车欲进军以色列（上证报）
- 雅虎修正股东大会投票结果，杨致远支持率降至 66%（上证报）

【申万 300 公司动态】

- 中石油（601857）拟进军城市配气领域，有助增加天然气产业链收益
- 净利润 19.28 亿元，华夏银行（600015）上半年业绩增九成
- 王府井（600859）拟发 9.5 亿元分离交易可转债，收购王府井大厦 55% 股权
- 潞安环能（601699）6 亿元增资潞宁煤业
- 中海集运（601866）26 亿元收购中海码头 100% 股权
- 东方航空（600115）筹建公务航空服务公司
- 宝钢（600019）首家批量供应核岛用钢
- 中粮地产（000031）获准发行 12 亿公司债
- 通威股份（600438）非公开发行获股东会通过
- 中海集运（601866）收购码头打造产业链

证券发行及上市信息

新股发行

代码	公司简称	发行数量(万股)	发行价(元)	发行方式	日期
002269	美邦服饰	不超过 7000	询价	网下	8 月 13 日至 8 月 14 日
				网上	8 月 14 日

新股上市

代码	公司简称	首募 A 股(万股)	总股本(万股)	本次上市(万股)	发行价(元)	上市日期
----	------	------------	---------	----------	--------	------

增发

代码	公司简称	发行数量(万股)	发行价(元)	申购日
----	------	----------	--------	-----

配股

代码	公司简称	配股比例	配股价(元)	配股申购日
700895	张江配股	10 配 2.9	7.70	8 月 7 日至 8 月 13 日

可转债发行

代码	名称	发行量(亿)	发行价(元)	期限(年)	认购时间
----	----	--------	--------	-------	------

债券发行

名称	期限(年)	年利率%	发行量(亿)	认购时间
----	-------	------	--------	------

基金发行

基金名称	认购时间
汇添富蓝筹稳健基金	8 月 8 日起
金鹰红利价值灵活配置混合型证券投资基金	待定
华夏策略精选灵活配置混合型基金	待定

华商盛世成长基金	待定
银华领先策略股票型证券投资基金	7月15日至8月15日
信诚三得益基金	待定
交银施罗德环球精选价值证券投资基金	7月15日至8月15日
金元比联成长动力灵活配置混合型证券投资基金	7月16日至8月29日
长城稳健增利债券型证券投资基金	7月18日至8月22日
嘉实多元收益债券型证券投资基金	8月4日至9月5日
中银稳健增利债券型基金	待定

基金上市

代码	基金简称	本次上市份数(万份)	上市日期
----	------	------------	------

近期非流通股解禁明细

代码	简称	上市日期	本次上市大小非市值 (万元)	大小非占总股本比	大小非占流通股比	是否公告
000613	ST东海A	2008-08-07	67061.25	63.58%	74.98%	
000623	吉林敖东	2008-08-07	42134.21	2.54%	2.94%	是
000697	咸阳偏转	2008-08-07	6643.41	5.00%	7.72%	是
000885	同力水泥	2008-08-07	2901.60	2.25%	5.41%	
000948	南天信息	2008-08-07	8926.63	3.81%	9.72%	
600370	三房巷	2008-08-07	6096.18	4.47%	7.62%	是
600391	成发科技	2008-08-07	12217.09	5.00%	8.38%	
600668	尖峰集团	2008-08-07	7171.06	5.17%	5.56%	是
000803	金宇车城	2008-08-08	6233.27	10.00%	12.40%	
002029	七匹狼	2008-08-08	156258.98	33.99%	33.99%	
002032	苏泊尔	2008-08-08	68222.77	10.49%	47.24%	是
002145	中核钛白	2008-08-08	39260.13	20.98%	39.91%	是
002146	荣盛发展	2008-08-08	12477.56	2.00%	9.66%	是
002147	方圆支承	2008-08-08	80021.64	28.59%	52.82%	是
002228	合兴包装	2008-08-08	5745.00	5.00%	20.00%	是
002229	鸿博股份	2008-08-08	5600.00	5.00%	20.00%	是
600076	ST华光	2008-08-08	6758.35	5.34%	5.47%	是
600099	林海股份	2008-08-08	5313.66	5.00%	7.70%	
600487	亨通光电	2008-08-08	45147.43	26.23%	26.23%	是
600580	卧龙电气	2008-08-08	54044.11	25.07%	25.07%	是
600588	用友软件	2008-08-08	21092.55	1.74%	2.39%	是
000766	通化金马	2008-08-09	17812.95	8.51%	11.00%	
000789	江西水泥	2008-08-09	11866.43	4.30%	9.58%	
002023	海特高新	2008-08-09	7816.78	6.22%	10.04%	
600568	*ST潜药	2008-08-10	10520.37	15.00%	18.06%	
600609	金杯汽车	2008-08-10	45758.10	10.91%	14.42%	

000534	汕电力 A	2008-08-11	4227.01	3.32%	4.08%
002024	苏宁电器	2008-08-11	1673807.40	25.58%	27.43%
002148	北纬通信	2008-08-11	39879.38	34.50%	57.98%
002149	西部材料	2008-08-11	59542.50	27.89%	52.58%
002150	江苏通润	2008-08-11	12437.88	10.47%	29.38%
002232	启明信息	2008-08-11	8838.40	5.03%	20.00%
600192	长城电工	2008-08-11	20476.40	10.00%	16.44%
600345	长江通信	2008-08-11	8167.50	5.00%	9.17%
600372	*ST 昌河	2008-08-11	15047.00	5.00%	10.50%
600570	恒生电子	2008-08-11	58092.04	15.01%	15.01%
600586	金晶科技	2008-08-11	129220.10	24.47%	39.85%
600593	大连圣亚	2008-08-11	9725.76	13.35%	16.15%
600725	云维股份	2008-08-11	37258.65	5.12%	16.36%
600857	工大首创	2008-08-11	5356.29	3.86%	4.58%
600877	中国嘉陵	2008-08-11	94334.48	37.00%	37.00%
600881	亚泰集团	2008-08-11	51169.62	4.59%	5.38%
600886	国投电力	2008-08-11	226653.41	27.24%	29.66%
600973	宝胜股份	2008-08-11	23088.00	10.00%	15.37%
002230	科大讯飞	2008-08-12	16160.40	5.00%	20.00%
002231	奥维通信	2008-08-12	5130.00	5.05%	20.00%
600500	中化国际	2008-08-12	742752.81	42.91%	42.91%
600723	西单商场	2008-08-12	150.79	0.03%	0.04%
002152	广电运通	2008-08-13	202059.03	24.52%	49.27%
002153	石基信息	2008-08-13	56155.01	7.80%	23.78%
000829	天音控股	2008-08-14	21861.45	4.55%	6.01%
002019	鑫富药业	2008-08-14	11658.47	4.64%	7.41%
600133	东湖高新	2008-08-14	32049.38	18.43%	32.81%
600811	东方集团	2008-08-14	42183.00	5.00%	6.29%
600030	中信证券	2008-08-15	2256096.61	14.89%	15.03%
600449	赛马实业	2008-08-15	8970.24	3.70%	5.44%
600469	风神股份	2008-08-16	110209.05	42.50%	42.50%
600521	华海药业	2008-08-16	172695.71	30.96%	30.96%
600558	大西洋	2008-08-16	6280.56	5.57%	8.95%
600812	华北制药	2008-08-16	36823.08	5.00%	6.09%
000004	ST 国农	2008-08-18	2719.42	5.58%	6.70%
000548	湖南投资	2008-08-18	15201.12	5.00%	6.28%
000715	中兴商业	2008-08-18	21969.29	11.12%	18.25%
000717	韶钢松山	2008-08-18	249625.97	32.43%	32.43%
002155	辰州矿业	2008-08-18	199576.97	30.90%	55.21%
002156	通富微电	2008-08-18	5705.07	2.10%	7.73%
002157	正邦科技	2008-08-18	52836.17	29.36%	53.78%
002158	汉钟精机	2008-08-18	1338.00	0.80%	3.06%
002159	三特索道	2008-08-18	22261.39	26.06%	41.04%
002233	塔牌集团	2008-08-18	20560.00	5.00%	20.00%
002234	民和股份	2008-08-18	9390.60	5.02%	20.00%

002235	安妮股份	2008-08-18	5845.00	5.00%	20.00%
600031	三一重工	2008-08-18	92544.00	3.23%	3.23%
600069	银鸽投资	2008-08-18	30383.20	10.93%	14.19%
600176	中国玻纤	2008-08-18	179504.64	20.00%	27.10%
600247	物华股份	2008-08-18	10387.22	8.04%	8.04%
600408	安泰集团	2008-08-18	100170.00	14.86%	23.68%
600642	申能股份	2008-08-18	1230366.31	51.74%	51.74%
600678	四川金顶	2008-08-18	27428.35	10.68%	13.38%
600817	ST宏盛	2008-08-18	13315.59	30.16%	30.16%
002001	新和成	2008-08-19	64461.21	5.00%	12.06%
600019	宝钢股份	2008-08-19	8592478.61	67.96%	67.96%

昨日报告推荐

《计算机软硬件行业月度评述（2008年7月）》	尹沿技，余斌，分机 428
《汽车行业点评》	姜雪晴，分机 409
《万科高管和投资者见面会会议纪要》	殷姿，江征雁，分机 412
《用友软件 08 年中报点评》	尹沿技，余斌，分机 428
《三维通信（002115）中报点评》	方璐，余斌，分机 440
《西飞国际(000768)2008 年中报点评》	李晓光，分机 296
《东阿阿胶(000423)公告点评》	罗鹄，分机 456
《片仔癀（600436）08 年中期业绩回顾》	娄圣睿，董樑，分机 480
《上海莱士(002252)扩大采浆区域点评》	娄圣睿，罗鹄，分机 480
《浙富股份(002266)新股定价》	矫健，黄燕铭，分机 441
《修正方案已较丰厚、海马价值将获提升》	朱岚，分机 354

有关报告或销售服务请联系机构销售部。网址：www.sw108.com；电话总机：（8621）63295888

销售部联系名单

姓名	分工	直线	分机	E-mail
刘秋明	机构销售部经理	63298736	241	liuqiuming@sw108.com
华东区				
王征	区域主管	63299867	304	wangzheng@sw108.com
李庆	销售经理	63234311	236	liqing@sw108.com
郑敏	销售经理	63299418	240	zhengmin@sw108.com
黄夔	销售经理	63213503	224	huangkui@sw108.com
曹斌	销售经理	63299173	239	caobin@sw108.com
张阳	销售经理, QDII 业务	63213522	208	zhangyang@sw108.com
郝朋	销售经理		235	xipeng@sw108.com
叶乐苑	销售助理		210	yeleyuan@sw108.com
华北区				
王莉娟	区域主管	63298406	248	wanglijuan@sw108.com
胡瑶	销售经理	63299416	246	huyao@sw108.com
陈运清	销售经理	63213571	215	chenyunqing@sw108.com
罗龙飞	销售经理		221	luolongfei@sw108.com
张晟	销售经理, QDII 业务	63213570	245	zhangsheng@sw108.com
茅炯	销售助理		219	maojiong@sw108.com
华南区				
陈帆	区域主管	63299426	243	chenfan@sw108.com
谢文霓	销售经理	63298759	211	xiewenni@sw108.com
黄玮	销售经理	63213469	323	huangwei@sw108.com
黄立昕	销售经理	63299409	247	huanglixin@sw108.com
郭颖	销售助理		209	guoying@sw108.com
销售支持				
白颖	销售支持	63298878	232	baiying@sw108.com
朱芳	网站证书管理, 数据统计	63298304	233	zhufang@sw108.com
鲍丽萍	报告邮件管理	63298754	258	baoliping@sw108.com
左孝鹏	印刷品报告管理	63298331	234	zuoxiaopeng@sw108.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20%以上；
- 增持 (outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持(underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

法律声明

本报告是基于上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 compliance@sw108.com 。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。