

今日焦点:

- 【行业评论】 纺织服装: 内外交困的上半年
- 【公司评论】 华夏银行(600015): 中报点评
- 【公司评论】 张江高科(600895): 控股股东拟增持公司股票
- 【公司评论】 万科A(000002): 中期业绩推介会
- 【金融工程】 投机气氛收敛的权证市场估值选择

财经要闻:

- (要闻) 房贷美: 楼价恐再跌两成 次季需再拨备200亿
- (要闻) 亚太股升幅三个月最大
- (要闻) 法巴盈利跌34% 逊预期
- (要闻) 外汇储备下降 减缓人民币升值
- (要闻) 国务院研江苏沿海开发战略
- (要闻) 发改委料下季CPI降至4.5%
- (煤炭) 发改委查晋煤价格
- (航空) 油价降 航企现转机
- (地产) 穗新动工住宅 面积减15%
- (有色) 国内铝减产延长3个月
- (网络) 新浪第二财季净利润劲增74%
- (造纸) 印度尼西亚金东纸业拟发A股
- (地产) 减少产生装修废弃物 深圳住宅禁售毛坯房

近日出版的报告:

- 行业月度报告 装备制造 《装备制造: 产品毛利率上升, 尤其是整车产品》 林晟
- 行业月度报告 有色金属 《有色金属行业月报: 价格面临进一步回落》 衡昆
- 公司深度分析 张裕A 《张裕A: 葡萄美酒, 百年张裕》 李铁
- 策略定期报告 《市场会提前表现吗?》 程定华, 张治, 诸海滨
- 行业深度分析 银行III 《银行: 资产质量与估值安全边际》 高原
- 公司动态分析 浙江医药 《浙江医药: 关于西南合成VE 复产公告的点评》 洪露
- 公司调研 恒宝股份 《恒宝股份: 小幅增长明确, 大幅增长亦有可能》 侯利
- 公司快报 国投电力 《国投电力: 3季度业绩有望反弹》 张龙

| 指数 | 收盘 | 涨跌% |
|-------|---------|--------|
| 沪深300 | 2721.69 | 0.69% |
| 上证综指 | 2719.37 | 1.06% |
| 上证180 | 6171.56 | 0.98% |
| 上证50 | 2208.26 | 0.61% |
| 深圳综指 | 790.65 | -0.01% |
| 深圳100 | 3117.30 | -0.03% |
| 中小板指 | 3576.78 | 0.34% |

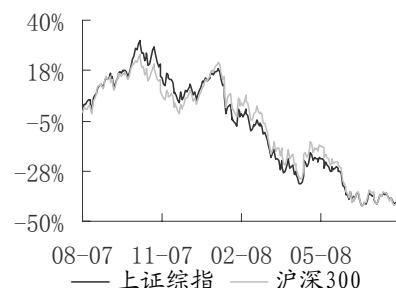
行业表现前五名

| 行业 | 1周 | 1月 | 1年 |
|------|------|--------|--------|
| 保险 | 5.6% | 8.6% | -47.6% |
| 银行 | 2.3% | 3.5% | -31.8% |
| 证券 | 1.8% | -6.8% | -39.3% |
| 旅游 | 1.4% | -10.1% | -53.0% |
| 电信服务 | 0.1% | -7.9% | 2.3% |

行业表现后五名

| | | | |
|-----|--------|--------|--------|
| 煤炭 | -12.8% | -17.8% | -26.6% |
| 钢铁 | -9.7% | -16.0% | -45.8% |
| 建材 | -7.2% | -11.3% | -44.5% |
| 传媒 | -6.7% | -11.9% | -39.8% |
| 房地产 | -6.0% | -9.1% | -59.0% |

12个月指数表现



责任编辑

诸海滨 策略分析师
021-68766170 zhuhb@essences.com.cn

【行业公司评论】

纺织服装：纺织服装：内外交困的上半年

赵梅玲 0755-82558027 zhaoml@essences.com.cn

上半年“三驾马车”速度整体放缓：上半年纺织服装行业出口、投资增速持续放缓，国内消费停滞不前，拉动行业发展的三驾马车集体放缓。

从出口来看，今年1-6月，我国纺织服装累计出口792.57亿美元，同比增长11.10%，为今年以来最低增速；其中，纺织行业累计出口321.52亿美元，同比增长25.14%，较1-5月小幅回落；服装行业累计出口471.04亿美元，同比增长3.20%，较1-5月大幅回落6个百分点，服装出口呈现加速下滑的趋势。扣除人民币升值因素，今年1-6月份，以人民币计价的行业实际出口累计增速为1.35%，纺织和服装行业该增速分别为14.07%和-5.82%，外贸依存度较高的服装行业出口实际是在减速。

从投资增速来看，今年1-6月份，纺织服装行业固定资产累计增速为6.3%，比1-5月继续回落4.2个百分点，行业的投资增速明显放缓；而同期全社会的固定资产累计增速为26.80%，比1-5月小幅回升1.2个百分点，纺织服装行业与全社会的固定资产累计增速之间的差距在进一步拉大；投资对行业的拉动作用也日渐乏力。从国内消费来看，上半年，国内衣着类消费价格指数和零售价格指数依然处于下降通道，6月份衣着类消费价格指数和零售价格指数分别为98.5和98.4，与5月份持平，国内消费停滞不前。

上半年行业盈利不乐观：上半年，整个行业的盈利状况不容乐观，利润总额增速大幅回落，由年初40%左右的水平回落到目前10%以下。2008年1-5月，纺织服装行业共实现销售收入和利润总额分别为12476.61亿元和427.58亿元，分别同比增长16.5%和9.1%。从行业的盈利状况来看，2008年1-5月，纺织行业和服装鞋帽行业实现利润总额分别为257.30亿元和124.0亿元，分别同比增长16.69%和14.34%，与1-2月份相比，均出现较大幅度的回落。

下半年行业依然处于痛苦调整期：下半年，影响行业发展的外围市场环境不会明显改善，人民币持续升值的趋势转变的可能性较小，行业出口环境可能较上半年更为严峻，出口增速将进一步下滑。尽管国家近期出台的出口退税率上调政策以及银行信贷向中小企业倾斜的政策对行业产生短期政策性利好，但我们认为行业实质性获利较小，行业在人民币升值背景下必然要经历较长时间的调整，才能实现真正的产业升级，下半年行业依然将处于痛苦的调整期。

维持行业“同步大市-A”的投资评级：目前纺织服装行业07年的静态市盈率为27倍左右，略高于A股市场23倍的平均水平。其中，纺织行业07年的静态市盈率为50倍左右，估值明显偏高，建议回避；而服装行业07年的静态PE为18倍左右，处于比较合理的位置。在人民币升值背景下，纺织服装行业出口企业的盈利能力仍将处于下降通道；相比较而言，国内消费市场仍处于稳定增长状态，08年企业盈利是有保障的，我们还是建议关注致力于品牌塑造与国内渠道建设的上市公司，整体而言，维持行业“同步大市-A”的投资评级。

华夏银行(600015)：华夏银行中报点评

高源 021-68765372 gaoyuan@essences.com.cn

华夏银行2008年中报，上半年净利润19.28亿元，净利润增速90.88%（之前预增90%），每股收益0.459元。符合预期。

上半年公司营业收入增长33.4%，净利润的高增长主要来自信用成本和所得税率的降低（上半年有效税率27.45%，去年同期39.5%，上半年税前利润增长为59%，大大低于净利润增速）。

我们主要关心三个方面：

1、 资产负债结构：

除存放央行占资产比重上升（受制于准备金率的上调）外，银行的资产结构没有明显变化。

公司上半年贷款余额增长 282 亿，占去年全年增量的 61%，贷款出现结构调整，偏向短期贷款和贴现类贷款，中长期贷款余额下降 39 亿。从客户结构的角度来看，主要的贷款增长来自企业客户，个人住房按揭贷款余额下降到 256.8 亿（去年末 258 亿），目前占计提前贷款的 7.7%。对公贷款的行业结构未出现重大调整。

存款向 3、6 个月定期存款靠拢，活期存款及活期储蓄存款出现余额下降。

2、 存贷利率的变化方向：

上半年贷款平均利率 7.17%（较 2007 年上升 78BP），其中中长期贷款利率 7.26%，低于短期贷款 7.49% 的回报率，预计是由于短期贷款的上浮贷款占比较高；存款平均利率 2.4%，上升 43BP，整体存贷利差扩大 35BP。

3、 资产质量：

自本次定期公告开始，银行披露贷款迁徙率。华夏银行的正常类和关注类贷款迁徙率在 2007 年出现较大的上升，08 年上半年降低。不良双降，不良率由去年末的 2.25% 下降为 2.06%。我们认为去年末的不良率上升与年末的信贷收紧有一定的关系。

整体来看，中报中银行的资产质量情况要比之前料想的略好一些。但是不良贷款的下降速度减缓、计提力度较大，我们预计企业盈利最差的时点应该在 08 年下半年，所以仍需进一步观察。

张江高科(600895)：控股股东拟增持公司股票

李孔逸 0755-82558026 liky@essences.com.cn

张江高科今日公告称，公司于 2008 年 8 月 5 日收到控股股东上海张江集团有关通知文件，张江集团于 2008 年 7 月 30 日获上海市浦东新区国有资产监督管理委员会有关批复文件，同意张江集团在获证监会同意要约收购豁免之日起 6 个月内，以不超过 3 亿元的资金，在不高于 16 元/股的情况下增持公司股票。

公司在配股前夕分布增持计划，意图可以说相当明显，主要为了配股融资成功。但是，张江高科董事长刘小龙也曾经多次在公开场合表示，上市公司是集团整体策略中的重心所在，张江集团此次公布增持计划，反映了集团对公司当前价值的认可，愿意在二级市场回购股票，对股价具有一定的提振作用，体现了集团对上市公司一贯的支持，我们预计未来在合适的时机，集团还会持续注入优质资产。

万科 A(000002)：万科中期业绩推介会

陶学明 0755-82558030 taoxm@essences.com.cn

2008 年 8 月 5 日，万科在深圳举行了 2008 年中期业绩推介会，郁亮总经理、王金文、肖莉就公司的经营情况、未来发展等内容，与投资者进行了互动交流。

总体来讲，公司认为市场调整是有其行业发展的必然性的，目前将继续推进“现金为王”的策略（我们认为这有利于加快周转率、提升公司价值，尽管会牺牲些许短期毛利率）；同时，公司一方面会对最坏的情形做好应对，另一方面也准备好在市场回暖时要具备“刘翔”那样的起跑素质（郁总语大意）。

我们就此次会议主要内容整理如下：

一、管理层对上半年经营业绩回顾

报告期内，公司业绩稳步增长。上半年，公司营业收入 172.6 亿元，较上年同期增长 55.5%，净利润 20.6 亿元，较上年同期增长 23.6%。公司结算面积和结算收入分别为 208.1 万平方米和 170.1 亿元，同比增长 69.7% 和 55.5%，公司的市场份额进一步扩大至 2.7%。期末，公司尚有 319.8 万平方米已售面积未参与本期结算，合同金额合计约 286.4 亿元。

公司认为，上半年净利润增速低于营业收入增速主要原因在于：

产品结构性原因导致毛利率降低。今年上半年公司毛利率为 29.2%，比去年同期低了 4.5 个百分点，但与去年全

年的 30.4%相比下滑并不明显。公司去年同期的结算均价为 8700，而今年上半年才 8100。去年同期结算的项目深圳约占 30%，包括东海岸、万科第五园等高端项目，均价、毛利率较高；而今年 1-6 月结算的项目深圳只占 10%左右，而且上海的华漕 213 是配套商品房项目，结算金额超过 8 亿元，毛利率仅 7%左右，也拉低了公司 08 年上半年的整体毛利率。

公司合作项目增多。

二、公司对行业的判断

本轮调整，固然一定程度上是出于国际、国内宏观经济因素的影响，但更重要的仍是行业自身规律使然。在经历了 2007 年较为亢奋的快速上涨之后，市场必然需要一个理性回归的过程，并在调整完成后迎来新的发展阶段。

1. 调整的到来本身就难免引起部分市场参与者的疑虑与观望，市场需要一段时间来重新达成共识，在这一过程中，不排除会发生短期过度调整的可能。

2. 调整的时间可能延长

3. 调整带来的不仅是挑战，也是机会。

4. 决定行业基本面的深层因素依然明确，坚定看好行业长期前景

三、公司下半年经营重点

公司认为，由于去年房地产市场的高度亢奋，无论什么样的产品都相当好卖，公司在产品开发和客户服务方面出现了一定的懈怠，随着房地产市场进入调整，公司将

“回归市场、回归客户”，为持续增长打好基础。公司下半年将把主要精力放在以下环节：

1. 全面推进“现金为王”的策略；

2. 调整产品结构，今年上半年，公司销售的产品中，46%是 90 平米以下的户型，往后自住需求和中小套型的产品比例还将不断提升；

3. 加大销售力度，压低库存，避免产生新的库存；

4. 配合销售情况，调整开竣工计划；

5. 尊重客户利益。最近万科负面新闻较多，这在一个调整市场中应该是自然现象，可以说，在以往万科历史中，投诉伴随万科成长，客户满意与否永远是判断万科成功的重要标准，公司会以积极的态度应对客户的要求；

6. 更加谨慎的补充项目资源。不是不买地，而是要买合适的、便宜的地。

四、管理层与三地投资者互动交流（详见报告）

【金融工程评论】

投机气氛收敛的权证市场估值选择

潘凡 0755-82558025 panfan@essences.com.cn

加权溢价率，从 94%逐渐下降至 76%，分析其原因，主要制动力量为权证价格深幅下挫，加之对应正股有不同程度反弹，两方面因素导致加权溢价率下降。因此，加权溢价率的下降是由投机资金撤离引起的溢价水平下移。

隐含波动率，小盘权证中，07 年上市交易的小盘权证隐含波动率已经从高点调头向下；08 年上市交易的小盘认购权证隐含波动率整体下移，且之间趋同性较高。康美、青啤认购隐含波动率下降幅度较大，分别有 46%、39%。中盘权证中，上汽认购价外程度最高，达到 70%，因此，理论价格对于隐含波动率敏感性很低，已脱离价值评价体系；国电认购轻度价外，隐含波动率回落幅度为 27%，估值水平属于相对合理。大盘权证中，钢铁认购与正股背离程度相对于中小盘权证较低，宝钢认购月初上市交易以来，隐含波动率变动幅度较大，预计未来一段时间，均值可以维持在 90%左右；石化认购背离程度较大，达到 25%，隐含波动率下降幅度为 22%，从上月的 105%下降至 83%。

价内外程度，深度价内状态的品种，主要看正股走势；深度价外状态的品种，已无投资价值，风险较高，建议回避；中轻度价内外状态的品种是可以利用估值水平来进行比较选择。因此，估值水平通常对于中轻度价内外权证适用。

进入估值选择范围的权证品种有：中远、青啤、中兴、国安、国电、赣粤、武钢、宝钢、石化认购。在以溢价率为横轴、隐含波动率为纵轴的估值比较图中，上述品种处于同一区域，那么处于区域中左下方的品种属于相对低估状态。按照前述选择策略，关注小盘权证中的青啤、中兴认购，中盘权证中的国电认购，大盘权证的宝钢认购。

投机资金易于操纵中小盘权证，当投机资金离开权证市场，交易价格逐渐下降，隐含波动率则反应为从高点调头

向下。正股未来走势与投机资金流向是决定小盘权证的两个重要因素，此外，交易价格高低会影响投机资金的选择。隐含波动率与历史波动率比值处于区间底部的为中兴、青啤、国电认购，中兴认购有正股、估值优势；青啤认购具有正股、估值、交易价格优势；国电则有估值、交易价格优势。

【财经要闻】

诸海滨 021-68766170 zhuhb@essences.com.cn

（要闻）房贷美：楼价恐再跌两成 次季需再拨备 200 亿

美国楼市持续下跌，已成为目前美国经济及信贷市场的致命伤。经过周二急升后，美股昨晚无以为继，甫开市便跌逾 50 点，一大原因就是美国按揭贷款机构房贷美昨晚公布，今年次季需要再为信贷拨备近 200 亿港元，将大半天前联储局暗示未来数月维持息口不变的利好因素一扫而空。房贷美主席 Richard Syron 还唱淡楼市说，美国楼价恐怕仍要再跌 20%。

房贷美连续 4 季亏损 美股受压

陷入财困的房贷美昨公布，连续第 4 个季度录得亏损，今年第 2 季度亏损 8.21 亿美元（约 64 亿港元），每股亏损 1.63 美元，远超市场预期的 0.53 美元，另期内为信贷拨备 25 亿美元（近 200 亿港元），拨备金额比首季急升 1 倍。房贷美同时还宣布，计划削减八成股息。受业绩不利消息拖累，房贷美股价昨在美股早段再跌超过一成，跌破每股 7 美元的关口。今年房贷美的股价已累跌近八成（图 1）。

房贷美预计，将要承受楼市下滑带来的更多冲击，估计 08 年余下季度的拨备水平将持续高企，其中为单栋房屋按揭贷款拨备料将上升，并且预期美国楼价调整的幅度将接近两成，多于之前预期的 15%。房贷美还表示，在市场回复平稳之前，只会维持目前的按揭贷款水平，要等待市好转后，才进行集资。

议息声明删「增长向下风险减轻」

房贷美唱淡楼市前景，令周二录得 4 月以来最大单日升幅（上升 331 点）的美股，昨晚又再受压，开市不久标普 500 金融指数便下跌 2%。事实上，由于楼市以至整体经济积弱，联储局昨日凌晨发表的议息声明措辞，已较上次会议作出调整，当中未再提及「经济增长向下风险减轻」，在通胀方面则不再表示「通胀风险及通胀预期增加」，只表示对通胀「重大关注」，显示联储局承认近期油价急跌，缓和了部分通胀压力。

联储局宣布把联邦基金利率维持在 2 厘不变后，反映美国利率走势的 10 年期国库债券孳息率，一度由 3.98% 水平，抽上 4.028% 水平，但当市场消化会后声明的措辞后，走势反复靠稳（图 2）。联邦基金利率期货显示，市场认为联储局 9 月份会议加息的机会，已由日前的 34%，下跌至 22%，而美国今年内维持利率不变的机会，则由日前的 26%，急升至 54%。

今年利息不变机会急升

油价近期从高位回跌两成，加上全球经济放缓，意味通胀压力可望减轻，而且欧洲经济疲弱，削弱区内加息条件，加上今年美国是大选年，不少市场人士认为，联储局可望在一段时间内按兵不动，市场关注欧洲央行及英伦银行在今天公布的议息结果，预计他们亦将维持利率不变。

联储局这次会议，只有达拉斯联储银行行长费希尔投反对票，而这也是连续第 8 次会议，未能获得一致的投票结果，是 1990 年以来最长的意见分歧状态，但相对来说，联储局的加息压力仍然轻微。联储局暗示短期内维持利率不变，支持美元表现，美元兑日圆及欧元，昨分别一度升至 108.73 及 1.545 的 7 周高位，至于澳元因澳洲央行日前强烈暗示未来将放宽银根，令市场对澳洲的减息预期显著上升。澳元兑美元近期已明显处弱势，昨更一度下跌至 0.9114 的 4 个月低位。

（要闻）亚太股升幅三个月最大

油价下跌，令投资者憧憬亚洲地区的通胀率将会放缓，消费者开支将得到支持，消息刺激亚洲汽车和电子股大幅上扬，带动整体大市向上，摩根士丹利资本国际（MSCI）亚太区指数一度升 1.9%，创下逾三个月以来最大升幅。澳洲、菲律宾、台湾股市更升逾 3%，日本、韩国则升逾 2%。

油价连续三天下跌，加上美国联邦储备局维持利率不变，并表示价格上涨的压力将会降低，消息刺激日本最大汽车制造商丰田和韩国电子产品制造商大升，丰田汽车股价升 3.1%，收报 4640 日圆，而三星电子的股价则上升 3.5%，至 587000 韩圆，而台湾最大特制芯片生产商台积电，其股价亦急升 6.1%，报 58.8 元新台币。

台湾股市在昨日收市时急升 3.12%，收报 7026.24，创下两周以来最大升幅，主要是受到科技股，包括鸿海精密等股份反弹的刺激。

澳洲股市在周三收市时升高 3.08%，或 148 点，报 4969 点，原因除了油价下跌外，亦是因为投资者预期澳洲央行在短期内将会减息以振兴经济，带动银行股做好。

日本股市在汽车股和电子产品出口股带动下，全日升 2.63%，或 340.23，收报 13254 点，而反映蓝筹股表现的东京证交所指数（Topix）亦升 2.37%，收报 1277.27。

受到区内股市的带动，大摩亚太区指数一度上升 1.9%，见 129.63，升幅是自从四月二十一日以来最大，而菲律宾股市大升 3.6%，是带动该指数大升的主要因素。

（要闻）法巴盈利跌 34% 逊预期

法国最大银行法国巴黎银行，次季盈利下滑三成四，逊预期。法巴需对债券保险商担保的债券进行撇帐，并且增加风险贷款拨备，为其业绩欠佳的主要原因。

法巴昨日在邮件中表示，该银行第二季纯利下跌至 15.1 亿欧元，这一数字在去年同期为 22.8 亿欧元。接受彭博社调查的十三位分析师，平均预期法巴录得 15.2 亿欧元盈利。

法巴季内撇帐金额达到 5.42 亿欧元，这些撇帐主要与债保商担保的债券相关，并且导致法巴债券业务盈利连续四季下挫。不过法巴在这次次按危机中的撇帐金额，低于其劲敌法国兴业银行。

法巴在六月底的一级资本率为 7.6%。该银行为法国四大银行中，唯一未推出售股融资计划的银行。法巴表示，该银行不存在任何资金压力。法巴的法国零售银行业务营业额，在上半年来增长 3%，低于 4% 的增长目标。该银行行政总裁普罗称，法巴会在下半年密切留意零售银行的业务表现。

ING 分析师 Alain Tchibozo 认为，法巴在次按中的受损程度，低于法兴等大部分欧洲投资银行。但是该银行存在两大隐忧，即法国零售银行前景与其资本状况。对于法巴的股票，他给出了「持有」评级。

法巴股价在今年已累计下跌一成七，同期法兴股价累跌三成，法国第三大银行法国农业银行的股价，则累计下滑三成一。

德商银次季盈利升 6.4%

受惠于税收收益与借贷营业额增长，抵销债券撇帐带来的影响，德国第二大银行德国商业银行，次季盈利上扬 6.4%，好过预期。

德国商业银行昨日在声明中表示，该银行第二季纯利升至 8.17 亿欧元，这一数字在去年同期为 7.68 亿欧元。接受彭博社调查的十三位分析师，曾估计这一盈利为 2.92 亿欧元。德国商业银行的季内盈利，包括 3.86 亿欧元的税收收益在内。德国商业银行在季内录得 4.2 亿欧元次按债券撇帐，远超出分析师预期的 1.2 亿欧元，令到该银行的总撇帐金额升至 12.5 亿欧元。

据消息人士透露，德国商业银行正在与中国国家开发银行，及西班牙桑塔德银行，竞购德国第三大银行德累斯顿银行。如果德国商业银行成功购得德累斯顿银行，该银行的分行数量与资产规模，将会为现时的两倍，并且帮助其缩小与德国第一大银行德意志银行的差距。

慕尼黑再保盈利挫 47%

全球第一大再保险商慕尼黑再保险，次季盈利受投资撇帐拖累，下挫四成七。慕尼黑再保昨日在邮件声明中表示，该公司第二季纯利跌至 5.99 亿欧元，略低于 6 亿欧元的预期盈利。慕尼黑再保曾在去年同期录得 11.4 亿欧元盈利。该公司股价，在今年已累跌一成七。

（要闻）外汇储备下降 减缓人民币升值

人民币兑美元汇率连续六个交易日走低，国际金融研究中心研究员张明认为，有三个因素导致外汇储备的增速下降，客观上减缓了人民币的升值压力。

国际汇市美元强势盘整，人民币兑美元汇率则回落至 6.85 下方。来自中国外汇交易中心的最新数据显示，8 月 5 日人民币兑美元汇率中间价报 6.8501，较前一交易日走低 30 个基点。

另外，8 月 4 日的美国芝加哥交易所，一个月离岸远期不可交割 (NDF) 人民币兑美元汇率已经下跌到 0.146259 美元 (6.83 人民币/美元)，这已经是最近一段时间以来，人民币 NDF 市场的连续下跌了。

社科院世界经济与政治研究所国际金融研究中心发布报告称，最近人民币升值放缓，甚至出现大幅下跌的反向波动情形，与中国经济基本面的重大变动有直接联系。张明认为，有三个因素导致外汇储备的增速下降，客观上减缓了人民币的升值压力。

首先，出口和贸易顺差实际增速下降减缓了人民币升值压力。其次，资本管制力度的加强遏制了短期国际资本的流入。此外，央行用存款准备金的形式，降低了外汇储备的增长率，也对人民币的汇率波动有一定的向下压力。例如，央行曾让商业银行以美元缴纳人民币法定存款准备金。

（要闻）国务院研江苏沿海开发战略

国家发改委副主任杜鹰本月三日开始，率领由国务院 20 个部委和单位组成的联合调研组，在江苏省沿海地区实地调研。一位参与调研的人士透露，最终的规划可能会将江苏沿海开发上升到国家战略的高度。据悉，江苏沿海开发总体规划的环评工作已经展开。料将于明年三月完成，并提请环境保护部组织专家进行评审。

国内《21 世纪经济报道》称，此次参与调研的部委包括了国家发改委、科技部和国家开发银行等主要的中央部委和单位，调研主要是深入了解江苏沿海地区基本情况，研究编制江苏沿海地区综合开发战略规划。据悉，调研组于本月三日抵达连云港市，本月四日上午与江苏省委、省政府和沿海连云港、盐城、南通三市进行了座谈，本月五日下午抵达盐城市，本月六日再赴南通市进行调研。调研成果将在回京后统一总结，为沿海开发战略规划的编制提供依据。

江苏省委书记梁保华、省长罗志军以及沿海三市党政均有出席四日上午举行的江苏沿海地区综合开发调研座谈会。杜鹰表示，江苏有希望发展成东部沿海地区乃至全国一个新的经济增长点。认为搞好江苏沿海地区的战略规划，必须从更高的层次和全国发展的大局来把握。

梁保华在座谈会上明确指出，江苏沿海开发将大力建设以新能源、海洋特色产业、现代物流业、临港大型石化产业为重点的沿海产业带，加速形成新型工业化基地和现代农业基地。要「将江苏沿海地区发展与推进长三角区域经济一体化、带动中西部开发开放、加快江苏省苏北振兴更好地结合起来」。

梁保华提到的江苏沿海产业定位与江苏省政府去年八月下发的《江苏省沿海开发总体规划》基本吻合。该规划明确，沿海产业开发的重点将是发展新能源、基础产业、现代物流和海洋产业。据有参与调研的人士透露，最终的江苏沿海地区综合开发战略规划会与总体规划相衔接，并落实到沿海三市未来的规划当中。

江苏沿海开发战略的提出始于上世纪 90 年代末，是继沿沪宁线、沿江、沿东陇海线产业带之后，又一次重要的生产力战略布局，被统称为「四沿」战略。

（要闻）发改委料下季 CPI 降至 4.5%

发改委价格监测中心官员预测，居民消费价格指数（CPI）经过上半年步步走高，下半年可望稳步回落，其中第三季度涨幅将在 5.5% 左右，第四季度或更跌至 4.5% 左右。全年上涨的幅度在 6%-7% 之间。

发改委价格监测中心分析预测处处长徐连仲在《中国证券报》撰文指出，目前的价格上涨是结构性上涨而非全面上涨，鉴于前期实施的紧缩货币政策的累积效果及其滞后作用，后期的调控措施应着重在供给方面，充分利用好财政政策，通过增加有效供给、降低生产成本等途径，对价格进行合理的调控。

倡取消存款利息税

徐连仲建议，通过减免企业的相关税费、增加补贴等手段减轻企业成本上升的压力；通过增加对农业生产的补贴，减轻农产品价格上涨的压力。另外，通过提高低收入群体的收入来增加全体居民对价格上涨的承受能力，把价格工作的重点从对价格水平的干预，转到对中低收入群体生活的保障。如提高最低社会保障线，增加离退休职工工资，取消居民存款利息税，提高个人所得税起征点，对低收入群体提高价格补贴。

他表示，目前的价格上涨不是全面的价格上涨，供给因素是决定本轮居民消费价格上涨最主要的因素，采取持续紧缩的货币政策对抑制通胀的作用并不明显。总体来看，今年后期国内价格上涨的压力较大，居民消费价格仍将保持高位运行的态势，后期防止出现严重通胀的任务仍很艰巨。

他指出，今年三、四季度价格上涨的幅度将有所回落，但幅度有限。全年居民消费价格的涨幅将取决于猪肉价格回落幅度、粮食价格上涨幅度及政府调价措施的力度和时间。在不发生大的不可测事件的情况下，并合理控制提价措施出台的情况下，今年居民消费价格上涨的幅度，可能在 6% 至 7% 之间，其中第三季度涨幅将在约 5.5%，第四季度将在约 4.5%。

他又预期，人民币的升值一方面将有利于减少进口成本、扩大进口供给，另一方面将加大出口成本、抑制出口的增长，并使人民币的购买力提高，从而在货币价格方面构成抑制国内价格上涨的因素。目前人民币兑美元的汇率已经接近 6.8: 1，从发展趋势看人民币将继续小幅升值是必然的态势。

（煤炭）发改委查晋煤价格

由发改委价格检查司、价格司组成的专项检查组上月底已赴山西省煤炭运销集团有限公司执行电煤价格临时干预措施情况，以及公司经营、收费情况进行检查，通过检查，规范山西煤炭流通环节收费，查处违反国家限价政策的煤炭生产企业和经销单位。另外，山西省统计局统计显示，今年上半年山西全省生产原煤 3.345 亿吨，同比增长 15.05%，保持平稳增长态势。

国家发改委表示，七月二十七至七月二十九日，由发改委价检司、价格司已赴山西检查电煤价格临时干预措施落实情况。发布在发改委网站的消息称，七月二十八日，检查组到运销集团了解企业生产经营和价格执行情况，依据价格检查程序规定，发出检查通知书，并对检查内容和工作计划做了部署。

检查组拟于七月二十九日正式进驻煤运公司，针对煤运系统收费情况，执行 6% 的差价率情况以及采购的地方矿执行限价政策情况，通过调取企业采购、销售凭证及相关财务报表和明细帐，展开全面检查。通过检查，规范山西煤炭流通环节收费，查处违反国家限价政策的煤炭生产企业和经销单位。

国家发改委七月二十四日在网站发布进一步完善电煤价格临时干预措施的通知。包括公布主要煤生产企业电煤销售价格；制定主要港口和集散地动力煤最高限价；加强重点电煤合同兑现率的监管；加强价格监督检查。

（航空）油价降 航企现转机

油价于周一、二连续两天下挫，更一度低见每桶 118.8 美元的 5 月以来新低，带动亚洲区内航空股回升，其中大

韩航空昨日更急升 7%，新加坡航空亦弹升 2.4%。

油价由今年初不到 100 美元一桶，一度升至 145.3 美元，升幅达五成，航空公司经营风声鹤唳，国泰 (0293) 在燃油成本同比大涨八成的背景下，转盈为亏；新加坡航空早前公布截至 6 月底的首季业绩亦显示，燃油成本同比急升 31.4%，令盈利下挫 15%。

多方面减成本抗油价

事实上，燃油开支占航空公司营运开支的比重举足轻重，以国泰为例，上半年燃油开支占比高达 45%，航空公司可谓「硬食」急升的油价，由于增加票价及燃油附加费有机会影响需求，为抗衡如此大的成本上升，航空公司都急谋对策缩减成本 (见附表)，惯用的包括缩减容量较少的航线和航班及裁员，不过飞机的重量亦是耗油的根源之一，故此航空公司亦会为飞机减磅，有航空公司会减少飞机上用 厕及清洁的储水量、减少派发杂志，甚至是将飞机外壳的油漆刮掉，减少燃料开支。

(地产) 穗新动工住宅 面积减 15%

国内楼市处于调整期，成交额大为缩减，加上中央政府从信贷方向调控房地产市场，直接影响开发商资金来源，促使住宅开工面积下降。按广州统计局数据显示，上半年新开工商品房面积为 742 万平方米，按年增长 10%，但住宅新开工面积按年下降逾 15% 至 435 万平方米。

除此之外，广州市统计局发布的《上半年房地产开发简 》指出，房地产商于国内贷款，以及利用外资均大幅下降，占今年到位资金的比重按年分别减少 8.6 和 1.9 个百分点，不少地产商面临资金筹措难题。

销售量 6 月现复苏

统计局指出，于上半年，10 个较大房地产集团于广州地区的房地产开发投资约 126 亿元 (人民币，下同)，中小企业中，完成投资 1 亿元以下的企业有 611 家，按年减少了 115 家，有部分企业已经逐步退出广州的房地产开发市场。

从销售量而言，指出，广州的房地产市场经过一段观望期后，6 月份已有复苏的现象，虽然上半年商品房销售面积按年仍下降 26% 至 393 万平方米，但单计 6 月份销售量已超过 100 万平方米，并回复至 07 年 6 月水平。该局预计，下半年更多限价房以及中小户型的房屋推出后，商品房的销售面积降幅将会收窄。

(有色) 国内铝减产延长 3 个月

彭博引述中国有色金属工业协会副会长文献军，指国内大型铝生产商计划延长减产 3 个月，由原本协议减产至 9 月，延长至今年年底。他又表示由于电力短缺较预期严重，加上出口疲弱，国内大型铝生产商减产的幅度，已经超过原本协议的 10%。电力供应情 愈来愈严重，电价上调及需求疲弱已令部分冶炼商出现亏损。

减产刺激铝价不大

去年中国生产原铝 1256 万吨，而减产的铝生产商占全国产量约 70%，下半年减产 10% 即全国全年产量减少 3.5%。7 月初减产消息首次传出后，刺激伦敦 3 个月期铝急升，创 3380 美元一吨新高，其后反复回落。此次再传出减产期延长的消息，未对铝价有很大刺激，伦敦时间周三上午 11 时半左右，铝价上升不足 1% 至 2925 美一吨。

国内电荒情 恶化，国家电网警告，山东省可能出现广泛性断电。又引述山东电力集团表示，东部省份电力短缺在 8 月可能增加至 900 万千瓦至 1200 万千瓦，未来几个月可能继续恶化。由于某些地区大量电厂关闭，令地区电网在维持安全运作上面对很大挑战。

山东省政府本月初召开电力供应保障会议，会议中亦提到，7 月中旬以来，省外贫瘦电煤调入严重不足，电厂缺煤停机增加，全省电网日均供电负荷由 3000 万千瓦下降到 2700 万千瓦左右，已影响到一些地方的居民生活用电。

（网络）新浪第二财季净利润劲增 74%

新浪(Sina Corp.)第二财季净利润劲增 74%，受到中国互联网广告收入强劲上升的推动。在北京奥运会的推动下，公司预计第三财季收入将超过华尔街的预期。新浪第二财季净利润 2520 万美元，合每股收益 42 美分，高于上年同期利润 1450 万美元和每股收益 25 美分。不包括股票薪酬和收购成本，每股收益从 27 美分上升至 43 美分。新浪当季收入增长 53%，至 9,130 万美元，高于公司在 5 月份时的预测。

接受汤森路透(Thomson Reuters)调查的分析师的最新平均预测是，每股收益 40 美分，收入 9,000 万美元。毛利率从 62.2%略微收窄至 61.5%。新浪表示，广告收入增长 58%，至 6,490 万美元。新浪预计第三财季收入 1 亿 -1.04 亿美元，高于华尔街预期的 9,800 万美元。预计广告收入将为 7,500 万-7,700 万美元。

（造纸）印度尼西亚金东纸业拟发 A 股

外电报道指，印度尼西亚金光集团(SINAR MAS GROUP)旗下的金东纸业(江苏)正进行 A 股上市的环保核查，意味着这家全球最大的单一铜版纸生产企业已进入 A 股上市的准备阶段。有分析师认为，以目前已公布的资料来看，金东纸业上市后有望超越玖龙纸业(2689)，成为国内最大的纸业上市公司。

业内人士指，目前金东只是处于环保部公示阶段，在 8 月中旬公示结束后，环保部会作出核查意见，若获通过，金东纸业最终仍需向证监会递交首次公开发行 A 股的申请材料，获批后才能登陆 A 股市场。

金东纸业及其控股子公司控制的纸产能约 400 万吨，海南金海浆纸业的 100 万吨浆以及准备新投资的沈阳和广西浆纸项目，初步估算这些资产的估值约为 300 亿元人民币以上。如果金光将其拥有的国内林业资产全部注入，将令其估值至少倍增。

料成国内最大纸业上市公司

林纸业对资金需求相当大，而金光在国内的纸业投资项目较多，本身负债率亦较高，所以也急需打通资本市场的融资渠道；然而单就此次披露的 3 个投资项目，初步估计至少需投入 60 亿元以上。

根据中国环境保护部公告，是次核查范围包括金东纸业及其控股子公司金华盛纸业(苏州)、宁波亚洲浆纸业、宁波中华纸业、海南金海浆纸业、沈阳金新浆纸业和广西金桂浆纸业。其中海南金海浆、沈阳金新浆和广西金桂浆是金东纸业 A 股上市募集资金所投的项目，金海浆设计产能为 100 万吨木浆和年产 160 万吨造纸项目。

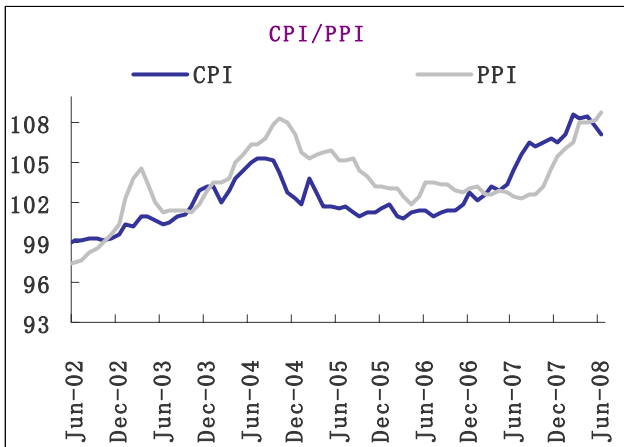
金光集团是印度尼西亚知名财团，其业务主要集中于四大核心产业包括浆纸业、农业及食品业、金融业和房地产业，其中浆纸业集团亚洲浆纸业于 94 年 10 月在新加坡注册成立，目前为世界纸业十强之一，总资产达 100 多亿美元。

（地产）减少产生装修废弃物 深圳住宅禁售毛坯房

深圳规定，普通住宅将装修交房，禁售毛坯房；政府投资的办公场所，在首次装修后 8 年内将不能二次装修。图为在深圳看房的港人。本报记者熊君慧 摄

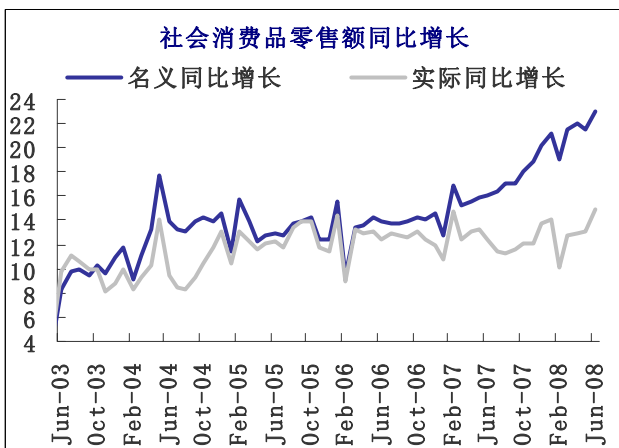
建筑装饰已经成为深圳产生建筑废弃物的重要源头。为减少装修废弃物的产生，《深圳市建筑废弃物减排与利用条例(草案修改建议稿)》日前再次提交深圳市人大常委会审议，条例规定普通住宅将全面实现装修交房。政府投资的办公场所，在首次装修后 8 年内将不能二次装修。这意味着，今后购买深圳普通商品房时，将不再有「毛坯房」。而在具体的一次性装修标准上，根据规定，普通住宅装修成品房标准，将由深圳市主管部门在该条例颁布之日起 12 个月内另行制定。

据悉，根据深圳市政府发布《关于推进住宅产业现代化行动方案》规定，深圳力争 2010 年底前，销售住宅实现 100% 一次性装修。



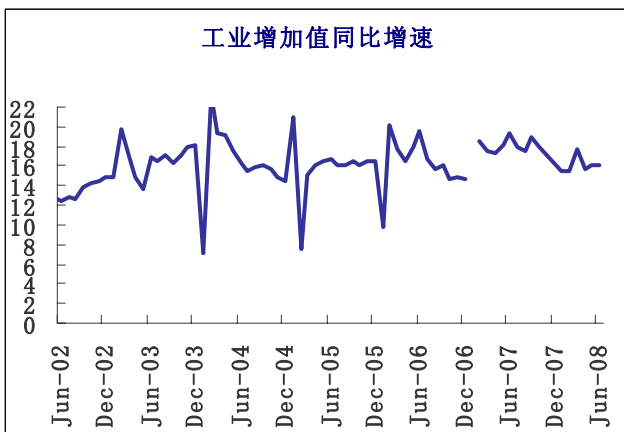
最新评论时间:2008-7-17

2季度的CPI同比上涨7.8%,较1季度8.0%的涨幅回落了0.2个百分点,这主要来自于肉禽类价格的回落。考虑到生猪存栏的恢复和猪肉供给的上升,预计肉禽类价格将进一步回落,并将引导CPI通货膨胀继续出现回落的格局。短期内考虑到去年同期较高的基数,需要注意的是,在全球大宗商品市场仍不稳定、中国粮食市场仍然存在一定的压力、以及价格管制可能会进一步放松的背景下,CPI的回落过程依然存在一定的不确定性。2季度的PPI同比上涨8.4%,较1季度6.9%的涨幅大幅上升了1.5个百分点,这应该主要来自于原油价格大幅上升带来的影响。考虑到全球和中国工业增长、人民币汇率变化以及能源价格的影响,预计3季度PPI通胀的压力最大,4季度以后应会逐步缓和。



最新评论时间:2008-7-17

6月份,社会消费品零售总额8640亿元,同比增长23%,较前一个月下降1.4个百分点。而且随着通胀水平的回落,实际消费将呈现更加明显的加速趋势。



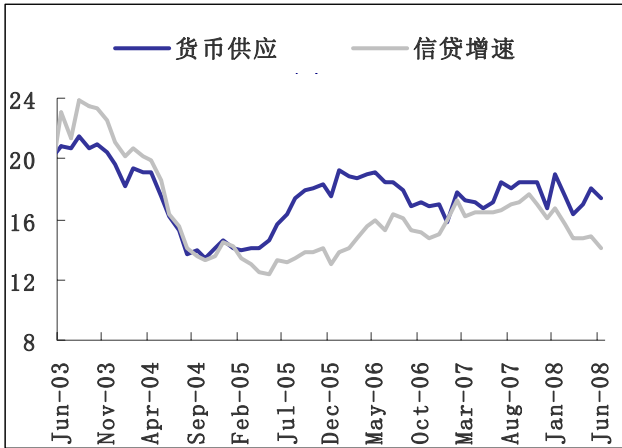
最新评论时间:2008-7-17

国家统计局16日公布数据显示:6月份,全国规模以上工业企业增加值同比增长16.0%,与上月持平。如总体来看,2季度的工业增长15.9%,较1季度16.4%的水平下降了0.5个百分点。



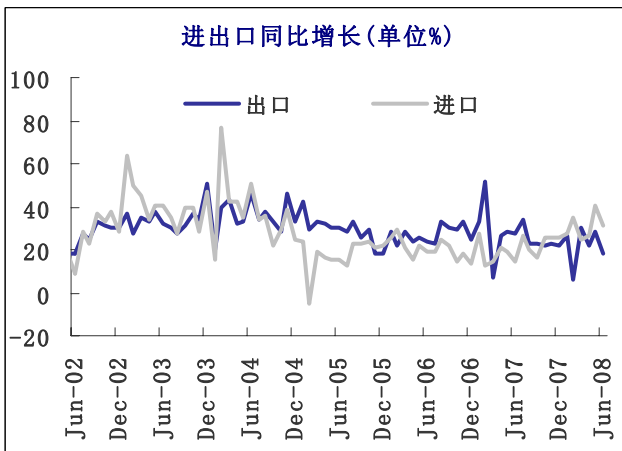
最新评论时间:2008-7-17

1-6月,城镇固定资产投资同比增长25.6%;6月当月投资同比增长26.8%,较5月小幅上升1.4个百分点。尽管6月份当月的投资增长出现大幅上升,但就整个2季度来看,考虑到固定资产价格的变化后,我们相信实际投资增长应处在继续减速的过程中。



最新评论时间:2008-7-15

2 季度新增贷款基本符合年初制定的目标, 贷款余额增长出现减速。2 季度末, 人民币各项贷款余额 28.62 万亿元, 同比增长 14.12%, 较 1 季度末下降 0.66 个百分点; 当季新增贷款 11148 亿, 较去年同期下降 60 亿, 与调控目标基本一致。货币增长较 1 季度有所加速, 2 季度末 M2 余额为 44.31 万亿元, 同比增长 17.37%, 较 1 季度末上升 1.08 个百分点。货币增长加速, 并且与信贷增长背离扩大和同期存款性公司国外净资产增加相关。2 季度存款增长继续加速, 2 季度末, 金融机构各项存款余额为 43.90 万亿元, 同比增长 18.85%, 较 1 季度末上升 1.5 个百分点。其中, 居民户存款增加 22070 亿元, 同比多增 13798 亿元, 这与股票市场疲软导致的储蓄回流相关。而非金融性公司存款增加 16256 亿元, 同比少增 270 亿元, 反映了企业所面临的资金相对紧张的状态。



最新评论时间:2008-7-14

二季度出口 3607.36 亿美元, 同比增长 22.4%, 较前一个季度提高 1 个百分点; 进口 3024.98 亿美元, 同比增长 32.4%, 较前一个季度提高 3.7 个百分点, 二季度实现贸易顺差 582.37 亿, 同比下降 12.1%, 较前一个季度加速下降 1.2 个百分点。二季度进出口均出现加速上涨应该主要是由于进出口价格指数上涨所导致的, 实际进出口在二季度很可能均有所回落。在扣除价格因素后, 一季度, 出口实际增长率为 11.4%, 而进口实际增长率大约为 10.2%; 而二季度出口估计回落到 10.8% 左右, 而进口增长回落到 9.4% 左右。未来, 随着国内外经济的减速以及需求的回落, 实际进出口增长率很可能继续回落。然而受到大宗商品价格上涨的影响以及全球通胀水平的上升, 进出口价格指数将继续攀升, 并且使得进出口名义增长率继续维持较高的水平。贸易顺差也很可能继续加速下降。

最近一个月重点公司研究成果

日期: 2008-08-07

| 公司代码 | 公司名称 | 上次评级 | 最新评级 | 研究员 | 最新报告日期 | 每股收益(元) | | | 市盈率(X) | | | 现价 | 目标价 | 首次推荐日期 | 潜在涨幅 |
|--------|------|------|------|-----|------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------------|------|
| | | | | | | 2007 | 2008 E | 2009 E | 2007 | 2008 E | 2009 E | | | | |
| 000869 | 张裕 A | - | 买入-B | 李轶 | 2008-08-05 | 1.21 | 1.88 | 2.32 | 61 | 39 | 31 | 72.99 | 81.00 | 2008-08-05 | 11% |
| 600216 | 浙江医药 | 买入-A | 买入-A | 洪露 | 2008-08-05 | 0.13 | 2.50 | 2.63 | 151 | 8 | 7 | 18.97 | 32.00 | 2007-07-16 | 69% |
| 600886 | 国投电力 | 增持-A | 增持-A | 张龙 | 2008-08-05 | 0.52 | 0.28 | 0.41 | 15 | 28 | 19 | 7.89 | 10.00 | 2007-07-29 | 27% |
| 002228 | 合兴包装 | - | 增持-A | 郭振举 | 2008-08-04 | 0.35 | 0.54 | 0.78 | 33 | 21 | 15 | 11.49 | 13.50 | 2008-08-04 | 17% |
| 600895 | 张江高科 | 增持-A | 增持-A | 陶学明 | 2008-08-04 | 0.31 | 0.37 | 0.55 | 34 | 29 | 19 | 10.64 | 25.00 | 2008-08-28 | 135% |
| 600693 | 东百集团 | 增持-A | 增持-A | 吴美萍 | 2008-08-04 | 0.23 | 0.41 | 0.53 | 64 | 35 | 27 | 14.29 | 16.20 | 2008-08-13 | 13% |
| 000401 | 冀东水泥 | 买入-A | 买入-B | 石磊 | 2008-08-02 | | 0.42 | 0.75 | 0 | 21 | 12 | 8.71 | 16.00 | 2007-07-13 | 84% |
| 002139 | 拓邦电子 | 买入-A | 买入-A | 侯利 | 2008-08-02 | 0.42 | 0.86 | 1.33 | 58 | 28 | 18 | 24.26 | 36.00 | 2008-08-14 | 48% |
| 002033 | 丽江旅游 | 增持-A | 增持-B | 苏慧 | 2008-08-01 | 0.67 | 0.54 | 0.83 | 21 | 26 | 17 | 14.21 | 16.75 | 2007-07-20 | 18% |
| 600458 | 时代新材 | 中性-A | 增持-B | 林晟 | 2008-07-31 | 0.17 | 0.30 | 0.44 | 53 | 30 | 21 | 9.03 | 12.00 | 2007-07-25 | 33% |
| 600312 | 平高电气 | 增持-A | 增持-A | 黄守宏 | 2008-07-31 | 0.34 | 0.50 | 0.60 | 29 | 20 | 17 | 9.97 | 14.00 | 2008-08-13 | 40% |
| 000783 | 长江证券 | 中性-A | 中性-A | 杨建海 | 2008-07-31 | 1.41 | 0.77 | 0.83 | 12 | 23 | 21 | 17.41 | 22.00 | 2008-08-27 | 26% |
| 000933 | 神火股份 | 买入-A | 买入-A | 衡昆 | 2008-07-31 | 1.64 | 2.62 | 4.02 | 20 | 13 | 8 | 33.20 | 60.00 | 2007-07-08 | 81% |
| 600725 | 云维股份 | 买入-A | 买入-A | 刘军 | 2008-07-30 | 0.66 | 1.93 | 2.34 | 38 | 13 | 11 | 25.09 | 38.00 | 2007-07-22 | 51% |
| 000686 | 东北证券 | 增持- | 增持-A | 杨建海 | 2008-07-30 | 1.92 | 0.00 | 0.00 | 11 | 13 | 11 | 21.65 | 29.00 | 2008-08-27 | 34% |
| 600423 | 柳化股份 | 买入-A | 买入-A | 刘军 | 2008-07-29 | | 0.81 | 1.17 | 0 | 18 | 13 | 14.96 | 20.00 | 2007-07-17 | 34% |
| 002024 | 苏宁电器 | 买入-A | 买入-A | 吴美萍 | 2008-07-29 | 0.98 | 1.71 | 2.41 | 45 | 26 | 18 | 43.76 | 70.00 | 2008-08-27 | 60% |
| 600495 | 晋西车轴 | 中性-A | 中性-A | 林晟 | 2008-07-29 | 0.59 | 0.49 | 0.66 | 25 | 30 | 22 | 14.72 | 16.00 | 2007-07-08 | 9% |
| 000778 | 新兴铸管 | 增持-B | 增持-B | 赵志成 | 2008-07-29 | 0.50 | 0.55 | 0.62 | 12 | 11 | 10 | 6.11 | 10.00 | 2007-07-22 | 64% |
| 601898 | 中煤能源 | 增持-A | 增持-A | 李大刚 | 2008-07-29 | 0.39 | 0.59 | 0.76 | 31 | 20 | 16 | 11.99 | 25.00 | 2008-08-29 | 109% |
| 600409 | 三友化工 | 买入-A | 中性-A | 刘军 | 2008-07-28 | 0.34 | 0.61 | 0.69 | 23 | 13 | 11 | 7.92 | 10.50 | 2007-07-18 | 33% |
| 002138 | 顺络电子 | 增持-A | 增持-A | 侯利 | 2008-07-28 | 0.59 | 0.64 | 0.86 | 24 | 22 | 17 | 14.36 | 19.50 | 2008-08-14 | 36% |
| 002123 | 荣信股份 | 增持-A | 增持-A | 黄守宏 | 2008-07-24 | 0.65 | 1.00 | 1.41 | 48 | 31 | 22 | 31.25 | 38.78 | 2008-08-10 | 24% |
| 000690 | 宝新能源 | 中性-A | 中性-A | 张龙 | 2008-07-22 | 0.29 | 0.40 | 0.41 | 30 | 22 | 21 | 8.77 | 10.00 | 2007-07-13 | 14% |

新股分析

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|------|------|------|-----|------------|------|------|------|----|----|----|-------|-------|------------|------|
| 002122 | 天马股份 | 增持-B | 增持-B | 林晟 | 2008-07-22 | 0.95 | 1.68 | 2.69 | 58 | 33 | 20 | 54.68 | 70.00 | 2008-08-16 | 28% |
| 002103 | 广博股份 | 增持-A | 增持-A | 郭振举 | 2008-07-20 | 0.35 | 0.49 | 0.60 | 23 | 17 | 14 | 8.20 | 9.80 | 2008-08-03 | 20% |
| 002038 | 双鹭药业 | 增持-A | 增持-A | 洪露 | 2008-07-18 | 0.54 | 0.80 | 1.05 | 59 | 40 | 30 | 31.82 | 32.00 | 2007-07-24 | 1% |
| 600801 | 华新水泥 | 买入-A | 买入-A | 石磊 | 2008-07-17 | 0.72 | 1.06 | 1.54 | 24 | 16 | 11 | 16.96 | 30.72 | 2007-07-07 | 81% |
| 002097 | 山河智能 | 增持-B | 增持-B | 任琳娜 | 2008-07-16 | 0.54 | 0.86 | 1.45 | 34 | 21 | 12 | 18.08 | 21.50 | 2008-08-24 | 19% |
| 000568 | 泸州老窖 | 增持-A | 增持-A | 李铁 | 2008-07-15 | 0.55 | 0.87 | 1.03 | 61 | 39 | 33 | 34.00 | 40.00 | 2008-08-24 | 18% |
| 601088 | 中国神华 | 增持-A | 增持-A | 李大刚 | 2008-07-14 | 0.99 | 1.51 | 1.96 | 29 | 19 | 14 | 28.39 | 59.20 | 2007-07-21 | 109% |
| 600188 | 兖州煤业 | 增持-A | 增持-A | 李大刚 | 2008-07-14 | 0.55 | 1.10 | 1.24 | 30 | 15 | 13 | 16.64 | 27.50 | 2007-07-20 | 65% |
| 600963 | 岳阳纸业 | 买入-A | 买入-A | 李大刚 | 2008-07-14 | 0.18 | 0.54 | 0.93 | 60 | 20 | 11 | 10.61 | 25.00 | 2007-07-13 | 136% |
| 000513 | 丽珠集团 | - | 增持-A | 洪露 | 2008-07-14 | 1.66 | 1.24 | 1.46 | 12 | 16 | 14 | 19.90 | 33.00 | 2007-07-23 | 66% |

2008 年中报业绩

日期: 2008-08-07

| 公司代码 | 公司名称 | 公告日期 | 主营收入(百万元) | 同比增长(%) | 净利润(百万元) | 同比增长(%) | 主营业务利润率(%) | EPS(元) | ROE(%) | 资产负债率(%) |
|--------|---------|----------|-----------|----------|----------|----------|------------|--------|--------|----------|
| 601918 | 国投新集 | 20080807 | 2260.09 | 16.5% | 398.78 | 61.8% | 36.4% | 0.22 | 8.6% | 63.9% |
| 002146 | 荣盛发展 | 20080807 | 1045.56 | 142.8% | 220.64 | 348.2% | 31.7% | 0.28 | 11.4% | 63.2% |
| 600015 | 华夏银行 | 20080807 | 8724.51 | 33.5% | 1927.93 | 90.9% | 92.2% | 0.46 | 13.3% | 97.7% |
| 600449 | 赛马实业 | 20080807 | 543.66 | 53.8% | 81.70 | 214.5% | 35.5% | 0.42 | 5.5% | 45.9% |
| 000009 | 中国宝安 | 20080807 | 1222.56 | 51.3% | 150.47 | 38.4% | 34.7% | 0.14 | 8.7% | 60.2% |
| 000617 | 石油济柴 | 20080807 | 522.41 | 4.3% | 33.59 | -44.3% | 18.9% | 0.14 | 4.8% | 61.7% |
| 000639 | 金德发展 | 20080807 | 60.17 | 0.5% | 1.58 | 10.8% | 25.8% | 0.02 | 1.2% | 48.3% |
| 000776 | S 延边路 | 20080807 | 29.57 | -6.2% | 7.12 | -24.5% | 37.3% | 0.04 | 2.7% | 26.3% |
| 000901 | 航天科技 | 20080807 | 69.68 | -0.2% | 2.17 | 111.7% | 20.9% | 0.01 | 0.6% | 18.5% |
| 000998 | 隆平高科 | 20080807 | 445.93 | 56.1% | 74.20 | 200.4% | 21.3% | 0.47 | 7.8% | 38.7% |
| 600212 | *ST 江泉 | 20080807 | 399.98 | -10.8% | 10.35 | 105.6% | 10.7% | 0.02 | 1.1% | 35.9% |
| 600697 | 欧亚集团 | 20080807 | 1779.01 | 53.1% | 49.74 | 48.8% | 13.8% | 0.31 | 6.9% | 63.4% |
| 600665 | 天地源 | 20080807 | 691.98 | 96.8% | 50.30 | 27.9% | 16.5% | 0.07 | 3.6% | 68.5% |
| 600881 | 亚泰集团 | 20080806 | 2478.88 | 39.7% | 194.29 | -36.0% | 21.4% | 0.15 | 3.7% | 55.8% |
| 600892 | S*ST 湖科 | 20080806 | 46.69 | -30.4% | -3.35 | 13.6% | 7.2% | -0.07 | | 112.8% |
| 000810 | 华润锦华 | 20080806 | 429.44 | -9.5% | 12.59 | -47.8% | 12.4% | 0.10 | 3.3% | 55.8% |
| 600238 | 海南椰岛 | 20080806 | 383.55 | 19.4% | 34.36 | 47.4% | 41.8% | 0.21 | 5.4% | 48.7% |
| 000980 | 金马股份 | 20080806 | 279.01 | 17.5% | 24.62 | 42.3% | 21.2% | 0.08 | 2.3% | 28.7% |
| 600123 | 兰花科创 | 20080806 | 2135.08 | 30.5% | 592.31 | 96.9% | 46.0% | 1.04 | 17.9% | 53.4% |
| 600137 | 浪莎股份 | 20080806 | 80.14 | 69.3% | 12.51 | -96.3% | 28.0% | 0.18 | 12.9% | 39.0% |
| 600158 | 中体产业 | 20080806 | 337.27 | 16.9% | 159.49 | 1773.9% | 51.0% | 0.22 | 13.6% | 46.4% |
| 000920 | 南方汇通 | 20080806 | 775.88 | 8.9% | 14.24 | 110.3% | 15.9% | 0.03 | 1.2% | 31.2% |
| 000779 | ST 派神 | 20080806 | 135.83 | 13.6% | 4.20 | -5.4% | 18.2% | 0.02 | 1.5% | 54.2% |
| 000762 | 西藏矿业 | 20080806 | 283.58 | 95.9% | 50.49 | 169.3% | 45.3% | 0.18 | 8.2% | 41.6% |
| 000768 | 西飞国际 | 20080806 | 4246.33 | 314.2% | 137.96 | 145.9% | 8.8% | 0.12 | 1.6% | 39.2% |
| 000665 | 武汉塑料 | 20080806 | 177.54 | -47.4% | 5.05 | 34.6% | 19.3% | 0.03 | 3.8% | 71.3% |
| 000627 | 天茂集团 | 20080806 | 500.72 | 37.0% | 44.08 | 62.3% | 18.2% | 0.07 | 2.9% | 24.9% |
| 000417 | 合肥百货 | 20080806 | 2660.24 | 30.6% | 45.14 | 26.2% | 15.2% | 0.12 | 5.3% | 61.5% |
| 000594 | 国恒铁路 | 20080806 | 66.34 | 179.0% | 3.87 | -95.8% | 13.3% | 0.01 | 0.4% | 14.4% |
| 600460 | 士兰微 | 20080806 | 495.01 | 22.4% | 31.09 | -49.2% | 24.3% | 0.08 | 4.0% | 58.2% |
| 600398 | 凯诺科技 | 20080806 | 460.97 | -31.6% | 44.49 | -29.5% | 28.7% | 0.07 | 2.5% | 23.0% |
| 002014 | 永新股份 | 20080806 | 599.56 | 18.6% | 30.32 | 19.9% | 16.3% | 0.22 | 5.3% | 34.5% |
| 600588 | 用友软件 | 20080806 | 685.45 | 30.2% | 112.26 | -25.1% | 87.3% | 0.24 | 5.5% | 17.2% |
| 600498 | 烽火通信 | 20080806 | 1319.12 | 33.7% | 105.01 | 132.3% | 25.4% | 0.26 | 4.4% | 49.3% |
| 600436 | 片仔癀 | 20080806 | 337.23 | 9.2% | 69.16 | 28.8% | 34.0% | 0.49 | 10.1% | 27.4% |
| 002004 | 华邦制药 | 20080806 | 290.68 | 21.1% | 26.15 | -64.8% | 63.1% | 0.20 | 3.8% | 37.5% |
| 600995 | 文山电力 | 20080806 | 438.21 | 22.8% | 53.72 | 128.3% | 30.9% | 0.13 | 7.4% | 44.8% |
| 002221 | 东华能源 | 20080806 | 426.29 | | 5.13 | | 2.9% | 0.02 | 1.0% | 48.4% |
| 002153 | 石基信息 | 20080806 | 214.17 | 89.3% | 60.84 | 86.1% | 56.2% | 0.54 | 10.9% | 15.7% |
| 002096 | 南岭民爆 | 20080806 | 146.26 | 14.4% | 12.57 | -31.0% | 27.3% | 0.14 | 4.7% | 33.2% |
| 002115 | 三维通信 | 20080806 | 177.83 | 65.2% | 23.13 | 33.2% | 35.4% | 0.19 | 6.9% | 41.5% |
| 002147 | 方圆支承 | 20080805 | 184.51 | 65.4% | 50.47 | 156.3% | 47.0% | 0.27 | 14.3% | 32.2% |
| 600376 | 首开股份 | 20080805 | 1326.42 | 10020.3% | 189.87 | 2676.1% | 37.3% | 0.23 | 5.2% | 83.5% |
| 002011 | 盾安环境 | 20080805 | 1611.34 | 916.1% | 117.88 | 956.7% | 18.8% | 0.37 | 11.2% | 50.4% |
| 002145 | 中核钛白 | 20080805 | 139.34 | -21.7% | -77.44 | -2898.2% | -26.4% | -0.41 | -12.7% | 42.7% |
| 600535 | 天士力 | 20080805 | 1588.49 | 22.4% | 98.26 | 46.2% | 32.1% | 0.20 | 5.6% | 43.6% |

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|----------|----------|--------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 002266 | 浙富股份 | 20080805 | 303.71 | | 51.38 | | 27.5% | 0.48 | 19.2% | 70.5% |
| 600452 | 涪陵电力 | 20080805 | 275.86 | -5.5% | -9.76 | -211.0% | 9.3% | -0.06 | -2.3% | 63.9% |
| 600511 | 国药股份 | 20080805 | 2149.42 | 26.7% | 107.27 | 45.7% | 9.4% | 0.45 | 14.4% | 61.5% |
| 600592 | 龙溪股份 | 20080805 | 364.99 | 23.5% | 60.90 | 24.5% | 33.0% | 0.20 | 8.5% | 25.9% |
| 002213 | 特尔佳 | 20080805 | 74.12 | 36.0% | 10.19 | 13.0% | 33.8% | 0.10 | 4.8% | 30.3% |
| 002090 | 金智科技 | 20080805 | 188.33 | 22.9% | 26.31 | 4.8% | 30.8% | 0.26 | 6.4% | 38.4% |
| 600981 | 江苏开元 | 20080805 | 2631.95 | 28.7% | 30.57 | 0.9% | 4.3% | 0.06 | 3.6% | 64.1% |
| 000012 | 南玻 A | 20080805 | 2131.78 | 16.7% | 409.85 | 174.5% | 32.2% | 0.35 | 9.7% | 52.7% |
| 002155 | 辰州矿业 | 20080805 | 679.92 | 9.3% | 80.28 | 15.6% | 29.1% | 0.15 | 4.5% | 27.4% |
| 002265 | 西仪股份 | 20080805 | 223.52 | | 23.14 | | 16.2% | 0.11 | 7.2% | 41.4% |
| 600525 | 长园新材 | 20080805 | 436.30 | 28.3% | 54.67 | 8.5% | 35.3% | 0.33 | 6.3% | 47.2% |
| 000002 | 万科 A | 20080805 | 17255.01 | 55.5% | 2061.06 | 23.6% | 29.2% | 0.19 | 6.9% | 67.8% |
| 000705 | 浙江震元 | 20080805 | 579.02 | 21.3% | 6.07 | 217.3% | 12.4% | 0.05 | 1.3% | 45.7% |
| 000663 | 永安林业 | 20080805 | 214.24 | 3.5% | 3.01 | -35.6% | 19.7% | 0.01 | 0.7% | 63.3% |
| 000780 | ST 平能 | 20080805 | 1147.99 | 190.0% | 185.00 | 29.0% | 32.8% | 0.18 | 9.8% | 49.3% |
| 000936 | 华西村 | 20080805 | 1661.88 | 13.0% | 43.07 | 16.4% | 7.1% | 0.10 | 3.7% | 55.5% |
| 000976 | 春晖股份 | 20080805 | 1121.27 | 3.1% | -32.72 | -1396.5% | 0.9% | -0.06 | -3.4% | 53.8% |
| 600195 | 中牧股份 | 20080805 | 908.42 | 31.1% | 94.81 | 86.9% | 38.8% | 0.24 | 8.7% | 45.2% |
| 000982 | 中银绒业 | 20080805 | 228.39 | 234.3% | 5.24 | 134.7% | 16.5% | 0.03 | 1.9% | 78.6% |
| 000999 | S 三九 | 20080805 | 1910.28 | 22.8% | 209.42 | 137.5% | 46.7% | 0.21 | 7.2% | 32.8% |
| 600227 | 赤天化 | 20080805 | 656.22 | 24.7% | 112.28 | 22.1% | 37.1% | 0.37 | 7.7% | 43.0% |
| 600800 | SST 磁卡 | 20080805 | 123.33 | 33.7% | 0.90 | -90.8% | 22.9% | 0.00 | 0.6% | 90.9% |
| 600822 | 上海物贸 | 20080805 | 17600.78 | 8.0% | 40.90 | 11.4% | 1.4% | 0.16 | 5.6% | 82.1% |
| 600845 | 宝信软件 | 20080805 | 1110.90 | 31.0% | 120.28 | 106.0% | 25.4% | 0.46 | 16.3% | 54.6% |
| 600886 | 国投电力 | 20080805 | 3442.08 | 0.5% | 124.49 | -59.5% | 16.2% | 0.12 | 3.0% | 67.0% |
| 600678 | 四川金顶 | 20080805 | 242.48 | 24.9% | 12.80 | 38.7% | 36.4% | 0.04 | 3.0% | 53.3% |

2008 年中报业绩预告

日期: 2008-08-07

| 公司代码 | 公司名称 | 公告日 | 预告类型 | 预告摘要 | 去年同期 EPS |
|--------|------|----------|------|-----------------|----------|
| 000917 | 电广传媒 | 20080806 | 预增 | 增幅约在 50%-100%之间 | 0.10 |

IPO 信息

日期: 2008-08-07

| 公司代码 | 公司名称 | 发行价格 | 发行数量 (万股) | 募集资金 (亿元) | 发行方式 | 招股公告日 | 上网发行日 | 上市日 |
|--------|------|------|-----------|-----------|------------|----------|----------|-----|
| 002269 | 美邦服饰 | | 7000.00 | | 网下询价, 上网定价 | 20080804 | 20080814 | |
| 601766 | 中国南车 | 2.18 | 300000.00 | 65.40 | 网下询价, 上网定价 | 20080728 | 20080805 | |

基金发行信息

日期: 2008-08-07

| 基金代码 | 基金名称 | 基金类型 | 投资风格 | 发行数量 (亿份) | 封闭期 (月) | 发行日期 |
|--------|-----------------|--------|------|-----------|---------|----------|
| 070015 | 嘉实多元收益债券型证券投资基金 | 契约型开放式 | 收益型 | | 3.00 | 20080804 |
| 070016 | 嘉实多元收益债券型证券投资基金 | 契约型开放式 | 收益型 | | 3.00 | 20080804 |

增发信息

日期: 2008-08-07

| 公司代码 | 公司名称 | 发行价格 | 发行数量 (万股) | 募集资金 (亿元) | 发行方式 | 增发公告日 | 发行日 | 上市日 |
|--------|------|-------|-----------|-----------|--------|----------|----------|----------|
| 000698 | 沈阳化工 | 12.42 | 8600.00 | 10.68 | 定向 | 20080807 | 20080808 | 20090811 |
| 002007 | 华兰生物 | 35.00 | 800.00 | 2.80 | 定向 | 20080801 | 20080804 | 20090804 |
| 600089 | 特变电工 | 17.73 | 8800.00 | 15.60 | 网上网下定价 | 20080729 | 20080731 | |
| 000926 | 福星股份 | 6.95 | 18000.00 | 12.51 | 网上网下定价 | 20080725 | 20080729 | |
| 600067 | 冠城大通 | 8.66 | 6000.00 | 5.20 | 网上网下定价 | 20080725 | 20080729 | |

增发预案信息

日期: 2008-08-07

| 公司代码 | 公司名称 | 发行方式 | 发行数量(万股) | 方案进度 | 预案公告日 | 定价依据 |
|--------|------|--------|----------|-------|----------|--|
| 002115 | 三维通信 | 网上网下定价 | 3000.00 | 董事会预案 | 20080806 | 发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价。 |
| 002011 | 盾安环境 | 定向 | 5000.00 | 董事会预案 | 20080805 | 本次发行的定价基准日为本次董事会决议公告日(2008年8月5日),发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票平均价的90%。 |
| 000788 | 西南合成 | 定向 | 4100.00 | 董事会预案 | 20080801 | 本次发行以本次董事会决议公告日为定价基准日,发行价格等于定价基准日前二十个交易日公司A股股票交易均价,即5.36元/股。 |
| 600175 | 美都控股 | 定向 | 20000.00 | 董事会预案 | 20080731 | 本次非公开发行的发行价格不低于本次董事会决议公告日前20个交易日公司股票均价的90%。(定价基准日至本次发行期间,公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项,应对价格及数量进行除权除息处理)。 |
| 000990 | 诚志股份 | 定向 | 5000.00 | 董事会预案 | 20080730 | 本次发行以本次董事会决议公告日为定价基准日,发行价格等于定价基准日前二十个交易日公司A股股票交易均价,即12.82元/股 |
| 002073 | 青岛软控 | 定向 | 4500.00 | 董事会预案 | 20080729 | 发行价格不低于定价基准日(董事会决议公告日)前二十个交易日公司股票均价的90%,即发行价格不低于15.96元/股。 |
| 600389 | 江山股份 | 网上网下定价 | 4000.00 | 董事会预案 | 20080729 | 不低于公告招股意向书前二十个交易日公司A股股票均价或前一个交易日的均价,具体发行价格由股东大会授权公司董事会与保荐机构(主承销商)根据具体情况协商确定。 |
| 600173 | 卧龙地产 | 定向 | 10000.00 | 董事会预案 | 20080728 | 本次非公开发行的定价基准日为公司本次董事会决议公告日,发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价的百分之九十(定价基准日前20个交易日公司股票交易均价=定价基准日前20个交易日公司股票交易总额/定价基准日前20个交易日公司股票交易总量),即6.04元。 |
| 600340 | 国祥股份 | 定向 | 13000.00 | 董事会预案 | 20080728 | 本次发行价格为国祥股份本次董事会决议公告前20个交易日股票交易均价,即国祥股份2008年6月26日停牌前20个交易日股票交易均价,为人民币8.64元,除因除权除息事项进行相应调整外,此为本次非公开发行的最终价格。 |
| 600753 | 东方银星 | 定向 | 14817.00 | 董事会预案 | 20080728 | 本次发行价格不得低于2008年7月21日召开的公司第四届董事会第二十次会议决议公告日前20个交易日公司A股股票的交易均价4.92元/股,交易各方约定本次发行股份(A股)价格为4.92元/股。 |
| 000425 | 徐工科技 | 定向 | 34000.00 | 董事会预案 | 20080725 | 本次非公开发行股份的定价基准日即为本次董事会决议公告日,发行价格为本次董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价,即本次非公开发行股份的价格为16.47元/股。 |
| 600785 | 新华百货 | 定向 | 20000.00 | 董事会预案 | 20080725 | 本次非公开发行股份的定价基准日为公司本次董事会决议公告之日,发行价格为本次董事会决议公告之日前20个交易日公司A股股票交易均价:15.60元/股。 |
| 600812 | 华北制药 | 定向 | 10000.00 | 董事会预案 | 20080724 | 发行价格不得低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价(7.91元)的百分之九十,即本次非公开发行价格不低于7.12元。 |

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易,并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为安信证券研究中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

评级体系

公司收益评级:

- 买入 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数15%以上;
- 增持 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%至15%;
- 中性 — 未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%;
- 减持 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%至15%;
- 卖出 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数15%以上;

行业收益评级:

- 领先大市 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数10%以上;
- 同步大市 — 未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-10%至10%;
- 落后大市 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数10%以上;

风险评级:

- A — 正常风险,未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动;
- B — 较高风险,未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动;

销售联系人

| | | | |
|---------------|--------------------------|---------------|-------------------------|
| 张勤 | 上海联系人 | 南方 | 上海联系人 |
| 021-68763879 | zhangqin@essences.com.cn | 021-68765206 | nanfang@essences.com.cn |
| 李国瑞 | 上海联系人 | 李昕 | 北京联系人 |
| 021-68763872 | ligr@essences.com.cn | 010-66581689 | lixin@essences.com.cn |
| 马正南 | 北京联系人 | 潘琳 | 深圳联系人 |
| 010-66581668 | mazn@essences.com.cn | 0755-82558268 | panlin@essences.com.cn |
| 张茜萍 | 深圳联系人 | 李瑾 | 深圳联系人 |
| 0755-82558089 | zhangqp@essences.com.cn | 0755-82558084 | lijin@essences.com.cn |

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道2008号中国凤凰大厦1栋7层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层
邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座19层
邮编: 100034