

报告日期 2008-03-27

今日焦点：

- 【公司评论】 大唐发电(601991)：业绩低于预期，融资需求强烈
- 【公司评论】 宝钢股份(600019)：受不锈钢拖累，业绩略低于预期
- 【公司评论】 中联重科(000157)：业绩快报点评
- 【公司评论】 吉恩镍业(600432)：盈利符合预期，维持“中性-A”评级
- 【公司评论】 青岛软控(002073)：业绩预增在预料之中，08年将高速增长

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	3914.37	0.22%
上证综指	3606.86	-0.63%
上证 180	8627.52	0.16%
上证 50	3391.21	-0.17%
深圳综指	1153.64	0.28%
深圳 100	4644.55	0.47%
中小板指	4909.22	0.74%

财经要闻：

- (要闻) 环球股市调整开始
- (要闻) 银行不融资 美最大广播集团收购恐告吹
- (要闻) 国寿拟降证券投资比重
- (要闻) 美财长下周访华商经济金融能源
- (金融) 中信银行业绩逊预期
- (金融) 汇金公司退出交通银行
- (有色) 08年全球铝供应预期将过剩219,000吨
- (有色) 江铜料冶炼业务续受压
- (电力) 华能今年合同煤价增12%
- (能源) 油气资源调查有重大发现
- (基建) 中国将建九个特大火车站
- (零售) 中国玩具出口美国续增
- (零售) 百丽去年盈利增逾倍符预期

行业表现前五名

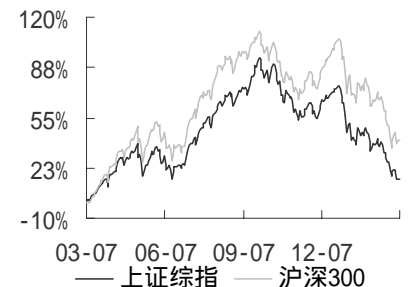
行业	1周	3个月	1年
有色金属	3.0%	-14.7%	72.6%
钢铁	2.4%	-16.0%	58.5%
零售业	2.2%	-11.0%	53.7%
电信服务	1.8%	-12.6%	74.9%
医疗保健	1.0%	-14.4%	51.8%

行业表现后五名

保险	-8.3%	-26.6%	1.1%
证券	-7.4%	-17.6%	27.1%
银行	-3.9%	-14.8%	30.8%
煤炭	-3.7%	-11.6%	134.1%
食品饮料	-2.9%	-11.1%	49.4%

近日出版的报告：

- | | | | |
|----------|------|-----------------------|-----|
| ➢ 公司快报 | 华能国际 | 《华能国际：等待煤电联动》 | 张龙 |
| ➢ 公司快报 | 华电国际 | 《华电国际：08年继续受困煤价》 | 张龙 |
| ➢ 公司分析 | 中国人寿 | 《中国人寿：保费收入结构优化难抵增速下滑》 | 杨建海 |
| ➢ 公司分析 | 中国银行 | 《中国银行：次级债风波未平，增速超预期》 | 高源 |
| ➢ 公司调研 | 沃华医药 | 《产品多元化步伐加快》 | 赵楠 |
| ➢ 公司快报 | 工商银行 | 《工商银行：平稳之中略带隐忧》 | 高源 |
| ➢ 宏观主题报告 | | 《牛市下半场的对谈》 | 高善文 |
| ➢ 公司快报 | 中远航运 | 《中远航运：业绩超预期，运力有待释放》 | 彭倩 |

12个月指数表现

责任编辑
诸海滨

021-68801205

晨会编辑

zhuhb@essences.com.cn

【行业公司评论】

大唐发电(601991)：业绩低于预期，融资需求强烈

张龙 021-68801213 zhanglong@essences.com.cn

大唐发电公布 07 年年报：实现营业收入 328 亿元，同比增长 31.9%，实现净利润 34.1 亿元，同比增长 16.9%，每股收益 0.29 元，低于市场预期。

公司收入大幅增长主要来自电量增加和电价翘尾因素：07 年全年发电量达到 1183 亿千瓦时，同比增长 27%，相应增加收入 66.2 亿元；由于煤电联动带来的电价翘尾因素、脱硫电价到位等影响使本期平均电价增加约 12.56 元/兆瓦时，相应增加收入 11.96 亿元。

本期公司发电单位燃料成本上升 15.43 元/兆瓦时（增幅 13.4%），除了煤价上涨的影响外，还由于电量结构变化所致。公司 06 年新投产主力电厂大多位于浙江、福建、广东等沿海高煤价地区，致使公司综合煤价上涨。08 年公司煤价将继续上涨，预计幅度在 15%左右，将会给正常经营带来极大压力。

公司 07 年只有 45 万千瓦的水电机组投产，另外收购了新余发电的 40 万千瓦火电资产，但 08 年公司将拥有运城电厂、呼国能电厂、彭水水电站、托克托四期等投产。公司 07 年装机容量增速仅有 4%，08 年在 23%以上，2 年复合增速 13%左右，远低于过去几年，公司规模进入平稳增长期。

公司再次公布了新的投资项目，包括五间房煤矿、阜新煤制气、克旗煤制气，总投资额达到 568 亿元，资本金需要 180 亿元，其中公司出资 97 亿元。在发电行业利润率逐步下降时，公司开始向煤炭、煤化工、煤制气方向进军，寻找新的利润增长点，我们对公司的眼光和战略表示认同。但公司策略过于激进，这 3 个项目加上公司已经公布的山西定襄发电、江西抚州电厂、多伦煤化工、大渡河水电、宁德核电、吕四港电厂等多个项目，未来资金压力极大，融资需求强烈。

假设 08 年下半年煤电联动，预计公司 08 年 EPS0.27 元，08 年为 0.32 元，动态市盈率分别达到 50 倍和 42 倍。虽然我们看好公司的长期发展前景，但公司目前股价严重透支。我们维持“减持-A”评级，合理目标价位 8 元。

宝钢股份(600019)：受不锈钢拖累，业绩略低于预期

任琳娜 021-68801127 renln@essences.com.cn

宝钢股份 2007 年业绩低于预期。2007 年公司实现营业收入 1915.6 亿元，同比增长 18.01%，净利润 127.18 亿元，同比下降 2.75%，每股收益 0.73 元，净资产收益率为 14.37%，分配预案为每 10 股派发现金股利 3.5 元（含税）。公司的业绩低于我们以及市场的普遍预期，主要的原因可能来自第四季度成本的上升幅度高于先前的估计，压缩了企业的盈利能力，以及不锈钢和特钢的亏损幅度超过先前的判断。

公司下半年的盈利能力下降，不锈钢特钢出现亏损。公司 2007 年销售商品坯材 2260 万吨，同比增长 5.6%，营业收入增长 18.01%主要源于钢材价格的上涨。2007 年公司毛利率比 2006 年下降 2.1 个百分点，分析结构可知主要是不锈钢和特钢的毛利率下滑较多，不锈钢毛利率下滑 17.29 个百分点，特钢下滑 8.22 个百分点，而冷轧板卷、热轧板卷、宽厚板的毛利率还略有提升。不锈钢和特钢盈利能力的大幅下滑甚至在下半年的亏损主要是镍价的暴跌引发的产品价格的更大幅度的回落所致，下半年不锈钢和特钢出现了约 26 亿元的毛利亏损。另外冷轧板卷、热轧板卷在下半年的盈利能力也是出现了一定的回落，下半年冷轧板卷毛利率为 18.8%，比上半年回落了 7.1 个百分点，热轧板卷毛利率为 22.7%，比上半年回落 6.2 个百分点。

公司 2008 年业绩的看点主要有以下方面：1. 企业所得税由 33%降为 25%；2. 公司的坯材销量预计为 2419 万吨，增长 7.0%；3. 钢铁生产成本上升推高了钢价，公司的纵向一体化做的较好，能够较好的控制成本，这一现象在 2008 年上半年表现的会更加明显；4. 公司冷轧、热轧、不锈钢等深加工项目的相继投产将提升公司的产品附加值；5. 随着主要原材料价格的相对平缓，不锈钢和特钢的亏损减少。

我们初步预计公司 2008、2009、2010 年每股收益为 0.94、1.03、1.10 元，动态市盈率分布为 15.3、13.9、13.0

倍。在目前钢铁行业基本面没有发生大的变化的背景下，待公司 2007 年业绩低于预期的风险释放之后，宝钢股份仍是较好的钢铁股配置品种，我们维持对公司“买入 - B”的投资评级，维持目标价 18 元的判断。

中联重科(000157)：业绩快报点评

任琳娜 021-68801127 renln@essences.com.cn

中联重科公布 2007 年业绩快报。2007 年实现营业收入 89.7 亿元，同比增长 92.67%；营业利润 13.6 亿元，同比增长 169.18%；归属于母公司所有者的净利润 13.3 亿元，同比增长 176.17%；每股收益 1.75 元；每股净资产 4.77 元。2007 年业绩大幅增长主要源于公司加大市场开拓力度，产品销量的大幅提升，同时公司积极开拓国际市场，出口规模迅速提升。公司 2008 年 1 月份已公布业绩预增公告，此次业绩快报所公布数据均为意料之中。

在原材料价格持续上涨的背景下，我们认为未来公司将主要通过以下两个方面保证盈利能力：

- 1、通过研制开发高端产品，提升整体产品的附加值水平。
- 2、进行外延式发展，增强公司的整体抗风险能力。3 月 26 日公司公告拟收购陕西新黄工公司 100% 股权，并在收购完成后以现金 1.9 亿增资陕西新黄工公司。新黄工公司主营挖掘机、推土机等土石方机械，公布的数据显示，新黄工公司的资产质量不佳，预计收购后短期内对公司业绩难有正面影响。但我们认为公司收购新黄工意在长远，通过收购新黄工，丰富公司产品种类，为公司向土石方机械发展拓宽道路。我们预计公司未来可能有其他的收购动作。

我们维持对公司的盈利预测，预计 2008 年、2009 年每股收益分别为 2.2 元，2.9 元，维持买入 - B 评级。由于估值水平的系统性下降，我们下调对公司 12 个月的目标价至 55 元。

吉恩镍业(600432)：盈利符合预期，维持“中性 - A”评级

衡昆 010-66581658 hengkun@essences.com.cn

吉恩镍业 2007 年报显示，当年实现主营业务收入 26.69 亿元，归属于母公司所有者的净利润 85,963 万元；同比分别增长 68.7% 和 184.3%。按增发完成后的股本 254,447,014 股计算，实现每股盈利 3.38 元。公司盈利高于我们预测的 3.28 元。但如果考虑当年“非货币性资产交换利得”6,694 万元的因素后，则公司的盈利与我们预测较为一致。

公司拟按 2007 年末总股本为基数，每 10 股送红股 4 股并派发现金红利 2 元（含税）；以资本公积金转增股本，每 10 股转增 6 股。

吉恩镍业主要从事硫酸镍、高冰镍、电解镍、氢氧化镍、氯化镍、硫酸铜、铜精矿、硫酸等产品的生产、销售。公司于 2007 年 11 月完成了非公开发行股票，募集资金用于：1) 收购控股股东吉林昊融集团持有的通化吉恩镍业有限公司 84.585% 股权；2) 投资建设和龙长仁铜镍矿项目，以增加镍资源储备和原料自给率；3) 投资建设 5,000 吨电解镍项目。另外，公司还自筹资金在建 1.5 万吨硫酸镍项目。我们预计，以上项目于 2009 年完工后，将会提高公司产品的附加值，进一步提升公司的盈利能力。

镍价在 2007 年出现大幅震荡。2007 年初时，LME 镍价仅为 33,000 美元/吨；但至 5 月份，镍价一度超过 50,000 美元/吨。之后，随着消费受到抑制，不锈钢企业降低库存，交易所库存回升，加上镍铁产量大幅增加，镍价出现大幅回落，至年底时已回落到 26,000 美元/吨。目前，国际镍价为 30,000 美元/吨；而国内则为 25.3 万元/吨。我们预计，2008 年国内平均镍价为 25.0 万元/吨，这比 2007 年的平均镍价 32.8 万元/吨回落 23.8%。镍价回落将会给吉恩镍业短期的盈利带来一定压力。

我们预计，随着通化吉恩扩建的完成以及富家岭矿的增产，吉恩镍业 2008 年可望增加约 500 吨（金属量）自有镍精矿产量，从而基本维持公司的盈利水平。在 2009 年之后，随着多个矿山和冶炼项目的投产或达产，公司盈利可望再度增长。我们对吉恩镍业 2008 年和 2009 年的每股盈利预测分别为 3.18 元和 3.95 元。

考虑到公司 2009 年之后的成长性，按照 2009 年 22x 的动态市盈率，我们认为公司合理股价应为 87 元。维持对公司“中性 - A”的投资评级。

青岛软控(002073)：业绩预增在预料之中，08年将有高速增长

侯利 010-66581625 houli@essences.com.cn

公司发布 2008 年 1 季度业绩预增公告，净利润同比增长 50-70%。我们认为公司预增在情理之中，从公司 07 年年报中可以发现公司预收账款大幅增加，有 2006 年的 8390 万增加为 2.56 亿，增长 200%，并且预收账款大幅增长在 2007 年三季度已经体现出来，3 季度预收账款为 1.57 亿元，增长 87%，4 季度净增预收账款 0.99 亿元。通过调研了解到公司平均预收账款比例为 30%，交货周期为 5-6 个月。从历年情况来看，公司 1 年期内的预收账款比例为 93%，07 年期预收账款为 2.4 亿元，按 30%预收测算，则仅此部分 08 年可确认收入为 8 亿元，同比增长为 60%。

另外根据历史数据来看，由公司前一年度预收账款确认的收入(按预收比例 30%测算)平均占次年产品收入的 75%，按次比例计算公司 08 年主营收入超过 10 亿元，同比增长在 100%以上。这其中还没有考虑到公司新收购的青岛雁山机械和青岛压力容器公司对公司业绩的贡献。由此分析，公司 08 年业绩增长极可能在 100%以上。公司机械加工能力可能是影响订单能否确认收入的关键，公司会通过加大外协力度来解决，收购青岛雁山机械和青岛雁山压力容器公司也增强了公司机械加工能力。

我们认为公司 08 年业绩大幅增长的主要原因是公司产品链丰富和软硬结合的优势逐步得到体现，客户认可度带来订单的大幅增长，公司在海外市场开拓方面也取得爆发性增长。保守预测公司 08 年净利润增长在 80%左右，具体盈利预测和投资评级见近期将发布的公司分析报告。

【财经要闻】

诸海滨 021-68801205 zhuhb@essences.com.cn

(要闻) 全球股市调整开始

全球股市连升数天，又开始进入调整期，美股周二已见无力再上，昨晚开市借几个坏消息，道指低开达百点，道指因金融股调整回落了 109 点，报 12423 点。

昨天美元指数转弱，美元兑日圆跌穿 100 水平，报 99.39 日圆，金融股全线下跌，加上 2 月份耐用品订单意外地跌了 1.7%，新屋销售跌至 13 年来新低，券商调低花旗及美国银行的首季盈利预测。油价升上每桶 104.7 美元，升了 3.5 美元，黄金每盎司报 949.4 美元，升 11 美元，世界好似又轮转回复活节前的日子，弱美元，股市跌，油价上扬，油金股跑赢大市。

周二冰岛突然加息 1.25 厘，令息口升至 15 厘，以免资金继续外流，该国的克朗兑美元今年已贬值了 22%，股市由去年 10 月的高位下跌了 42.4%，冰岛只是一个北欧小国，人口只有 30 万，传统上靠渔业维生，但近 10 年至力转型，像香港一样，以金融、保险及房地产作主力，成就惊人，人均产值达 4 万美元，冰岛人擅于钻营，在过去几年环球游资充沛下，冰岛可说如鱼得水，商界大举借贷，向外收购，货币强劲，资金来源不断涌入，经济炽热，通胀远超央行定下的目标，经常性赤字占本地生产总值的比率达 16%，这一切均有亚洲金融风暴爆发前的征兆。

该冰岛保险集团签约时每美元兑 67.5 冰岛克朗，昨天克朗加息后虽然反弹，但也只是每美元兑 76.5 克朗，单是汇价该宗交易便损失了 13%。澳门楼市是一个泡沫，冰岛经济则是另一个泡沫，两者都是国际游资过多的产物，当今天信贷泡沫爆破，资金紧缩，由美国以至西班牙、英国的楼泡均逐一爆破，冰岛也只是另一个泡沫的破裂，该国的银行资产占本地生产总值的比率由 2000 年的 96%升至 2006 年的 800%，可见这些年间，当地信贷增长之快速。

英欧拆息趋紧 潜伏问题未现

在信贷收缩期，欧洲有不少潜在的风险，仍未为市场重视。他昨天发出的报告也指出，97 年亚洲金融风暴时起源便是看来不相干的泰国，冰岛的问题可能只是冰山一角，欧洲大地有一些国家经济形势也十分不妙，值得留意。欧洲的意大利、西班牙以至东欧一些国家，在环境经济放缓，信贷收紧下，环境也不好过。大家可从欧元及英镑的银行同业拆息持续爬升，可见问题并非只是局部，欧洲央行已向银行业注入千亿欧元的资金，但头寸仍这么紧，可见同业相疑，不愿放贷仍然严重，相信直至潜伏的危机完全暴露，像贝尔斯登的问题浮上水面后，枯枝得以解决，信心才可重建。欧洲金融制度的透明度及处理危机的果段也远不及美国，所以，问题也可能较迟才浮现。

（要闻）银行不融资 美最大广播集团收购恐告吹

除了银行业盈利前景响警号，全美最大广播集团 Clear Channel Communications 卖盘计划濒临告吹，亦触发新的信贷忧虑。这次收购行动受阻的原因，不是由于买家却步，而是之前答应为收购融资的银行反悔。

两个私募基金原本出价 195 亿美元收购 Clear Channel，但《纽约时报》报道，花旗、德意志银行、摩根士丹利等大型银行在信贷市场紧缩的现实下，不愿提供融资。消息人士透露，Clear Channel 与买家可能诉诸法律，逼银行融资完成交易。

过去两年，私募基金获大量低息贷款，掀起大规模收购潮。随银行收紧银根，这种局面也一去不返，取而代之的是因收购行动无法兑现而触发的诉讼潮，卷入收购法律纠纷的，包括学生贷款商 Sallie Mae、设施租赁公司 United Rentals 与它们各自的买家。

（要闻）国寿拟降证券投资比重

国内股市经历去年牛市后，今年表现持续走低，中国人寿(2628)首席投资执行官刘乐飞昨日扬言，将会降低证券投资比重，但会趁股市回落，积极物色基建、大型国企等股权投资机会。另外，国寿董事长杨超重申，正与潜在投资者洽谈策略投资事宜。

国内股市去年倍升，令到国寿持有的股票投资价值水涨船高，带来可观收益，连带去年度盈利大增 94%，达到 388.8 亿元人民币。然而，市场关注到，国内股市近年走势持续疲软，势必影响国寿今年业绩表现。刘乐飞预料，今年环球及国内股市将会比较震荡，故对国内投资市场前景不容乐观，毕竟国内股市去年累升逾倍，08 年涨幅肯定不再，所以将会降低证券投资的组合比重。

低吸基建及国企股

尽管如此，由于国内通胀持续高企，利率正处于上升轨道，可以提高固定收益资产的回报表现，相信今年投资收益仍可以保持平稳。现时国寿债券、定息产品等固定收益资产占投资组合比重逾 70%。同时，国内大型企业及基建公司的股权价格，亦随股市影响而回落至吸引水平，为国寿提供投资良机。

杨超认为，虽然国内仍有许多投资机会，海外投资风险也较大，但国寿仍会寻求海外投资空间。海外投资策略会采取短线、长线两条腿，财务、策略性兼备，投资标的主要集中于金融企业，其间国寿趁 VISA 招股时，认购该公司新股，便是属于财务投资。

拟引入策略投资者

被问到引进策略投资者进度，杨超强调，管理层正积极抓紧机会，与潜在投资者洽谈；希望透过引入策略投资者，提升公司管治水平，提高产品创新能力。

国寿 07 年市场份额，由 06 年的 45.27%，降至 39.7%，但今年 1 月和 2 月份市场占有率却回升至 40.18%、41.4%。国寿总裁万峰解释称，今年首两个月保费增长有改善，主要因公司制订积极竞争策略，增加万能保险及投连保险产品的销售力度。此外，国内银行收紧银根，股市变得波动，在在为到保险销售营造良好环境。

国内 07 年投连保险、万能保险销售增长分别达到 5.58 倍、1.1 倍。分红保险、传统保险则轻微上升 4%、1%。国寿去年分红保险及传统保险产品，占保费比重达到 73%。

国寿副总裁刘英齐补充称，管理层不仅看重市场份额，也着重竞争优势，以及市场领导地位；迄今，国寿仍享有

市场绝对竞争优势。而投连产品与证券市场关联性颇大，在股市波动时，退保风险也相应提高

（要闻）美财长下周访华商经济金融能源

美国财政部表示，财政部长鲍尔森(保尔森)将于下周访问北京，与中国官员讨论双边各项重要的经济与金融问题。财政部官员指出，鲍尔森将于四月二日与三日在北京会晤中国官员；他也将于四月三日早上，针对美中能源与环境合作议题发表演说。

官员表示，将于本周稍后宣布这项访问。鲍尔森此次访问北京，正值中国刚宣布新领导班子与新任国务院副总理。过去的美中战略经济对话中，鲍尔森的对口官员为已卸任的国务院副总理吴仪。此外，中国国务院总理温家宝稍早也曾对美元贬值与美国次贷危机后的经济表现表示担忧。美方近年来则持续以人民币汇率造成不公平竞争为由，要求中国提升人民币汇率。

（金融）中信银行业绩逊预期

中信银行(0998)公布去年纯利上升 1.16 倍，至 83.22 亿元(人民币，下同)，稍逊市场预期，每股盈利 0.23 元，末期息每股派 0.0535 元。公司透露，去年为一笔抵押债务证券(CDO)作出了 728 万元的减值拨备。

抵押债务证券作 728 万减值拨备

公司年报透露，截至去年底，持有 375.5 亿元的境外债券，虽未持有美次级房贷支持债券，但集团持有美国房屋抵押债券投资基本为美国三大房屋贷款机构发行的优级房屋抵押贷款债券，大部分为 AAA 评级。

值得注意的是，当中有 0.23% 的外币抵押债券，为次级(Sub prime)CDO，07 年底的债值为 2200 万元，债券评级为 AAA 级，这笔 CDO 的抵押资产包括商业用房抵押贷款以及房屋权益贷款，目前该 CDO 还本付息正常，集团去年底提取了 728 万元的减值拨备。

年内，受惠于加息，净利差上升 0.42 个百分点，至 2.95%；不良贷款比率为 1.47%，同比下跌 1.03 个百分点。中信银行昨天上升 3.71%，至 3.91 元。

（金融）汇金公司退出交通银行

国家财政部和中央汇金投资有限责任公司日前联合发布公告称，为整合国有金融资源，优化国有金融资源配置，经国务院同意，将汇金公司持有交通银行 30 亿股 H 股无偿划转给财政部持有。此次股份变动完成后，财政部共持有交行 129.75 亿股股份（其中 H 股 30 亿股），占交行总股本 26.48%。公告称，本次股东持股变动尚待取得中国银监会的批准。

财政部持股增至 26.48%

在此次股权变更之前，财政部持有交通银行 20.36% 的股份，为交通银行第一大股东，中央汇金则持有交通银行 6.12% 的股份；股权变更完成之后，财政部持有交行股权比例增至 26.48%。对此，国泰君安金融分析师伍永刚表示，汇金公司退出交行主要是出于两个方面的考虑：首先，目前汇金公司的金融股权太多，需要对手中的金融股权进行整合；其次，此举也不排除加强财政部对交行控股权的考虑。

据交行日前公布的 七 年年报显示，通过在二级市场上购进股票的方式，第二大股东汇丰已增持交行股份至 19.15%。

伍永刚指出，根据交行和汇丰之间的协议，汇丰可以在一定的时期继续增持交行股份；而此次通过汇金的无偿转让，财政部在交行中的话语权将进一步加大。他还认为，在目前的情况来看，此次股权变动应不会对交行的经营和未来发展造成太大的影响。

不会影响未来发展

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇则表示，相比于两个机构分散持股，集中由某一个机构来管理会更好，因为在某些具体事务上，比如公司董事会或高级管理人员调整等问题上，集中持股会更为便利，这一点在工行身上便有所体现。他称，在出资比例上，财政部和汇金公司各出一半，而财政部委托汇金公司来代管其股份。

交通银行 H 股(3288)周三收报 8.86 港元，上升 0.07 港元或 0.796%；A 股(601328)则收报 10.00 元人民币，跌 0.02 元人民币或 0.2%，近一个月已下跌超过 9.7%。

（有色）08 年全球铝供应预期将过剩 219,000 吨

巴克莱资本(RBC)周二表示，2008 年全球铝市场供应预计将过剩 219,000 吨，2007 年供需大致平衡。巴克莱资本市场称，如果中国成为铝净进口国，2009 年及 2010 年全球铝市场供应将大量短缺。

巴克莱资本预期，2011 年全球铝市场供应将过剩，之后在 2012 年达到供需平衡，但库存预期将维持在危急水准之下，价格下档压力将有限。

（有色）江铜料冶炼业务续受压

面对成本上升、冶炼加工费减少及资源税增加的影响，江西铜业(0358)日前公布其 07 年全年业绩，纯利按年倒退 13%至 42 亿元，为市场预期的下限。董事长李贻煌预期，今年铜价仍会高企，加上全球冶炼加工费继续处于历史性低位，料今年冶炼业务利润率仍会受压。

江铜去年营业额为 412 亿元，按年增长 68%，每股盈利 1.4 元，派末期息每股 0.3 元。

公司自产阴极铜销量以至铜价虽然大幅上涨，令该公司有色金属营业额增加 63.38%至 180 亿元；然而由于外购原料成本上升、冶炼加工费下降及资源税增加，该业务毛利反而减少了 14.15%，至 25.9 亿元。

李贻煌表示，在集团不断拓展铜资源的情况下，有信心在 3 至 5 年内，把自给率由现时的 30%增至 50%以上。他指中国今年的铜需求量，将较去年同期会有 10%至 15%增长，故今年铜的供应仍处于偏紧。公司股价昨日就逆市下跌 1.78%，至 14.34 元。另外，集团与五矿有色合作的秘鲁铜矿项目，李贻煌表示未来仍需投资 14 亿美元，目标是 2012 年投产。

（电力）华能今年合同煤价增 12%

煤价急升，国内煤电联动却未启动，国内电企成本压力大增。国内最大上市发电企业华能国际(0902)董事长李小鹏指今年已签订的煤合同价升幅已达 12%，致力争取今年全年单位燃料成本增幅于 18%以内，发电装机容量规模较少的华电国际(1071)副总经理锺统林指今年已签定的合同煤升幅更达 17%以上。

华能去年产电单位成本升幅达 10.04%。今年煤价上升带来艰巨的挑战，但对于国家何时重启煤电联动，李指中央自有考虑。华能未来 3 年资本开支预算达 627 亿元，务求至 2010 年集团权益装机容量由目前 3372 万千瓦增至 6000 万千瓦，煤炭可控供应量每年 5000 万吨。对于刚向母公司达成协议，将购入新加坡的大士能源资产，李小鹏未有透露相关作价及时间表，只表明母公司不会无理赚取上市公司利益，他又指大士能源的投资回报率可以有 7%以上。

华电近半煤炭合同未定价

另外，今年首两个月，国家统计局公布煤炭出厂价已上升约 16.4%，预料公司的单位燃料成本价可能较此高。今年的煤炭总用量预算为 4500 万吨，当中 2500 万吨已签订合同，涨价约 17%，余下 2000 万吨已签合约则仍未定价。他指自上次煤电联动至今，煤价累计升幅已达 30%，重启的条件实在非常充分，会继续向政府反映电力公司的情况。

（能源）油气资源调查有重大发现

中国油气资源战略选区项目已经取得一系列重大发现。国土资源部油气资源战略研究中心副主任张大伟昨日在全国油气资源战略选区工作会议上说，经 4 年扎实工作，目前南海北部陆坡深水海域油气资源战略调查及评价、东北中新生代断陷盆地群油气资源战略调查及评价、华北前第三系油气资源战略调查及评价、中国煤层气开发利用

前景研究等 4 个项目全面完成总体目标和任务。张大伟说，首批验收的选区项目均取得重大发现。在南海北部陆坡深水海域获得了中国海域迄今最大的天然气发现，取得了中国深水勘探的重大突破，填补了国内在这一领域的空白。在东部两大主力油田外围的新领域、新层系取得了历史性突破，为大庆油田加强外围油气勘探，建设「百年油田」扩大了资源战略接替区；为胜利油田开辟了勘探新层系和新领域，推动了整个华北地区前第三系的油气勘探。这些成果，对于国内油气勘探开发都具有十分重要的意义。2002 年 4 月，全国油气资源战略选区会议对 28 个战略选区进行了论证、筛选，提出一批具有前景的重点调查评价区。截至 2007 年底，已分批实施 15 个项目。4 年来，国家财政累计投入 6.5 亿元，油气企业配套 15.3 亿元，合计投入 21.8 亿元。

（基建）中国将建九个特大火车站

中国将兴建北京南站、武汉站、上海虹桥站、新广州站、南京南站、郑州站、西安北站、新成都站、杭州东站 9 个特大火车站，其中杭州东站和上海虹桥站的设计规模相当，并列为中国最大的枢纽站点。据「浙江在线」报导，中国铁道部和上海铁路局相关负责人昨天带着四套杭州东站的方案设计，到杭州征求意见。杭州东站 4 个设计方案的功能结构类似，大都分为五层结构，地上两层，地下三层。地上有高架层、站台层；地下有地铁交换大厅、地铁站台层，地铁一号线和四号线同台穿越站台。这 4 个方案设计的车站立面跨度都达到数百公尺；以一号方案为例，立面宽度达 240 公尺，纵深为 473 公尺。在杭州东站和上海虹桥站的方案中，设计铁路为 15 台 30 线，加上磁浮线位 3 台 4 线，预计投资规模在人民币 60 亿到 80 亿元左右。

（零售）中国玩具出口美国续增

美国去年多次大规模回收中国生产的玩具，但据中国海关统计，2007 年美国进口中国玩具总额仍大幅成长，约 92.39 亿美元，比 2006 年增长 26%。中新社报道，中国驻洛杉矶总领事馆商务领事邹晓明表示，根据中国海关统计，2007 年中美双边贸易额达到 3020.8 亿美元，比 2006 年增长 15%，美国成为中国第二大贸易伙伴和第二大出口市场。玩具是中国传统输美产品，在中美双边贸易中居重要地位。其中洛杉矶地区进口中国玩具约 40 亿美元，比 2006 年增长 25%。统计显示，去年下半年美国进口中国玩具达 59.6 亿美元，占全年的 65%。今年 1 月份，受多种因素影响，中国的出口增速明显下降，但美国进口中国玩具仍比去年同期成长。不过由于美国和欧盟拟出台新的玩具管理提案，中国玩具出口仍面临重重危机。

（零售）百丽去年盈利增逾倍符预期

去年中上市的鞋履零售商百丽国际(1880)，昨日公布去年全年业绩，盈利劲升 1.03 倍至 19.8 亿元，符合市场预期。业绩表现强劲，主要是由于期内有近 5 亿元的利息收入，以及 06 年下半年才购入的运动服饰业务，于 07 年获全年进帐所致。

百丽去年营业额按年上升 87%至 117 亿元，每股盈利 25.03 分，派末期息 3.5 分，全年派息为 6.5 分。撇除其它融资收入及开支，集团的经营溢利仍急增 71%至 17.5 亿元；而集团的旧有业务鞋类零售的分部业绩，亦增长约 51%至 14.7 亿元。

昨日百丽在收市后才公布业绩，其股价昨升 6.8%至 7.7 元。百丽于去年 5 月上市，招股书内并没有提供盈利预测，不过根据其保荐人摩根士丹利当时的报告，预期百丽 07 全年盈利达 17.38 亿元，增长 78%。

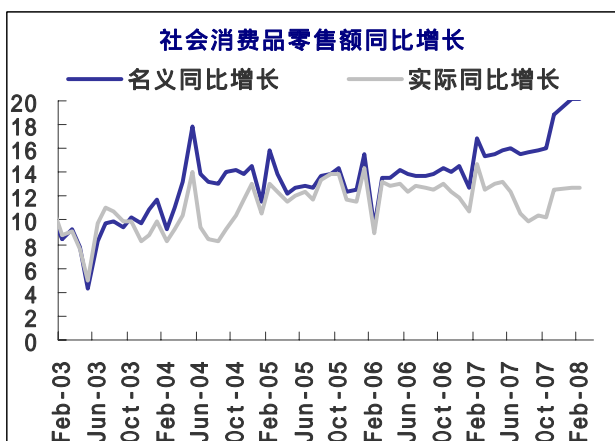
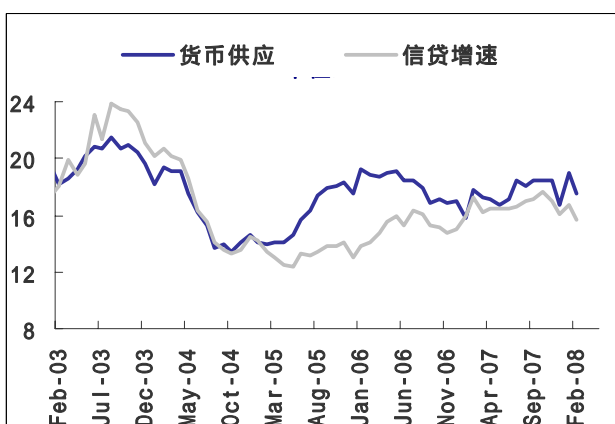
对于集团去年整体毛利率下跌 5.5 个百分点，行政总裁盛百椒表示，这主要是被 06 年才收购、毛利较低的运动服零售业务所拖低，若单计鞋类零售业务，毛利率仍微升至 63.8%，而运动服业务毛利率则持平。

今年将增设 1000 个网点

百丽由去年至今已宣布多项收购，当中妙丽、江苏森达及美丽宝的项目，若如期落实其代价都会在今年支付，合共至少逾 40 亿元。百丽去年增加了 2280 个零售网点，如包括并购项目，其网点数目已高达 6800 个。盛百椒表示，今年会再自设多 1000 个网点。集团期内同店销售仍录双位数字增长。

最新宏观评论 高善文 莫倩 柳世庆

日期： 2008-03-19

**最新评论时间:2008-3-17**

今年 1 - 2 月,全国城镇固定资产投资 8121 亿元,同比增长 24.3%,较去年全年下降 1.5 个百分点,较去年四季度回落 0.3 个百分点。考虑到同期投资品价格高涨,年初固定资产投资实际增速可能要回落的更快一些;这可能与去年年底以来的信贷控制以及加速升值等紧缩性政策相关,同时也反映了劳动力成本上升对劳动密集型的部份下游行业和非贸易部门利润的挤压,此外,在短期内可能受到雪灾因素的扰动。我们仍预期未来投资增速可能会有所回升。这一方面可能仍然会实体经济造成一定的通胀压力,另一方面,投资活动带来的流动性需求也会对资本市场造成一定的资金压力。从固定资产投资的结构上来看,投资的方向可能将越来越集中于中上游等盈利能力较强以及劳动生产效率进步较快的相关行业,而主要下游行业以及一些非贸易部门投资可能仍将继续维持在较低水平。

最新评论时间:2008-3-13

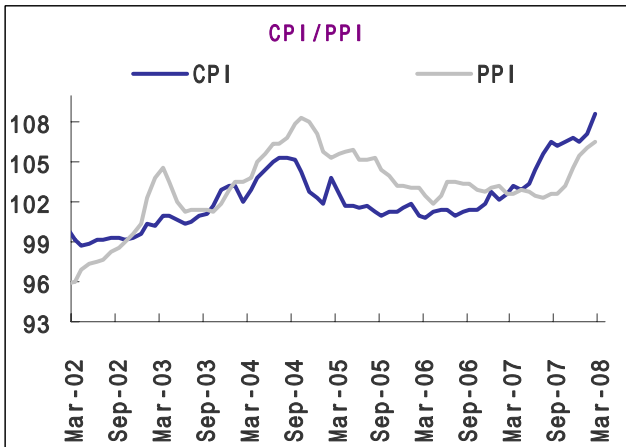
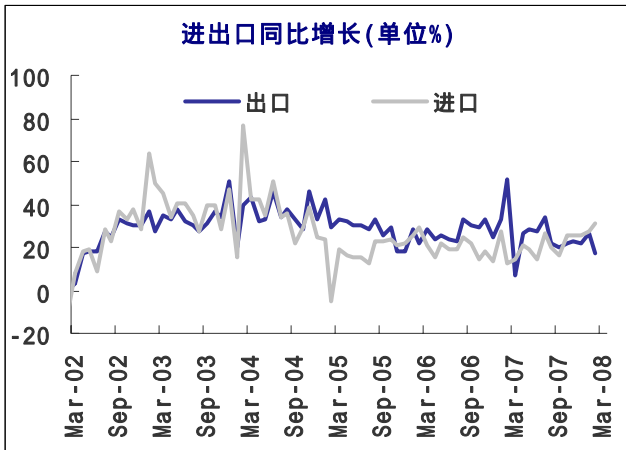
2 月份,金融机构人民币各项贷款余额 27.22 万亿元,同比增长 15.73%,增幅比上年末低 0.37 个百分点,比上月末低 1.01 个百分点。当月人民币贷款增加 2434 亿元,同比少增 1704 亿元。2 月份的信贷增长并没有继续 1 月份大幅反弹的局面,显示央行通过窗口指导方式对信贷的控制并没有明显放松迹象。事实上,按照全年信贷增长 36000 亿,1 季度占 35%来计算,1 季度计划新增贷款约 12600 亿,1 - 2 月实际新增贷款仅 10492 亿元,因此 3 月份仍然有 2000 多亿的额度,央行对信贷增长进行逐季控制的政策并没有因为雪灾和外部经济放缓等因素出现明显改变。从实体经济的角度来看,2 月份 CPI 高达 8.7%,经济面临较大的通胀压力;另外,两会之后很可能出现固定资产投资大幅反弹,因此,预期央行在短期内仍然将紧缩信贷投放以防止通货膨胀继续恶化和经济增长过热。而这将在短期内对实体经济和资本市场的资金面继续造成较大的压力。

最新评论时间:2008-3-13

1 - 2 月份,全国规模以上工业企业增加值同比增长 15.4%,较去年 12 月份回落 2 个百分点,较去年 1 - 2 月份回落 3.1 个百分点。工业生产出现明显回落一定程度与年初遭受大规模雪灾相关。1 - 2 月份产品销售率下降到 97.5%,较前一个月下降 0.5 个百分点;出口交货值同比增长 14.8%,较去年 11 月大幅下降 4.7 个百分点;此外,从对外贸易的数据来看,1 - 2 月份出口增长也较去年年底出现较为明显回落,这些现象都很可能反映了雪灾对生产运输产生明显的负面影响。需要指出的是,自从去年年底我们就指出随着国内新增产能增长放慢,工业生产增速也将逐步下降。实际上在 PPI 价格以及进口价格高涨的同时,进口量仍然保持较高速度增长也可以看到国内应该正在进入供不应求的局面。因此,对于雪灾等短期因素究竟在多大程度上干扰 1 - 2 月份的工业生产,仍然有待于进一步的数据观察和评估。

最新评论时间:2008-3-12

1-2 月份我国社会消费品零售额继续维持加速增长的格局,这与昨天公布的 CPI 细项家庭服务和加工维修服务指数加速上涨是一致的,也暗示了我国劳动力市场可能仍在进一步绷紧,劳动报酬依然保持了较快增速。具体数据如下,1-2 月消费零售名义同比增长 20.2%,与去年 12 月份持平;扣除价格因素,同比增速约 12.8%,较去年 12 月份回落 1.0 个百分点,但仍然处在近期较高水平。就细项数据而言,“吃”相关项消费继续保持高速增长,其中粮油类和肉禽蛋类分别增长 41.2%和 31.5%,这一程度与相关产品价格高涨有关。“用”相关项消费也稳步增长,金银珠宝类,汽车类同比增长 46.8%,33.8%,显示与居民收入增加相关的消费结构改变仍然在继续。石油及制品类产品消费同比增长 40.3%,较前期大幅提升,这可能与去年年底的成品油提价等因素相关。家具类和建筑及装潢材料类增幅则出现大幅下滑,这一方面可能与去年基数数据较高有关,另外也可能与年底以来房地产交易萎缩相关,我们将继续关注这一



最新评论时间:2008-3-11

2 月份我国贸易顺差增长大幅回落, 远远低于市场预期。综合 1-2 月的贸易数据, 也可以明显看到今年年初我国顺差增长大幅放缓, 甚至出现负增长的局面。这一定程度与雪灾、以及去年 1 季度月度剧烈的数据波动对基数造成的扰动等一些非正常因素相关。非正常因素之外, 年初以来出口增长大幅放缓很大程度与美国等发达经济体的需求放缓有关。此外, 今年以来进口增长大幅加速一方面与大宗商品价格高涨有关, 另一方面商品进口量也继续保持稳步增长, 似乎暗示国内供不应求的局面在进一步发展, 这与今年以来 PPI 的加速上涨也是一致的。考虑到外部需求回落、人民币汇率持续升值以及国内供求局面的发展, 预计未来贸易顺差增长可能将继续放缓, 并以明显低于名义 GDP 的增速增长。就资产市场的重估而言, 尽管今年 2 月份顺差如此迅速的回落出乎我们的预期, 但是可以看到的是, 大约自去年 4 季度以来, 顺差增长已经大幅放缓并显著低于名义 GDP 增长, 这导致资产市场重估进程进入“下半场”的趋势已经确立。进一步考虑到通货膨胀的压力,

最新评论时间:2008-3-10

2 月份 PPI 指数同比上涨 6.6%, 较上月上升 0.5 个百分点, 显示出继续加速的趋势, 其中原油价格的加速上涨大约贡献 0.25 个百分点。原材料、燃料、动力购进价格上涨 9.7%, 较上个月上升 0.8 个百分点。推动 PPI 加速上涨的更为根本力量来自于国内外持续紧绷的供求关系。从国内情况来看, 去年年底以来我国总需求增长逐步追赶并超越了供给能力的增长, 并且进一步推动价格水平的上涨, 同时在国际贸易上表现为进口额自去年四季度以来出现明显加速。考虑到国内外供需紧张的关系暂时无法缓解, 预期未来 PPI 指数将维持较高水平。从 PPI 细项数据来看, 生产资料价格同比上涨 7.2%, 较前一个月上升 0.7 个百分点, 采掘业, 原料工业和加工业指数均加速上涨。生活资料中同比上涨 4.9%, 较上个月上升 0.3 个百分点。从产品来看, 原油, 煤炭, 黑色金属和有色金属等价格继续出现普遍加速上涨的局面。

2007 年报业绩

日期: 2008-03-27

公司代码	公司名称	公告日	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(%)
002053	云南盐化	20080327	1554.58	54.2%	103.22	24.2%	25.3%	0.56	9.8%	51.0%
600984	*ST 建机	20080327	423.19	16.8%	3.11	105.2%	17.5%	0.02	0.9%	51.5%
600538	北海国发	20080327	789.65	46.5%	2.58	108.6%	21.8%	0.01	0.5%	62.3%
600432	吉恩镍业	20080327	2669.20	83.7%	859.63	234.2%	43.3%	3.38	33.8%	36.8%
601991	大唐发电	20080327	32829.31	32.2%	3411.14	26.0%	26.9%	0.29	11.6%	72.0%
600594	益佰制药	20080327	1006.32	40.3%	92.74	168.9%	73.2%	0.51	18.1%	53.5%
600019	宝钢股份	20080327	191273.49	21.2%	12718.33	-2.2%	14.2%	0.73	14.4%	49.8%
601998	中信银行	20080327	27838.00	56.1%	8290.00	122.5%	92.7%	0.21	9.9%	91.7%
600114	东睦股份	20080327	686.70	40.9%	21.38	1163.4%	18.2%	0.11	3.6%	41.7%
000028	一致药业	20080327	6878.31	21.4%	124.91	72.2%	10.1%	0.43	25.8%	82.2%
002101	广东鸿图	20080327	481.46	30.7%	34.33	-0.2%	21.0%	0.51	10.0%	43.4%
000598	蓝星清洗	20080327	2066.27	91.9%	79.65	685.8%	14.5%	0.26	11.9%	56.4%
000679	大连友谊	20080327	1601.58	0.1%	30.79	6.5%	26.0%	0.13	4.7%	82.4%
000737	南风化工	20080327	3001.44	7.8%	29.60	4.5%	19.6%	0.05	2.0%	56.2%
000966	长源电力	20080327	4596.26	48.3%	43.65	-30.1%	12.2%	0.08	2.1%	72.8%
000970	中科三环	20080327	2074.19	18.6%	164.01	17.2%	24.9%	0.32	14.5%	44.2%
000975	科学城	20080327	71.78	-71.1%	1.93	-96.1%	7.9%	0.00	0.2%	5.3%
600104	上海汽车	20080327	104083.58	241.2%	4634.68	225.3%	13.3%	0.71	12.4%	57.8%
600135	乐凯胶片	20080327	857.02	-0.7%	38.53	39.7%	19.5%	0.11	3.9%	9.2%
600179	黑化股份	20080327	1328.02	47.0%	12.92	-14.0%	8.8%	0.03	1.4%	48.1%
600056	中国医药	20080327	2475.16	-8.4%	234.85	224.8%	12.1%	0.98	16.4%	43.4%
600059	古越龙山	20080327	814.92	11.3%	89.32	176.2%	37.0%	0.38	7.4%	35.5%
600648	外高桥	20080327	985.35	106.1%	10.56	-20.0%	13.1%	0.01	0.7%	73.6%
600742	一汽四环	20080327	3323.97	2.0%	47.98	262.1%	0.5%	0.23	4.2%	43.6%

600746	江苏索普	20080327	741.99	52.9%	14.50	35.6%	11.0%	0.05	3.6%	32.5%
600853	龙建股份	20080327	2072.22	-13.5%	11.80	-36.0%	7.6%	0.02	1.7%	82.1%
600883	博闻科技	20080327	78.36	-58.9%	19.02	-20.2%	13.9%	0.08	6.2%	31.8%
600894	广钢股份	20080327	5931.79	19.4%	37.75	74.7%	4.9%	0.05	2.5%	65.7%
600804	鹏博士	20080327	1310.58	117.5%	168.32	2612.7%	21.6%	0.29	11.1%	31.0%
600819	耀皮玻璃	20080326	2290.68	29.1%	125.92	441.9%	18.0%	0.17	6.1%	50.4%
601628	中国人寿	20080326	281294.00	54.0%	28116.00	192.8%	98.9%	0.99	16.5%	80.9%
600794	保税科技	20080326	103.28	16.5%	17.14	15.4%	63.5%	0.11	8.2%	35.0%
600796	钱江生化	20080326	416.66	-2.9%	32.45	6.5%	14.6%	0.12	5.8%	44.1%
600665	天地源	20080326	1090.66	19.3%	80.40	12.7%	21.4%	0.11	5.8%	69.2%
600674	川投能源	20080326	362.57	13.8%	61.07	12.4%	28.3%	0.12	4.2%	65.2%
600277	亿利科技	20080326	1686.47	16.7%	29.61	42.1%	13.7%	0.17	3.4%	56.5%
600190	锦州港	20080326	526.33	10.7%	61.33	-41.9%	49.5%	0.06	4.4%	64.4%
000851	高鸿股份	20080326	519.41	11.3%	10.62	86.4%	13.6%	0.04	2.1%	41.6%
000897	津滨发展	20080326	1626.76	50.8%	74.31	64.9%	16.8%	0.06	3.4%	58.1%
000916	华北高速	20080326	801.42	1.8%	312.15	24.6%	57.5%	0.29	8.3%	7.2%
000739	普洛康裕	20080326	1041.52	-9.3%	30.44	-41.4%	18.3%	0.12	4.3%	53.5%
000617	石油济柴	20080326	1017.67	23.0%	97.75	-17.4%	20.3%	0.41	14.5%	63.9%
000625	长安汽车	20080326	13722.30	-46.6%	666.89	3.1%	12.9%	0.34	8.8%	46.4%
000652	泰达股份	20080326	1688.21	16.3%	371.90	259.6%	15.4%	0.35	18.2%	57.1%
000671	阳光发展	20080326	602.29	71.7%	17.39	25.4%	16.3%	0.18	6.7%	76.4%
002030	达安基因	20080326	207.14	20.1%	35.04	24.8%	58.1%	0.28	11.5%	27.4%
000400	许继电气	20080326	2454.63	22.6%	115.99	-9.4%	30.1%	0.31	5.4%	50.0%
000502	绿景地产	20080326	442.90	77.8%	4.42	39.7%	32.2%	0.02	2.2%	62.2%
000543	皖能电力	20080326	2634.75	19.1%	63.57	38.5%	12.4%	0.08	1.2%	40.5%
600027	华电国际	20080326	20492.46	35.4%	1226.27	9.3%	181.7%	0.20	8.6%	72.3%
002185	华天科技	20080326	682.08	33.0%	80.90	31.3%	23.2%	0.46	10.3%	33.3%
601398	工商银行	20080326	252733.00	-13.1%	81256.00	66.8%	94.3%	0.24	15.1%	93.7%
002151	北斗星通	20080326	150.37	48.1%	37.61	58.2%	40.2%	0.70	14.8%	20.6%
600483	福建南纺	20080326	1054.13	22.1%	-9.53	-197.4%	7.0%	-0.03	-1.2%	38.7%
600575	芜湖港	20080326	159.23	2.3%	28.13	-23.7%	46.3%	0.16	5.5%	5.6%
600529	山东药玻	20080326	1012.13	22.4%	111.01	18.0%	28.8%	0.43	8.5%	30.2%
601988	中国银行	20080326	180669.00	-25.4%	56229.00	34.2%	53.4%	0.22	13.2%	92.4%
002189	利达光电	20080326	367.75	-4.2%	31.66	-7.2%	26.5%	0.16	7.0%	33.0%
600362	江西铜业	20080326	41407.39	62.8%	4132.73	-10.3%	14.0%	1.37	22.8%	38.8%
002167	东方锆业	20080326	160.68	20.4%	20.89	10.3%	26.1%	0.42	9.7%	31.2%
600270	外运发展	20080326	8537.93	45.1%	638.07	-6.9%	21.4%	0.70	12.5%	28.6%
600367	红星发展	20080326	915.57	-14.2%	58.80	-8.3%	30.0%	0.20	5.5%	19.8%
600531	豫光金铅	20080326	7176.38	56.0%	158.76	12.5%	5.8%	0.70	17.0%	70.0%
600011	华能国际	20080326	50434.61	13.8%	5997.06	8.1%	18.5%	0.50	13.0%	58.4%
600026	中海发展	20080326	12686.97	29.8%	4596.05	66.5%	40.2%	1.38	28.6%	31.5%
600545	新疆城建	20080326	1043.31	82.5%	51.56	97.0%	19.5%	0.25	5.4%	40.4%
600343	航天动力	20080326	389.01	38.1%	34.47	77.5%	26.0%	0.19	7.2%	45.3%
002194	武汉凡谷	20080326	1032.07	26.2%	229.04	45.7%	29.0%	1.07	13.5%	18.6%
002096	南岭民爆	20080326	303.78	29.6%	37.33	25.3%	37.7%	0.64	13.4%	33.7%
002144	宏达经编	20080326	352.13	3.9%	20.93	-8.4%	16.6%	0.20	7.1%	33.1%
600521	华海药业	20080325	706.98	26.9%	132.03	20.0%	45.8%	0.57	13.8%	22.8%
002127	新民科技	20080325	1320.00	18.6%	52.22	15.7%	11.3%	0.48	10.8%	45.5%
600577	精达股份	20080325	5577.89	28.1%	75.38	40.8%	5.9%	0.46	11.3%	60.9%
600535	天士力	20080325	2794.91	15.8%	177.74	-13.5%	32.2%	0.36	9.8%	36.2%
600452	涪陵电力	20080325	582.24	-4.2%	31.05	3.3%	13.9%	0.19	6.6%	56.2%
600310	桂东电力	20080325	984.69	35.9%	92.92	1.1%	18.2%	0.59	13.4%	65.7%
600323	南海发展	20080325	411.92	14.7%	92.86	9.0%	49.3%	0.45	10.5%	34.9%
002148	北纬通信	20080325	107.13	-5.9%	31.90	1.3%	56.6%	0.63	9.2%	2.7%
600568	*ST潜药	20080325	1860.17	25.6%	18.44	121.3%	9.7%	0.15	5.0%	61.2%
600460	士兰微	20080325	971.82	11.2%	21.58	-62.9%	19.8%	0.05	2.3%	55.3%
002114	罗平锌电	20080325	1238.76	32.2%	100.38	16.7%	13.5%	0.98	18.1%	50.2%
600971	恒源煤电	20080325	1304.01	9.9%	201.19	2.6%	32.2%	1.07	17.8%	72.1%
600184	新华光	20080325	427.35	122.2%	7.06	14.4%	13.2%	0.07	2.1%	57.0%
600321	国栋建设	20080325	489.74	32.1%	60.56	55.4%	13.5%	0.27	5.3%	28.1%
600375	星马汽车	20080325	2116.86	23.1%	39.55	30.4%	8.6%	0.21	8.2%	70.2%
002205	国统股份	20080325	336.44	114.0%	30.38	116.6%	26.9%	0.51	21.3%	67.6%

600597	光明乳业	20080325	8206.01	13.8%	212.88	39.3%	31.4%	0.20	9.0%	40.7%
600965	福成五丰	20080325	515.90	9.3%	19.43	9.7%	14.0%	0.07	3.8%	24.0%
002110	三钢闽光	20080325	11349.78	35.0%	496.44	38.0%	9.7%	0.93	18.4%	58.2%
000609	绵世股份	20080325	475.38	123.0%	142.14	345.0%	37.5%	0.95	21.2%	40.8%
000636	风华高科	20080325	1933.43	6.6%	172.02	306.3%	15.5%	0.26	7.8%	37.8%
000748	长城信息	20080325	769.54	30.8%	56.33	92.4%	22.2%	0.23	6.4%	39.6%
000786	北新建材	20080325	3143.23	13.0%	202.07	38.3%	20.2%	0.35	11.6%	61.1%
000919	金陵药业	20080325	1548.97	12.6%	307.47	52.3%	28.7%	0.61	17.4%	17.6%
000861	海印股份	20080325	412.57	23.7%	29.22	30.9%	28.5%	0.26	10.7%	50.0%
000976	春晖股份	20080325	2265.93	5.6%	13.07	21.2%	3.6%	0.02	1.3%	50.3%
600195	中牧股份	20080325	1721.45	16.0%	157.04	20.3%	32.5%	0.40	14.3%	33.6%
600221	海南航空	20080325	13556.80	8.9%	651.39	258.7%	18.7%	0.18	8.5%	78.8%
600233	大杨创世	20080325	818.83	26.2%	108.09	156.1%	23.7%	0.66	18.6%	13.4%
600141	兴发集团	20080325	1711.24	16.2%	76.21	81.7%	19.2%	0.36	9.0%	68.5%
600170	上海建工	20080325	25010.29	19.1%	300.75	18.6%	2.5%	0.42	8.4%	74.2%
600631	百联股份	20080325	8428.53	-0.6%	354.82	32.3%	25.4%	0.32	7.7%	55.9%
600085	同仁堂	20080325	2702.85	12.8%	232.89	49.3%	39.1%	0.54	8.8%	19.4%
600676	交运股份	20080325	2668.53	152.5%	140.01	91.5%	14.5%	0.25	9.2%	48.3%
600678	四川金顶	20080325	415.27	-0.9%	25.71	10.2%	33.7%	0.07	6.2%	58.8%
600694	大商股份	20080325	14968.77	40.4%	303.50	17.4%	19.3%	1.03	10.5%	67.2%
600720	祁连山	20080325	1256.86	26.3%	5.45	-34.0%	25.2%	0.01	0.6%	59.5%
600764	中电广通	20080325	2282.79	84.8%	47.68	159.1%	13.1%	0.14	8.8%	72.3%
600896	中海海盛	20080325	959.26	59.6%	263.99	81.6%	31.7%	0.59	19.3%	32.1%
000869	张裕 A	20080325	2730.17	26.2%	635.63	43.2%	62.9%	1.21	28.5%	28.8%
600333	长春燃气	20080325	1313.91	16.4%	80.98	22.2%	22.1%	0.18	7.0%	33.7%
600822	上海物贸	20080325	30032.02	10.1%	73.53	5.9%	1.4%	0.29	9.3%	77.1%

IPO 信息

日期： 2008-03-27

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
601958	金钼股份		53800.00		网下询价,上网定价	20080327	20080409	

基金发行信息

日期： 2008-03-27

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
040010	华安稳定收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20080325
040009	华安稳定收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20080325
241001	华宝兴业海外中国成长股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20080324
350005	天治创新先锋股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20080318
420102	天弘永利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20080317
420002	天弘永利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20080317
580003	东吴行业轮动股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20080317

增发信息

日期： 2008-03-27

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
600478	力元新材	10.88	1899.73	2.07	定向	20080327	20080324	20110325
000428	华天酒店	15.68	2300.00	3.61	定向	20080314	20080311	20090317

增发预案信息

日期： 2008-03-27

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
000035	ST 科健	定向	53000.00	董事会预案	20080326	本次发行公司股票的价格以截至 2007 年 7 月 24 日停牌前 20 个交易日股票交易均价为基准,确定为 4.28

					元/股	
002107	沃华医药	定向	1200.00	董事会预案	20080325	发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 23.04 元/股。
600765	力源液压	定向	8000.00	董事会预案	20080321	本次非公开发行股票的发 行价格不低于定价基准日 (本次非公开发 行股票的股东大会决议公告日)前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%.
600015	华夏银行	定向	78569.16	董事会预案	20080318	本次非公开发行股票价格为定价基准日 (本次非公开发 行股票的董事会决议公告日) 前二十个交易日公司 股票交易均价的 90%。
600231	凌钢股份	定向	10000.00	董事会预案	20080318	价格为董事会决议公告日前 20 个交易日股票交易均 价，拟定为每股 12.22 元
600231	凌钢股份	定向	15000.00	董事会预案	20080318	不低于公司本次董事会决议公告前二十个交易日公 司股票均价的 90%，即不低于 11.00 元/股。
600720	祁连山	定向	6600.00	董事会预案	20080318	发行价格为本次董事会决议公告日(2008 年 3 月 18 日)前 20 个交易日均价的 90%，即 9.86 元。
000836	鑫茂科技	定向	7000.00	董事会预案	20080315	机构投资者发行底价为 11.16 元/股，采用询价发行方 式，鑫茂集团按照 12.40 元/股的价格认购
600761	安徽合力	网上网下定价	5000.00	董事会预案	20080315	本次公开发行股票价格不低于招股意向书刊登日前 20 个交易日股票均价或前一交易日的股票均价。
002018	华星化工	网上网下定价	2000.00	董事会预案	20080313	本次发行价格不低于公告募集说明书前二十个交易 日公司股票均价或前一个交易日的均价

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

梁涛

021-68801216

李国瑞

021-68801229

马正南

010-66581668

何诗钊

0755-82558082

李瑾

0755-82558084

上海联系人

liangtao@essences.com.cn

上海联系人

ligr@essences.com.cn

北京联系人

mazn@essences.com.cn

深圳联系人

hesz2@essences.com.cn

深圳联系人

lijin@essences.com.cn

张勤

021-68801217

李昕

010-66581689

潘琳

0755-82558268

张茜萍

0755-82558089

上海联系人

zhangqin@essences.com.cn

北京联系人

lixin@essences.com.cn

深圳联系人

panlin@essences.com.cn

深圳联系人

zhangqp@essences.com.cn

安信证券研究中心

上海

上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2008 室

邮编: 200120

电话: 021-68801200

北京

北京市西城区金融大街 28 号院盈泰中心二号楼三层

邮编: 100032

电话: 010-66578819

深圳

深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层

邮编: 518026

电话: 0755-82825555