



国海导航晨报

主办：国海证券研究所
专家咨询小组

2008年05月07日 星期三 2008年第82期总第764期

主要海外市场表现

指数	最新	涨跌
香港恒生	26,262.13	78.18
H股指数	14651.29	26.01
红筹股指数	4,912.04	35.04
道琼斯	13,020.83	51.29
纳斯达克	2,483.31	19.19

国内市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3733.50	-27.51
深证成指	13,702.56	-158.22
上证180	8,987.21	-81.73
沪深300	4010.89	-44.89

海外主要期货价格

品种合约	最新	涨跌
LME铜	8520	110
LME铝	2973	53
LME锌	2280	62
LME镍	28900	500
LME锡	24100	1000
LME铅	2555	-30

热点板块追踪

强势板块		弱势板块	
名称	涨幅	名称	涨幅
创投龙头	3.42	民航业	-3.91
券商	2.83	有色	-2.51
ST板块	1.23	交通运输	-2.24
软件及服务	0.99	航运业	-2.03
建材	0.83	交通仓储	-1.95
石油	0.80	A含B指数	-1.91
煤炭	0.79	汽车及配件	-1.85
微利股	0.78	公路	-1.74
股权投资	0.54	金融	-1.72

大盘评述

震荡整固 等待新的突破契机

周二两市呈现震荡回落走势，沪市下跌27点，收于3733点，深市下跌158点，收于13702点，成交维持2150亿水平。由于短期内涨幅过大，加之盘中热点较为散乱，几乎是游资在主导着个股行情，而且热点频繁切换，导致市场做多热情有所减弱，获利回吐盘明显增多，同时央行将继续坚持从紧货币政策的偏淡消息也产生了一定的负面影响，两市股指呈现冲高回落的整理态势，收出小阴线。对于后市的走向，我们认为股指经过近800点的反弹后，目前处于一个“上有压力、下有支撑”的点位，从周二的走势看，3800点一线的确存在一定的压力，沪指多次接近这一区域时都明显受到抛盘打压，最终无功而返，但往下急跌至3700点下方时逢低买盘也相当积极，短期内陷入上、下两难的盘局，我们判断大盘再经过一段时间的震荡消化之后，如果有一定的外力作用，特别是蓝筹股经过整固后能重新走强，进一步延续反弹行情的可能性较大。操作上仍以持股待涨为主，适当进行高抛低吸的波段操作手法，密切关注蓝筹股板块的盘面动向。

(责任编辑：张志林)

热点追踪

价值股受挫 概念股逞强

如同周一走势，昨日金融等大盘价值股继续整固调整，走势落后；而亏损股、微利股等超跌板块以及创投等一些题材类个股涨幅居前。但市场的散户特征较为明显，热点呈现“各领风骚一两天”的格局，缺乏可持续上涨的有效热点。预计短期内热点仍有望向其它超跌股以及题材股漫延，投资者可持股待涨，但不宜盲目追高。近日大盘成交量持续高涨，使得昨日券商类个股拔地而起，投资者可关注持股比例较高的参股券股的比价补涨机会。另外，相关A股近期大涨后，投资者也可关注一些滞涨B股的补涨机会，如粤电力B等。

(责任编辑：钟精腾)

【财经信息】

★ 公布两份备忘录 证监会进一步规范股权激励。激励对象不能同时参加两个或两个以上公司激励计划。

★ 深市冒出大小非违规减持第一单。中小企业板上市公司冠福家用(002102)的"首次公开发行前持有法人股的股东"福建恒联股份有限公司,在2008年4月21日至5月6日期间通过深交所竞价交易系统,累计卖出冠福家用(002102)解除限售存量股份135.96万股,占该公司总股本的1.19%。

★ 基金日均开户数持续暴增。

★ 4月人民币有效汇率小幅升值。

(责任编辑:刘莉莉)

【国海五月精选股票池】

证券代码	证券简称	收盘价 4-28	07 EPS	预 08EPS	预 09EPS	07 PE	预 08 PE	预 09PE
000002.SZ	万科 A	22.9	0.7049	1.23	1.86	32.49	18.68	12.31
000061.SZ	农产品	26.52	0.4403	1.04	0.84	60.24	25.60	31.67
000568.SZ	泸州老窖	58	0.8875	1.58	2.07	65.35	36.78	28.02
000869.SZ	张裕 A	79.39	1.2055	1.74	2.33	65.86	45.50	34.04
002024.SZ	苏宁电器	50.2	1.0166	1.73	2.47	49.38	28.98	20.29
600000.SH	浦发银行	29.23	0.9713	1.79	2.34	30.09	16.29	12.49
600036.SH	招商银行	33.64	1.0364	1.58	2.04	32.46	21.29	16.53
600123.SH	兰花科创	33.12	1.0096	1.36	1.62	32.80	24.29	20.46
600188.SH	兖州煤业	19.73	0.5476	0.89	1.12	36.03	22.21	17.55
600585.SH	海螺水泥	57.31	1.5923	2.38	3.11	35.99	24.12	18.42

数据来源: Wind 国海证券研究所

(附:为了更好地为客户服务,丰富投资品种,提高服务质量,我们特把“国海证券每月精选股票池”代替原来的“荐股跟踪”。选股原则:我们结合行业研究员的行业月度策略报告,结合市场热点及技术面精选出十只左右股票,并在这一个月内我们跟踪点评。投资者要注意投资风险,根据自己的风险偏好,设立好自己的止盈、止损位)。

(责任编辑:唐笑波)

【专家荐股】

操作策略:

谨慎乐观,反弹或延续。密切关注银行板块等绩优蓝筹品种的市场变化,把握热点

切换。少量参与些题材股的操作。如厦门港务。

短线点评:

厦门港务 (000905):

1、厦门港是我国东南沿海的一个重要港口，是我国的十大集装箱港口之一，其经济腹地为我国沿海发达地区，公司受益对外贸易的高速增长；

2、公司的主营业务包括港口装卸、贸易、货运代理、建材销售等业务，公司的未来发展规划意在把公司打造成集港口装卸、贸易、销售、仓储为一体的综合物流供应商，有效降低各环节运营成本，形成一体化的核心竞争力；

3、三通概念龙头。5.20 台湾地区政权交接给三通带来良好预期，公司将受益三通。

短线点评跟踪表

代码	股票名称	初始日期	最后变更日期	今天操作建议	研究员
600557	康缘药业	2008.04.20		持有。	陈东晓
600036	招商银行	2008.04.24		持有。	钟精腾
000798	中水渔业	2008.04.24	2008.05.07	获利了解。	张志立
600104	上海汽车	2008.05.05		持有。	张志立
600778	友好集团	2008.05.05		持有。	张志林
002200	绿大地	2008.05.06		持有。	唐笑波
002216	三全食品	2008.05.06		持有。	张志林
600056	中国医药	2008.05.06		持有。	张志立
000905	厦门港务	2008.05.07		逢低买入。	张志立

(附:为了更好地为客户服务,丰富投资品种,我们特制作"短线点评跟踪表"。选股原则:我们结合公司的基本面、市场热点及技术面选出短线将要上涨的股票,并给出短期操作建议。短线个股时限只局限于一个月,在这一个月内我们会跟踪点评,一个月后我们将不再跟踪,自动从表格中删除。投资者要注意投资风险,根据自己的风险偏好,设立好自己的止盈、止损位)。

(责任编辑:唐笑波)

【行业与公司研究】

费用率稳中有降,稳健成长可期 增持

苏宁电器（002024）季报点评

投资要点

1、公司 2008 年一季度完成营业收入 126.38 亿元，同比增长 41.95%，可比店面销售增长 2%；净利润 4.31 亿元，同比增长 67.1%；实现每股收益 0.30 元。考虑到元旦假期前移，节日收入计入 2007 年度的因素，将 2007 年 12 月末两天的销售额计入一季度，则公司主营业务收入同比增长约 59%，较报表所体现的增长多 17 个百分点；可比店面同比增长 12%，较报表体现多 10 个百分点；净利润率同比增长 85%左右，较报表体现多 18 个百分点。

2、公司一季度综合毛利率 14.26%，同比增长 1 个百分点，主要得益于公司规模优势进一步的发挥和包销定制模式的拓展。

3、期间费用率 9.36%，同比增长 8.5%，高于综合毛利率增长水平，系节日提前影响销售，而费用支出又存在刚性所致。公司对费用的控制能力一向很好，预计全年期间费用率不会出现异常上升。其中，销售费用率和管理费用率分别同比增长 0.62 和 0.11 个百分点，略高于市场预期，主要原因是公司经营规模和经营场所扩大造成相关人员费用、租赁费用、广告费及装修费等支出增幅较大。我们认为，整合加盟店产生的费用，放到整个经营周期来看，随着收入的增长，费用率也将稳中有降。

4、**投资建议。**预计 2008-2010 年公司每股收益分别为 1.27 元、1.42 元、1.59 元。消费类电子产品广阔的市场前景和传统家电需求的旺盛将使公司处于有利的行业环境中，优秀的管理能力和强大的集约化管理体系将使公司获得高于行业平均的增长。考虑到公司作为行业龙头未来几年稳定的成长性和可预见的盈利能力，维持公司“增持”评级。

（重要提示：本报告所引用信息均来自公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。）