

报告日期 2008-05-08

今日焦点:

- 【公司评论】浙江医药(600216): 签署了1.2亿美元盐酸万古霉素原料药长期供应合同
- 【公司评论】平煤天安(601666): 炼焦煤价格更具上涨空间
- 【公司评论】鸿博股份(002229): 高档商业票据印刷行业的新军

财经要闻:

- (要闻)「油魔」肆虐堪忧 港股泻651点
- (要闻)鲍尔森: 市场危机正在化解
- (要闻)中证推首只港股指数 面向国内股民
- (要闻)社保拟500亿买私募基金
- (要闻)瑞银: 美元回稳 人民币升值将减速
- (要闻)一年期远汇 人民币创5年最大跌幅
- (电信)高盛: 电信重组或下周公布
- (医药)钟南山: 手足口病不会变「非典」

近日出版的报告:

- 公司快报 海马股份 《海马股份: 投资收益缩水, 自主品牌艰难前行》 孙木子
- 公司快报 一汽轿车 《一汽轿车: 践行自主品牌, 博弈整体上市》 孙木子
- 行业分析 银行III 《银行: 关于银行4月月报的一些补充看法》 高源
- 公司快报 韶钢松山 《韶钢松山: 股价到达我们前期判断的目标价》 赵志成, 任琳娜
- 公司快报 武钢股份 《武钢股份: 武钢股份上调部分产品6月份价格》 赵志成, 任琳娜
- 行业分析 银行III 《银行: 疲态已现?》 高源
- 公司分析 中国平安 《中国平安: 双线平滑确保利润增长》 杨建海
- 行业月度报告 保险 《保险: 年报及季报综述》 杨建海

指数	收盘	涨跌%
沪深300	3821.32	-4.73%
上证综指	3579.15	-4.13%
上证180	8568.50	-4.66%
上证50	3202.50	-4.87%
深圳综指	1073.81	-4.35%
深圳100	4420.89	-4.84%
中小板指	4508.33	-3.65%

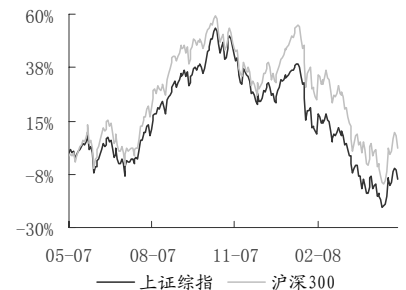
行业表现前五名

行业	1周	3个月	1年
电信服务	1.5%	10.6%	63.0%
煤炭	0.9%	13.0%	83.9%
家庭耐用消费品	0.0%	-15.9%	-10.7%
商业服务与用品	0.0%	-16.8%	-32.5%
石油与天然气	0.0%	-14.2%	-12.7%

行业表现后五名

行业	1周	3个月	1年
保险	-9.7%	0.7%	-10.5%
银行	-7.5%	-3.1%	19.3%
旅游	-5.5%	-12.4%	-11.1%
房地产	-4.7%	-14.8%	7.7%
钢铁	-4.7%	-1.0%	5.9%

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】

浙江医药(600216): 签署了 1.2 亿美元盐酸万古霉素原料药长期供应合同

洪露 021-68766073 honglu@essences.com.cn

公司今天发布了公告,公司与美国 Hospira 公司签署了《盐酸万古霉素原料药供应合同》。美国 Hospira 公司为全球最大的盐酸万古霉素原料药用户。根据合同约定,公司将向美国 Hospira 公司长期供应盐酸万古霉素原料药,产品供应起讫日期:2008 年 4 月 30 日至 2017 年 12 月 31 日,预计合同总金额约 1.2 亿美元。产品价格以美元计价,考虑人民币对美元汇率变动因素,双方约定如下:以 2007 年 5 月 1 日人民币对美元汇率(1:7.70)为基准汇率,当人民币对美元汇率变动幅度在 10%以内,以美元计算的产品价格不变;当人民币对美元汇率变动幅度超过 10%并且持续时间达到 90 天,则应根据新的汇率按以下公式调整美元价格,调整后的美元价格=现合同规定的价格×7.70/现行汇率。

公司是国内第一家开发成功并上市盐酸万古霉素原料及制剂的生产厂家,生产标准高于欧美及日本药典标准,目前是治疗院内阳性金黄色葡萄球菌感染首选,更可用于挽救危重感染患者的生命。据近期健康网数据,盐酸万古霉素原料价格为 1000 美元/KG,除浙江医药外,海正药业也是国内主要的万古霉素原料供应商。

2006 年公司的盐酸万古霉素原料销售了 3.5 吨,销售额约 3000 万元人民币,制剂来可信销售约 800 万。为打通海外销售渠道,07 年公司加大了万古霉素的 FDA 认证工作力度,公司是 2007 年 12 月 4 日收到美国 FDA 关于盐酸万古霉素原料药的检查报告,公司下属新昌制药厂生产的盐酸万古霉素原料药获得美国 FDA 的正式批准,可以进入美国市场销售。而本次大额合同的签定,符合我们 2007 年 7 月份出的研究报告《浙江医药业绩拐点有望出现》对公司盐酸万古霉素将通过 FDA 认证,并成为公司新的发展契机的预期。

根据目前人民币对美元汇率及升值趋势看,合同履行预期会带给公司 08、09 年分别 7000 万元、1 亿元人民币的销售收入,增厚 08、09 年业绩约 0.02 元、0.06 元。相对目前维生素价格上涨而言,对公司业绩贡献影响有限;但盐酸万古霉素将继续脂溶性维生素及苯苄醇外,成为公司新的盈利增长点,对公司而言又具有举足轻重的积极意义。

我们暂维持前期对公司 08、09 年 EPS 分别为 1.38 元、1.53 元的业绩预测,以及“买入-A”的投资评级,和 12 个月内 28 元的目标价。

平煤天安(601666): 炼焦煤价格更具上涨空间

李大刚 021-68765917 lidg@essences.com.cn

产量稳健增加:平煤天安 2007 年的产量在 2600 万吨左右,预计 2008 年公司的原煤产量将会达到 2800 万吨左右,主要的新增产量来自于六、八、十、十一矿的技改,将会新增 200 万吨左右的产量,预计首山一矿将会在 2008 年年底建成投产,在 2009 年发挥作用。其中,入洗的原煤产量将会达到 1100 万吨,预计 2008 年的炼焦煤产量将会达到 700 万吨左右,动力煤的产量将会达到 1700 万吨左右,公司的煤炭产量稳健增加。

炼焦煤价格更具有上涨空间:受益于钢铁行业产量的增加,2008 年的炼焦煤价格出现了较大幅度的上涨,目前平煤的炼焦煤含税价格在 1250 元/吨左右,预计近期将会有 100 元/吨以上的上涨,我们判断炼焦煤的价格将会在 2008 年保持强势,相关的分析可以参考我们煤炭行业 4 月份的月报。动力煤方面,目前价格平均在 430-440 元/吨左右,具体的价格随着热值的不同有所调整。其他煤种的价格保持在 200 元/吨左右的幅度,由于公司的地理位置优势,动力煤及其他煤种的价格具有进一步上涨的动力。

成本有所增加:公司 2008 年的生产经营成本面临着上涨的压力,主要的上涨来自于工人工资,主要体现在三个方面:1、公司员工的工资和省内同行相比偏低,存在上升的刚性,2、劳保统筹等会有所增加,诸如员工住房公积金方面;3、企业年金方面的支出。同时,生产方面的投入以及原材料的上涨同样会增加公司 2008 年的生产成本。

资产注入尚待时机:资产注入方面,由于目前的手续尚未齐全,首山二矿、陕西煤矿等尚不具有注入的条件;煤

电联营的煤矿由于电厂的规模较小，注入需要相关的操作，故资产注入需要时机成熟方可成行。

维持“增持-A”的投资评级：考虑到公司煤炭价格上涨未来具有相当大的空间，我们根据调研的情况更新了成本的预测，预计2008-2010年公司的净利润分别为2019、2571、2730百万元，对应的每股收益为1.8、2.29、2.43元，我们维持前期“增持-A”的投资评级。

鸿博股份(002229)：高档商业票据印刷行业的新军

郭振举 010-66581621 guozj@essences.com.cn

鸿博股份新股上市定价报告

鸿博股份今日在中小板上市，公司主要从事商业票据印刷，是一家集卷式彩票、电脑票据、金融票证、胶式标签、数码防伪、信封、证书证件等多种业务为一体的综合性印刷企业。

公司是一家植根于福建的家族式企业。股东尤玉仙、尤丽娟、尤友岳、尤友鸾、尤雪仙、苏凤娇和章棉桃为同一家族成员，上市前合计持有94%的公司股份，是公司的实际控制人。公司拥有一家全资子公司重庆鸿海，无其他控股、参股子公司。

公司总股本8000万，其中公开发行人股票2000万，今日上市1600万，发行价为13.88元。

公司是国内规模最大的商业票据印刷企业之一，年生产能力15000吨，位居行业的前六名。同时，公司是国内最大的体育彩票印制企业，体育彩票印刷业务占国家体育彩票印刷业务总量的比重约为40%。目前，公司已经取得完备的印刷资质许可资格，是32家国家机关部委的定点印刷企业。

根据我国印刷行业“十一五”规划，预计票据印刷行业年均产值将以15%-20%左右的速度递增，略高于全国印刷业平均增幅。中高端印刷市场（防伪票据、电脑热敏票、数字印刷、直邮产品、智能标签等）发展增速更大。

商业票据印刷行业平均毛利率水平约在25%左右，低端票据印刷品维持在约10%左右，赢利空间较小；以防伪商业票据、电脑热敏票、直邮产品为代表的高端票据印刷品，产品毛利率可达35-40%。

未来几年公司的业绩增长主要来源于以下几个方面：一是热敏纸票证业务的稳定增长；二是普通纸票证中金融票证经营规模的高增长；三是新增的直邮产品和智能标签产品。智能标签和直邮产品业务将在国内形成快速的增长趋势，是提升公司未来业绩的主要因素，公司本次募集项目中的两个就是针对于此。

结合本次募集项目的情况，预计公司从08年到10年，营业收入的三年年均复合增长率将达到27.29%，净利润的复合增长率达到19.9%，08年到10年每股收益分别达到0.612元、0.794元和1.021元。

根据同行业可比公司的估值情况来看，08年的动态市盈率普遍集中在23倍左右。考虑到公司的毛利率一直较高，随着募集项目产能的陆续释放，公司今后几年的净利润增长率将维持较高的水平。因此，我们分别给与公司08年、09年30倍和25倍的PE，对应08和09年的目标价分别是18.36元、19.85元。根据可比公司的估值，公司的净利润增长率水平，以及目前的证券市场状况，我们就公司首日的定价给与28-32倍的PE，对应的定价区间为17.2元-19.6元。

【财经要闻】

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

(要闻)「油魔」肆虐堪忧 港股泻651点

港股自3月中从低位回升逾4,000点,昨日借「油魔」肆虐及A股回调,终出现明显的调整,大市倒跌651点,全日高低波幅逾900点,主板成交增至1,013.4亿元。中资油股、金融股成为跌市重灾区,平安保险(2318)A股狂泻8.07%,H股亦重挫4.5%。踏入本周,大市成交不断回落,而指数亦只靠个别重磅股独撑,加上指数屡屡低水,已显示港股准备作大调整。

纽约市场原油价格昨早盘中曾创下每桶122.73美元的历史纪录,引发企业盈利及通胀忧虑,影响投资气氛,令两地股市昨日双双大幅倒跌收场。港股昨高开100点后已掉头回落,其后市场传出中证监正调查有国内企业违规出售「大小非」,令上午原本还好好地上升的A股,在上午收市前也由升转跌,上证综指数并以近全日低位收市,挫逾4%。恒指则在跌穿26000关后跌势加剧,最多跌近800点,全日收市跌651.9点,报25,610.2点,全日高低波幅超过900点。

国指急挫3.6% 跑输大市

国指表现亦跑输大市,跌3.6%,报14,118点,跌532点。分析员指,油价创新高至逼近123美元,令市场担心高油价拖累大型油股、电力股及航运航空股盈利,若油价持续高企,不排除A股会跌回3,000点水平。油魔肆虐,中石油(857)及中石化(386)炼油部门预计会劲蚀,股价急滑5及4%,航空股也遭殃,东航(670)、南航(1055)、国航(753)各跌8%,国泰(293)挫4%。

油价高企 恐累企业盈利

地产股及金融股跌势亦明显,地产股近全线下跌,其中恒隆(101)跌逾5%。中资金融股跌幅介乎3至4%。跌幅最大的平保(2318)收报72元,跌4.5%、财险(2328)及交行(3328)均跌逾4%。港交所(388)也跌穿160元,跌3.6%。

(要闻) 鲍尔森: 市场危机正在化解

美国财政部长鲍尔森(Henry Paulson)表示美国金融市场正在走出信贷危机,许多经济学家认为此次信贷危机将美国推到了衰退的边缘。

鲍尔森的讲话似乎是布什政府对始于去年的金融动荡进展状况的最乐观评价。此次金融动荡引发一轮次级住房贷款违约潮,并殃及持有数百亿美元抵押贷款担保证券的金融机构。

鲍尔森在接受一次采访时谈到,他的确认为最糟糕的时刻也许已经过去了。

但这位财政部长仍谨慎地指出,未来仍会有一些坎坷,而且市场的困难状况还需要数月时间才能完全消退。他表示,部分市场仍无法充分运转。

他的讲话反映了财政部的观点,即政府和美国联邦储备委员会(Fed)已经采取了最大努力稳定局势,包括促使整个行业努力放宽部分出现问题的次级抵押贷款的条款,并扩大美国住宅委员会(Federal Housing Administration)的权限,为住房贷款提供保险。

另外,鲍尔森相信国会将很快通过两项他认为至关重要的措施,一项是改进对政府资助的抵押贷款巨头联邦国民抵押贷款协会(Fannie Mae,简称:房利美)和联邦住房贷款抵押公司(Federal Home Loan Mortgage Corporation, Freddie Mac)的监管,另外一项就是整顿美国住宅委员会。

(要闻) 中证推首只港股指数 面向国内股民

由国内中证指数公司编制的「中证香港100」指数,昨日伙同中银保诚,在港推出指数挂鹂交易所买卖基金(ETF),对于何时在国内股市推出专供国内股民投资港股的ETF,中证指数副总经理刘忠表示,未能在短期内实现,因当中涉及监管、交易和外汇管制等技术问题。

相关ETF今起发售

「中证香港100」指数早前已向港交所(0388)取得使用港股报价信息的权利,是首只「领正牌」供国内股民参考的港股指标。现时占指数比重较多的股份包括汇丰控股(0005)、中国移动(0941)、建设银行(0939)、工商银行(1398)及中国人寿(2628)等,指数逢1月及7月按股份表现定期调整组合比重一次。

中银保诚昨日推出的 ETF，名为「标智中证香港 100 指数基金」(2825)，是继深沪 300 基金(2827)后，该行第 2 只追踪中证指数的 ETF。此基金单位将由今日起至下周二(13 日)，向合资格参与证券商作首次发售，预计基金单位将于 15 日于联交所挂牌，每手买卖单位为 200 个，每基金单位价格约为 20 元，每手入场费约 4000 元。据了解，有产品发行商研究在国内推出「中证香港 100」指数挂牌的 ETF，透过手上的 QDII(合格境内机构投资者机制)额度，让国内股民投资港股。

去年港府曾表示，有意与国内监管机构研究，鼓励中、港两地发行 A、H 股的 ETF，以达至股价套戥的目的。

国内推港股 ETF 短期难成事

刘忠指出，「中证香港 100」指数的主要服务对象是国内投资者，期望未来可按用户的需求，发展更多元化指数产品。他又说，指数要不断推广，才能得悉有否国内基金希望推出相关的 ETF，目前国内券商会否成立此 ETF 仍有待商讨，但在现时情 看来，仍涉及许多股份赎回、结算及汇率等问题，相信短期难以成事。

(要闻) 社保拟 500 亿买私募基金

全国社会保障基金将其总资产 10%投资于市场化的私募股权基金(PE)的计划近日已获有关部门批准，报道并引述知情人士称，全国社保基金将分别出资 10 亿元(人民币，下同)参与鼎晖投资和弘毅投资将分别设立的两只人民币基金。

《21 世纪经济报道》报道，据全国社保基金理事会较早前发布的数据，截至去年底，全国社保基金权益 4140 亿元，加上受托管理的行业统筹基金和个人账户中央补助资金，基金总市值为 5162 亿元。按此，社保基金利用总资产 10%投资市场化 PE 涉及的金额相当于 500 亿元。

通过两个渠道投资

该知情人士透露，「全国社保基金在投资 PE 的过程中，有严格的内部和外部程序。」全国社保基金内有一个部门专司股权投资，全称是「股权投资与管理部」。也有一支专门的队伍，多年来在股权投资领域进行管理和积累。

不仅如此，社保基金每一笔的私募股权投资，不仅要有内部的合规选择——内部的几个投资委员会和风险委员会的严格把关；还会相应地请到国际或者国内一流的法律团队，进行法律尽职调查，请专业财务团队进行财务尽职调查等等。由于私募股权投资前景广阔，而鼎晖、弘毅资金主要投向境内企业，其管理团队也以本土人士为主，全国社保基金与之合作显得水到渠成。

社保基金理事会副理事长王忠民在一月举行的中国国际私募股权投资论坛上透露，全国社保同时通过两个渠道在私募股权市场进行投资运营。一为直接选择未上市公司的股权进行投资；二为在已设立和即将设立的基金及基金管理公司中参股。

在参与鼎晖和弘毅之前，全国社保产业基金大多投资于国家发改委审批的产业基金。包括全国社保共投资 10 亿元在〇六年十二月成立的渤海产业投资基金，同时投资了该基金的管理公司。渤海产业基金是经国家发改委审批的国内首只产业基金，目前已参股天津钢管和成都商业银行等项目。

股票投资比例占三成五

全国社会保障基金去年已实现收益 1084 亿元，收益率 38.9%，至去年底，其股票投资比例为 35.18%，实业类投资约 7%。全国社保基金理事会理事长戴相龙在四月中旬作工作报告时提出，全国社保基金在股票、债券、银行存款等投资产品的战略资产配置计划维持不变，转向逐步增加对实业的投资。社保基金争取在二〇一〇年底，全国社保基金的规模突破一万亿元，以缓解将来我国进入老龄化社会后养老资金的缺口问题。

(要闻) 瑞银：美元回稳 人民币升值将减速

国内有消息指中国政府将可能大幅放慢人民币升值速度，令境外一年期无本金不交收远期合约的人民币兑美元汇价，昨日显著下跌 1.2%，创下 03 年 10 月以来的单日最大跌幅。瑞银环球新兴市场经济师兼董事总经理安德森

(Jonathan Anderson)表示,人民币在过去5个月以年率计算,已经升值了近18%,故他预料未来数季度升值的幅度将会放慢,按年会介乎7%至9%。

尽管国内市场人民币兑美元汇价基本不变,但境外1年期美元兑人民币无本金不交收远期合约汇价,昨日最高曾见6.5250元。中国银行(3988)资深研究员谭雅玲周二表示,人民币升值速度已经超过了中国的承受能力。

不交收远期合约 创近5年最大跌幅

安德森昨日表示,由于国内拥有庞大的外汇盈余,资金持续流入,再加上美元疲弱,才令到过去5个月人民币升值速度加快。不过他指出,人民币升值幅度如此强劲,主要都因为美元疲弱所造成,若以一篮子货币计算,人民币期内的升幅其实只有约7%至8%,因此他估计,在现时美元略为转强的情况下,未来人民币的升值幅度可能会放缓,预计未来12个月人民币升值幅度将减慢至7%至9%。

安德森又估计,国内政府未来对人民币进行一次性升值的机会不大,由于这样会严重打击国内的出口商;而且由于现时中国进口货品主要都是原材料、燃料及机械,而非消费品,故调整汇率其实对纾缓通胀的情况帮助不大。另外,安德森预料,随粮食价格稳定,至年底中国的通胀率将回落至3%至4%,GDP增长将达10.5至11%,09年就会放慢至9.5%至10%。

(要闻)一年期远汇 人民币创5年最大跌幅

人民币今年升值幅度加快,连港人也掀起转存人民币的热潮,建议人民币一次性贬值,以打消热钱对人民币升值的心理预期,令国内远期外汇市场以及海外无本金交割市场(NDF)的人民币兑美元报价昨纷纷大幅下挫,NDF市场的人民币兑美元一年期合约昨日收盘报6.5160元,较上一交易日收盘价6.439元大幅下跌1.2%。同时国内远期外汇市场的美元兑人民币贴水明显缩减,目前一年期报价为3,850点,即市场认为一年后人民币将升至6.60元,此前曾高达6,700点。自从05年进行汇改以来,人民币汇率升幅已达18%。

早前央行行长周小川表示,市场不应相信人民币重估的传言,而央行货币政策委员会委员樊纲亦直言,人民币汇率大幅波动或一次性大幅重估的言论都不受欢迎。香港金融管理局总裁任志刚亦表示,人民币的升值绝对并非一面倒,也就是说人民币可能下跌。

(电信)高盛: 电信重组或下周公布

日前,2008年全国经济体制改革工作会议在湖北省武汉市召开。会上,国家发改委部署了今年六大改革重点,其中之一就是推进电信等垄断行业改革。近日有消息表示,电信重组消息极有可能在下周六公布,相关的人事安排也已经确定。

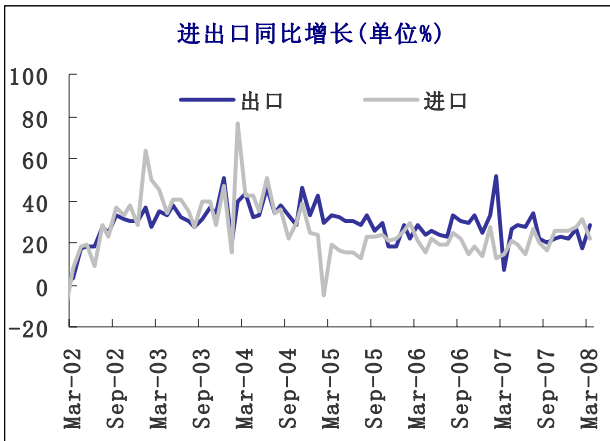
高盛: 重组将在奥运之后

发改委在本次工作会议上没有透露电信重组具体日期。但投行人士分析,5月17日是世界电信日,以往中国有关电信重组的重大措施大都在这个时期出台,因此给市场增加了很多期待与期望。近日,香港媒体也一直盛传电信重组将于5月17日左右正式开始,然而,昨天高盛的报告却称,重组将在奥运之后进行。

(医药) 钟南山: 手足口病不会变「非典」

截至本月6日,国内爆发手足口病(EV71感染)疫情的范围已扩至16省(区)和3市,但疫区安徽阜阳市疫情却趋平稳,已连续6天没有死亡病例报告。国家卫生部发言人毛群安7日指,由于手足口病高发季节是6、7月份,估计其它地方可能还有病例发生,他提醒各地要加强环境卫生整治,防止夏季传染病高发。不过,中国工程院院士钟南山医生认为,目前爆发的这波手足口病疫情不会演变成2003年发生的「非典疫情」。

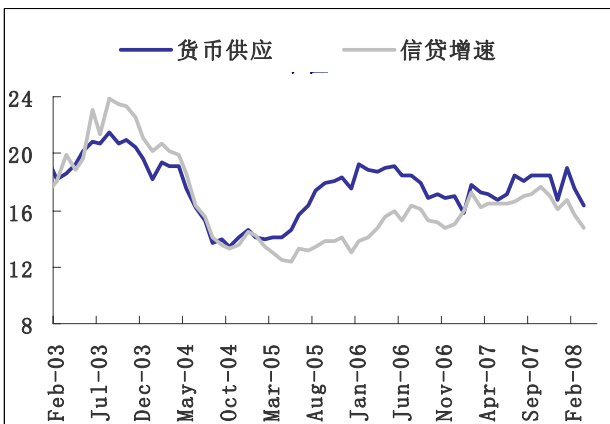
据《南方都市报》报道,中国工程院院士钟南山在广医附属第一医院举行的科普讲座称,这次由肠道病毒EV71型引发的手足口病流行与上次SARS肆虐时的情形完全不同。非典开始大规模爆发是因为大家对于致病病毒都没有确诊,难以有效防控,一旦确诊之后疫情就迅速得到了控制。此次的手足口病是一种本来就较常见的病征,EV71病毒也已经确诊了,只要防控得法就能很快控制,不会变成上次那样的非典疫情。



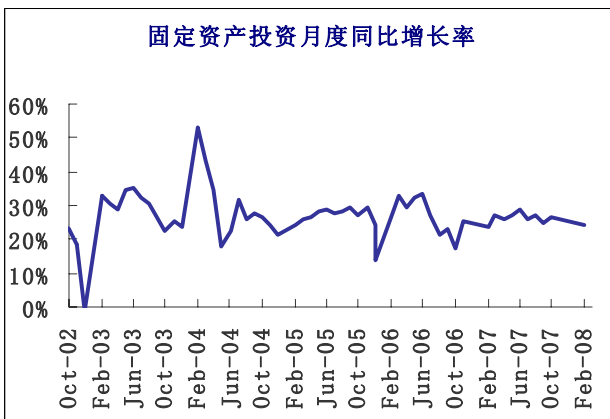
最新评论时间:2008-4-11

1 季度出口增速继续回落反映了人民币升值以及外部需求放缓对出口部门已经造成不利影响,此外,国内劳动力、原材料成本上升很可能也对许多低端出口企业产生压力。从出口地区来看,1 季度对美国出口同比增长 5.4%,而对欧盟出口同比增长 24.2%,对东盟增长 34.4%。对美出口持续下滑和对欧洲以及新兴经济体出口依然保持强劲,这一定程度反映了在美国经济面临衰退、美元走软的同时,欧洲及其它经济体需求可能仍然比较旺盛,其货币也相对坚挺(如欧元兑人民币仍然处在升值)。实际上,我国对日本等其它国家的出口数据也与其经济体本身需求增长较为一致。对于资产市场来说,由于 1 季度顺差增长延续了去年 4 季度明显放缓的局面,并且我们预期在未来将继续减速,这已经并可能继续对市场的资金面造成一定的压力。因此,未来市场的走向将主要取决于流动性供给层面国内主动的信贷投放和国际资本的流入的变化,以及在流动性需求层面受到名义经济增长的影响。我们会对此会密切跟踪点评。

最新评论时间:2008-4-11

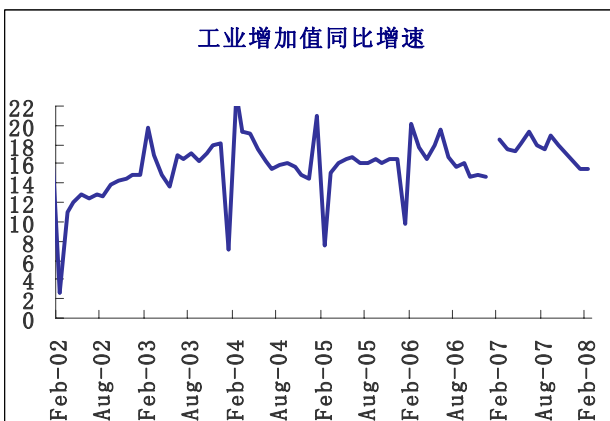


1 季度信贷增长仍处在央行年初目标之内。3 月末金融机构人民币各项贷款余额 27.50 万亿元,同比增长 14.78%,增幅比上年末低 1.32 个百分点,比上月末低 0.95 个百分点。一季度人民币贷款增加 13326 亿元,同比少增 891 亿元。在通货膨胀压力依然较大的情况下,央行放松信贷管制的可能性依然较小,3 月份的数据一定程度反映了央行这样的政策考虑。2 月份 CPI 同比涨幅高达 8.7%,3 月份 CPI 预期也将在 8% 以上,2 季度通胀涨幅很可能也在接近 8% 的水平,在这样高的通胀压力的背景下,目前宏观调控的重心将继续维持在“防通胀”上,央行可能会继续采取加快人民币汇率升值,实行信贷控制、提高存款准备金率以及加快央票发行等措施。



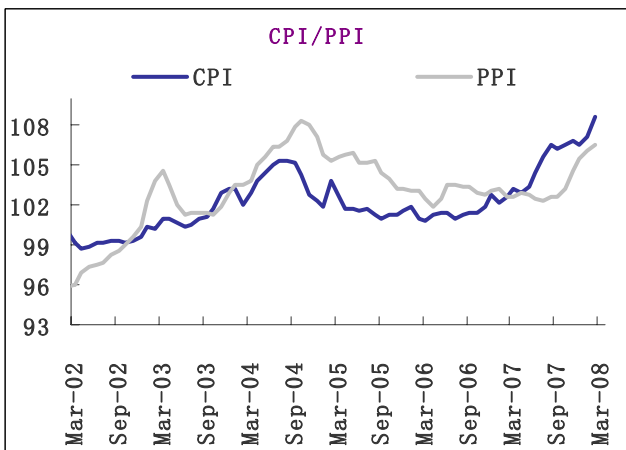
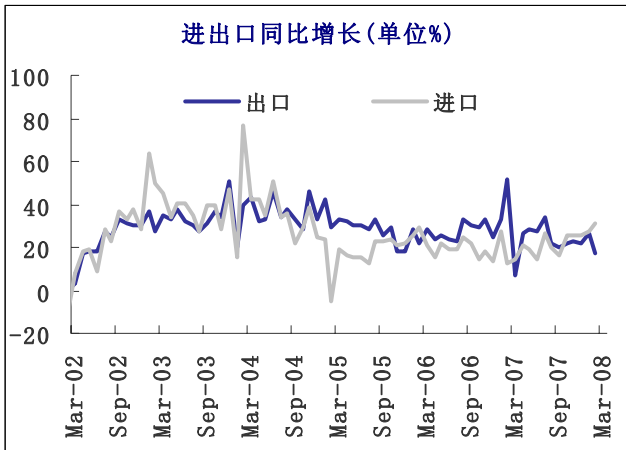
最新评论时间:2008-3-17

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

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:2008-3-11

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上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。

最近一个月重点公司研究成果

日期: 2008-05-08

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
						2008 E	2009 E	2010 E	2008 E	2009 E	2010 E				
000717	韶钢松山	增持-B	中性-A	赵志成	2008-05-07	0.46	0.49	0.50	16	15	15	7.51	8.00	2007-07-19	7%
600005	武钢股份	买入-B	增持-A	赵志成	2008-05-06	1.00	1.10	1.15	16	15	14	16.16	16.00	2007-07-22	-1%
601318	中国平安	买入-	买入-B	杨建海	2008-05-05	0.00	0.00	0.00	16	15	14	62.08	85.30	2007-07-30	37%
601898	中煤能源	增持-A	增持-A	李大刚	2008-05-05	0.54	0.77	0.87	36	26	23	19.68	25.00	2008-08-29	27%
000888	峨眉山A	增持-A	增持-A	苏慧	2008-04-30	0.30	0.40	0.53	39	30	22	11.80	14.00	2007-07-24	19%
000488	晨鸣纸业	买入-A	买入-A	李大刚	2008-04-30	0.00	0.99	1.08	39	17	15	16.42	25.00	2007-07-27	52%
600004	白云机场	增持-A	增持-A	邓红梅	2008-04-30	0.00	0.55	0.70	39	29	23	15.75	19.25	2007-07-15	22%
600019	宝钢股份	买入-B	买入-B	赵志成	2008-04-29	0.94	1.03	1.10	14	13	12	12.95	18.00	2007-07-22	39%
000978	桂林旅游	买入-B	买入-B	苏慧	2008-04-29	0.56	0.76	0.98	29	22	17	16.39	22.50	2007-07-29	37%
600380	健康元	增持-A	增持-A	洪露	2008-04-29	0.50	0.60	0.70	21	17	15	10.40	14.00	2007-07-27	35%
600188	兖州煤业	增持-A	增持-A	李大刚	2008-04-29	1.10	1.24	1.30	21	19	18	23.45	27.50	2007-07-20	17%
600900	长江电力	买入-A	买入-A	张龙	2008-04-28	0.63	0.68	0.70	23	22	21	14.65	15.00	2007-07-02	2%
600000	浦发银行	买入-A	买入-A	高源	2008-04-28	0.00	0.00	0.00	23	22	21	29.32	72.04	2007-07-22	146%
002028	思源电气	买入-A	买入-A	黄守宏	2008-04-28	1.21	1.59	2.21	25	19	13	29.77	39.70	2007-07-14	33%
600495	晋西车轴	增持-A	中性-A	林晟	2008-04-28	0.52	0.64	0.69	30	24	22	15.51	16.00	2007-07-08	3%
600308	华泰股份	增持-A	增持-A	李大刚	2008-04-28	1.11	1.27	1.47	19	16	14	20.79	33.00	2007-07-27	59%
600307	酒钢宏兴	中性-A	中性-A	赵志成	2008-04-28	0.72	0.81	0.90	21	19	17	15.47	18.00	2007-07-24	16%
601699	潞安环能	增持-A	增持-A	李大刚	2008-04-28	2.53	3.16	3.51	28	22	20	69.96	70.00	2007-07-16	0%
601628	中国人寿	增持-	增持-A	杨建海	2008-04-28	0.00	0.00	0.00	28	22	20	33.48	35.00	2007-07-30	5%
600054	黄山旅游	增持-A	增持-A	苏慧	2008-04-28	0.49	0.61	0.77	41	33	26	20.13	24.00	2007-07-15	19%
600897	厦门空港	增持-A	增持-A	邓红梅	2008-04-28	0.00	0.65	0.72	41	36	33	23.68	25.00	2007-07-29	6%
600009	上海机场	买入-A	增持-A	邓红梅	2008-04-28	0.77	0.95	1.21	29	24	19	22.50	28.50	2007-07-13	27%
600138	中青旅	买入-A	增持-A	苏慧	2008-04-28	0.80	1.02	1.31	34	27	21	27.18	30.00	2007-07-17	10%
600895	张江高科	买入-A	买入-A	陶学明	2008-04-28	0.36	0.54	0.86	38	26	16	13.81	25.00	2008-08-28	81%

601007	金陵饭店	增持-A	增持-A	苏慧	2008-04-25	0.26	0.33	0.43	32	25	19	8.35	10.00	2007-07-27	20%
601088	中国神华	增持-A	增持-A	李大刚	2008-04-25	1.48	1.96	2.26	32	24	21	47.77	59.20	2007-07-21	24%
601166	兴业银行	买入-A	买入-A	高源	2008-04-25	0.00	0.00	0.00	32	24	21	37.05	72.42	2007-07-20	95%
600675	中华企业	增持-A	增持-A	陶学明	2008-04-25	0.65	0.92	1.27	18	12	9	11.42	18.00	2008-08-14	58%
002106	莱宝高科	买入-B	买入-B	侯利	2008-04-25	1.17	1.70	2.07	24	16	14	28.03	40.00	2008-08-02	43%
002073	青岛软控	买入-A	买入-A	侯利	2008-04-25	0.83	1.22	1.55	25	17	14	21.05	28.00	2008-08-31	33%
000527	美的电器	增持-A	增持-A	吴美萍	2008-04-25	1.44	1.86	2.18	23	18	15	33.50	40.00	2007-07-31	19%
600458	时代新材	中性-A	中性-A	林晟	2008-04-25	0.31	0.41	0.46	36	28	25	11.31	12.00	2007-07-25	6%
000568	泸州老窖	-	增持-A	李轶	2008-04-24	1.39	1.64	2.05	43	37	29	59.96	68.00	2008-08-24	13%
601005	重庆钢铁	中性-B	中性-B	赵志成	2008-04-24	0.30	0.28	0.28	21	23	23	6.36	6.00	2007-07-19	-6%
601666	平煤天安	增持-A	增持-A	李大刚	2008-04-24	1.80	2.29	2.43	26	20	19	46.49	49.00	2007-07-29	5%
601600	中国铝业	中性-A	中性-A	衡昆	2008-04-24	0.55	0.80	0.90	40	27	24	21.76	20.00	2007-07-29	-8%
000001	深发展 A	买入-A	买入-A	高源	2008-04-24	0.00	0.00	0.00	40	27	24	26.89	43.00	2007-07-16	60%
000651	格力电器	买入-B	买入-B	吴美萍	2008-04-23	2.00	2.42	2.76	24	20	17	47.60	50.00	2007-07-13	5%
600036	招商银行	买入-A	买入-A	高源	2008-04-23	0.00	0.00	0.00	24	20	17	32.63	43.00	2007-07-12	32%
002186	全聚德	中性-B	中性-B	苏慧	2008-04-23	0.65	0.75	0.95	64	56	44	41.90	27.00	2007-07-19	-36%
000539	粤电力 A	中性-A	中性-A	张龙	2008-04-23	0.19	0.26	0.34	42	31	24	8.01	7.00	2007-07-14	-13%
600456	宝钛股份	买入-A	买入-B	衡昆	2008-04-23	1.54	2.26	3.01	25	17	13	37.84	56.50	2007-07-05	49%
600216	浙江医药	买入-A	买入-A	洪露	2008-04-23	0.00	1.38	1.53	25	19	17	26.22	28.00	2007-07-16	7%
600089	特变电工	买入-B	买入-B	黄守宏	2008-04-23	0.82	1.20	1.72	27	19	13	22.41	30.00	2008-08-28	34%
600801	华新水泥	增持-A	买入-A	石磊	2008-04-23	1.01	1.51	2.17	24	16	11	23.95	30.00	2007-07-07	25%
600628	新世界	增持-A	增持-A	吴美萍	2008-04-22	0.00	0.37	0.46	24	32	26	12.00	14.00	2008-08-02	17%
600970	中材国际	增持-A	增持-A	石磊	2008-04-22	2.33	3.04	3.74	28	22	17	65.39	80.00	2008-08-14	22%
600409	三友化工	买入-A	买入-A	刘军	2008-04-22	1.25	1.58	2.04	18	14	11	22.01	25.00	2007-07-18	14%
601601	中国太保	买入-	买入-A	杨建海	2008-04-22	0.00	0.00	0.00	18	14	11	26.68	37.19	2007-07-07	39%
600750	江中药业	增持-A	增持-A	赵楠	2008-04-22	0.48	0.54	0.62	27	24	21	12.82	14.40	2008-08-11	12%
600585	海螺水泥	买入-A	买入-A	石磊	2008-04-22	2.50	3.40	4.19	24	17	14	59.20	75.00	2007-07-13	27%
000401	冀东水泥	买入-A	买入-A	石磊	2008-04-22	0.64	1.05	1.59	28	17	11	17.95	25.00	2007-07-13	39%
000792	盐湖钾肥	买入-A	买入-A	刘军	2008-04-21	3.55	4.80	5.29	26	20	18	94.00	120.00	2007-07-27	28%
600210	紫江企业	增持-A	增持-A	郭振举	2008-04-21	0.43	0.54	0.62	17	13	12	7.20	7.70	2007-07-26	7%
002033	丽江旅游	增持-A	增持-A	苏慧	2008-04-21	0.54	0.83	1.04	37	24	19	19.81	25.00	2007-07-20	26%
600963	岳阳纸业	买入-A	买入-A	李大刚	2008-04-21	0.36	0.49	0.59	62	45	38	22.20	25.00	2007-07-13	13%
000513	丽珠集团	增持-A	增持-A	洪露	2008-04-21	0.00	1.24	1.46	62	17	14	21.02	33.00	2007-07-23	57%
002038	双鹭药业	增持-A	增持-A	洪露	2008-04-21	1.61	2.09	2.74	39	30	23	62.88	63.00	2007-07-24	0%
000522	白云山 A	买入-A	买入-A	洪露	2008-04-21	0.00	0.48	0.59	39	22	18	10.50	14.80	2007-07-12	41%
600997	开滦股份	增持-A	增持-A	李大刚	2008-04-21	2.25	2.61	2.81	20	17	16	44.91	49.00	2007-07-15	9%
002123	荣信股份	增持-A	增持-A	黄守宏	2008-04-18	2.02	2.71	3.90	35	26	18	71.30	74.50	2008-08-10	4%
600808	马钢股份	中性-A	中性-A	赵志成	2008-04-18	0.41	0.42	0.45	18	17	16	7.30	8.00	2007-07-28	10%
000709	唐钢股份	中性-A	中性-A	赵志成	2008-04-18	1.11	1.21	1.35	16	15	13	17.82	18.00	2007-07-28	1%
000778	新兴铸管	增持-B	增持-B	赵志成	2008-04-18	0.55	0.63	0.66	16	14	13	8.75	10.00	2007-07-22	14%
600176	中国玻纤	买入-A	买入-A	石磊	2008-04-16	0.91	1.23	1.58	32	24	19	29.35	45.00	2007-07-10	53%
600406	国电南瑞	中性-A	增持-A	黄守宏	2008-04-16	0.68	0.80	0.91	31	27	23	21.21	23.84	2008-08-29	12%
601003	柳钢股份	中性-B	中性-B	赵志成	2008-04-16	0.59	0.74	0.80	26	21	19	15.39	13.00	2007-07-10	-16%
600062	双鹤药业	增持-A	增持-A	洪露	2008-04-16	0.82	1.02	1.21	36	29	25	29.71	26.00	2007-07-07	-12%
000983	西山煤电	增持-A	增持-A	李大刚	2008-04-15	1.50	1.78	1.87	36	30	29	53.73	72.68	2007-07-08	35%
000910	大亚科技	买入-A	买入-A	李大刚	2008-04-15	0.00	0.70	0.80	36	14	12	9.69	21.00	2007-07-13	117%
000898	鞍钢股份	增持-A	增持-B	赵志成	2008-04-15	1.15	1.18	1.26	18	18	17	21.05	23.00	2007-07-28	9%
002103	广博股份	增持-A	增持-A	郭振举	2008-04-14	0.55	0.68	0.84	23	19	15	12.72	13.75	2008-08-03	8%
000917	电广传媒	买入-B	增持-A	毛峥嵘	2008-04-14	0.45	0.56	0.78	48	38	28	21.50	25.80	2007-07-04	20%
600754	锦江股份	买入-A	增持-A	毛峥嵘	2008-04-10	0.49	0.57	0.83	29	25	17	14.20	20.00	2007-07-27	41%
002181	粤传媒	-	中性-A	毛峥嵘	2008-04-09	0.34	0.41	0.45	40	33	30	13.70	13.00	2007-07-14	-5%
000825	太钢不锈	中性-A	中性-A	赵志成	2008-04-09	1.23	1.30	1.36	12	12	11	15.00	20.00	2007-07-19	33%

2007 年报业绩

日期: 2008-05-08

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 (%)
002228	合兴包装	20080507	133.92		9.18		19.4%	0.12	7.3%	65.1%
002229	鸿博股份	20080507	38.18		10.07		42.5%		6.5%	

2008年一季度业绩预告

日期:

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期EPS
------	------	-----	------	------	---------

IPO 信息

日期: 2008-05-08

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
002242	九阳股份		6700.00		网下询价,上网定价	20080508	20080516	
002243	通产丽星		4050.00		网下询价,上网定价	20080508	20080516	
002244	滨江房产		6000.00		网下询价,上网定价	20080508	20080519	
002240	威华股份		7669.00		网下询价,上网定价	20080505	20080513	
002241	歌尔声学		3000.00		网下询价,上网定价	20080505	20080514	
002238	天威视讯		6700.00		网下询价,上网定价	20080430	20080512	
002239	金飞达		3400.00		网下询价,上网定价	20080430	20080512	
002236	大华股份	24.24	1680.00	4.07	网下询价,上网定价	20080428	20080508	
002237	恒邦股份	25.98	2400.00	6.24	网下询价,上网定价	20080428	20080508	
002233	塔牌集团	10.03	10000.00	10.03	网下询价,上网定价	20080424	20080506	
002234	民和股份	10.61	2700.00	2.86	网下询价,上网定价	20080424	20080506	
002235	安妮股份	10.91	2500.00	2.73	网下询价,上网定价	20080424	20080506	

基金发行信息

日期: 2008-05-08

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
450004	富兰克林国海深化价值股票型证券投资基金	契约型开放式	价值型		3.00	20080508
519183	万家双引擎灵活配置混合型证券投资基金	契约型开放式	灵活配置型		3.00	20080507
020018	国泰金鹿保本增值混合证券投资基金(二期)	契约型开放式	保本增值型			20080506
121006	国投瑞银稳健增长灵活配置混合证券投资基金	契约型开放式	灵活配置型		3.00	20080505
373020	上投摩根双核平衡混合型证券投资基金	契约型开放式	平衡型		3.00	20080428

增发信息

日期: 2008-05-08

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
000868	安凯客车	7.62	996.00	.76	定向	20080506	20080429	20110509
600449	赛马实业	14.49	5091.79	7.38	网上网下定价	20080506		
600062	双鹤药业	19.01	3533.76	6.72	定向	20080505	20080429	20090429
600737	中粮屯河	6.14	20000.00	12.28	定向	20080424	20080422	20110425

增发预案信息

日期: 2008-05-08

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
000965	*ST天保	定向	18620.00	董事会预案	20080508	发行价格不低于公司审议相关议案的董事会决议公告前二十个交易日公司股票均价的90%，即13.31元/股。
000965	*ST天保	定向	6900.00	董事会预案	20080508	本次向天保控股发行股票的价格为公司董事会决议公告前20个交易日公司股票均价，即14.79元/股。
600069	银鸽投资	定向	10830.00	董事会预案	20080508	本次非公开发行定价基准日为本次董事会决议公告日，发行底价为定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的90%，即9.21元/股。
000931	中关村	定向	122700.00	董事会预案	20080507	本次非公开发行股份购买资产暨关联交易的定价基准日为中关村科技关于本次非公开发行股份购买资产暨关联交易董事会决议公告之日前二十个交易日中关村股票交易均价：14.67元/股。
000630	铜陵有色	定向	15000.00	董事会预案	20080506	公司本次公开发行的定价基准日为公司五届十次

600169	太原重工	定向	11500.00	董事会预案	20080506	<p>董事会决议公告日，本次非公开发行股票价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的百分之九十，即不低于 14.34 元</p> <p>调整后的本次非公开发行股票价格不低于定价基准日（即本次董事会决议公告日，2008 年 5 月 6 日）前 20 个交易日公司股票均价的 90%，即不低于 26.48 元/股。</p>
600657	ST 天桥	定向	130000.00	董事会预案	20080506	<p>本次非公开发行股份的价格为 6.00 元/股，超出本公司定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价（5.94 元/股）的 1.01%。</p>
600844	丹化科技	定向	5500.00	董事会预案	20080506	<p>本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，定价基准日为本次董事会决议公告日。</p>
600885	力诺太阳	定向	12000.00	董事会预案	20080506	<p>发行价格为定价基准日前二十个交易日公司股票均价，即每股人民币 10.59 元。</p>
000686	东北证券	定向	30000.00	董事会预案	20080505	<p>本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会 2008 年第三次临时会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十，即发行价格不低于 25.66 元/股</p>
002042	飞亚股份	定向	13700.00	董事会预案	20080505	<p>公司向发行对象非公开发行股份的定价依据为不低于飞亚股份 2007 年 8 月 10 日停牌前 20 个交易日均价，即每股发行价格不低于 9.33 元</p>
600716	*ST 耀华	定向	12000.00	董事会预案	20080505	<p>非公开发行价格为重组定价基准日即本次董事会决议公告日前二十日股票交易均价 9.06 元/股</p>
600724	宁波富达	定向	120000.00	董事会预案	20080505	<p>发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价 7.58 元/股(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)</p>
000757	*ST 方向	定向	74474.61	董事会预案	20080430	<p>发行价格在公司股票暂停交易前 20 个交易日股票均价 3.09 元/股的基础上初步确定为 3.85 元/股。</p>
000918	SST 亚华	定向	117135.00	董事会预案	20080430	<p>非公开发行股票的价格是在亚华控股第三届董事会第三十次会议决议公告日前二十个交易日，即 2006 年 12 月 21 日公司股票停牌日前二十个交易日公司股票交易均价 3.79 元/股的基础上，每股溢价 0.11 元，并最终确定为 3.90 元/股。</p>
600495	晋西车轴	定向	6500.00	董事会预案	20080430	<p>本次非公开发行的定价基准日为公司第三届董事会第十四次会议决议公告日（2008 年 4 月 30 日），非公开发行股票价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即 13.15 元/股</p>
600545	新疆城建	定向	4800.00	董事会预案	20080430	<p>发行价格不低于第六届二次董事会会议决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即 11.26 元/股</p>
600583	海油工程	定向	26000.00	董事会预案	20080430	<p>本次非公开发行股票发行价格不低于本次董事会决议公告日（2008 年 4 月 30 日）前二十个交易日公司股票均价的 90%。</p>
600765	力源液压	定向	8000.00	董事会预案	20080430	<p>本次非公开发行股票的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价（27.25 元/股）的 90%，即 24.53 元/股。</p>
600295	鄂尔多斯	定向	30000.00	董事会预案	20080429	<p>发行基准价格不低于本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票均价的 90%</p>
600678	四川金顶	定向	6600.00	董事会预案	20080429	<p>本次非公开发行股票的发行价格不低于本次董事会决议公告日（2008 年 4 月 29 日）前 20 个交易日公司股票交易均价，即不低于每股 6.26 元人民币。</p>
000728	国元证券	定向	50000.00	董事会预案	20080428	<p>发行价格不低于公司第五届董事会第六次会议决议公告前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%为 19.88 元/股</p>
000783	长江证券	定向	50000.00	董事会预案	20080425	<p>本次非公开发行的定价基准日为公司第五届董事会第四次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十，即发行价格不低于 16.83 元/股</p>
002006	精工科技	定向	1400.00	董事会预案	20080425	<p>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</p>

于 14.79 元/股。

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	李国瑞	上海联系人
021-68763879	zhangqin@essences.com.cn	021-68763872	ligr@essences.com.cn
李昕	北京联系人	马正南	北京联系人
010-66581689	lixin@essences.com.cn	010-66581668	mazn@essences.com.cn
潘琳	深圳联系人	李瑾	深圳联系人
0755-82558268	panlin@essences.com.cn	0755-82558084	lijin@essences.com.cn
何诗钊	深圳联系人	张茜萍	深圳联系人
0755-82558082	hesz2@essences.com.cn	0755-82558089	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