

2008年05月09日

2008年05月09日研究晨讯

股指相对表现


其它指数	涨跌点位	收盘指数
上证指数	+77.69	3656.84
深圳成指	+338.34	13317.53
香港恒生	-160.42	25449.79
香港H股	-231.72	13886.59
香港红筹	-33.66	5722.72
台湾加权	-59.72	8866.62
日经 225	-159.22	13943.26
汉城综合	-6.01	1848.00
道-琼斯	+52.43	12866.78
纳斯达克	+12.75	2451.24
标普 500	+5.11	1397.68
英国 FTSE	+9.80	6270.80
法国 CAC	-19.73	5055.58
德国 DAX	-4.35	7071.90

中国 A 股市场行业涨跌幅

涨幅前五名(%)	今年 三个月 一周		
农牧渔行业	-2.8	14.4	1.1
煤炭行业	-3.4	22.6	8.8
可再生能源行业	-5.5	16.2	10.6
软件与服务行业	-15.5	6.1	5.5
通信设备行业	-15.9	4.4	7.7
跌幅前五名(%)	今年 三个月 一周		
石油化工行业	-38.5	-0.9	0.0
通用设备行业	-36.9	-2.1	2.0
家庭用具与器皿行业	-35.4	-7.1	-0.8
其它运输行业	-34.1	-4.4	-2.5
林业行业	-33.9	7.9	1.3

联系人：赵莉

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

宏观策略
行业公司
今日早间报告

- 《传媒行业研究简报——沪上整治户外广告，区域强势媒体集团或将受益》
- 《煤炭行业研究简报——煤炭股大涨：喜迎行业利润加速增长》

信息评论

- 中国平安澄清公告点评：保持对于公司 83.67 元的目标价以及“买入”的投资建议
- 振华港机点评：维持“买入”投资评级

衍生品
基金分析
当日其它信息

- 2008年5月8日国际国内宏观形势
- 索罗斯泼冷水：美经济阵痛刚刚开始
- 沪市会员须重点监控限售股减持动向
- 深交所将加重处罚大小非违规减持
- 中国确定今后3年新闻出版改革时间表
- 中移动：未收到电信重组正式文件
- 2007年中国处置闲置土地 23 万余亩
- 农村资金互助社暂不用交存款准备金

外资行港股个评

- 高盛证券予汇丰控股(00005.HK)「彻底正面」评级，惟目标价维持不变于 150.00 元
- 高盛证券维持对渣打「中性」的评级，目标价仍旧是 248.00 港元
- 中银国际维持渣打集团(2888.HK)「跑赢大市」的评级

- 野村证券将中国平安(02318.HK)投资评级由「强烈买入」降至「买入」，将其合理价由 80.00 港元升至 85.00 港元
- 大华继显维持平安「买入」评级，目标价 87.10 港元
- 里昂证券维持阿里巴巴(01688.HK)「跑输大市」的评级，目标价 13.50 港元
- 瑞银集团维持阿里巴巴(01688.HK)「中性」投资评级及目标价 12.90 港元
- 摩根士丹利予太平洋航运(02343.HK)，中远太平洋(01199.HK)「增持」投资评级，目标价分别为 17.90 港元及 27.80 港元
- 德意志银行维持中化化肥(00297.HK)「买入」评级，目标价 9.30 港元
- 美林证券维持对中国石油的「卖出」评级，维持对中石化的「中性」评级
- 摩根大通将多金控股(00628.HK)目标价由 3.75 港元降至 1.28 港元，维持该股「增持」评级
- 道亨证券维持五矿资源(01208.HK)「买入」评级，目标价 4.70 港元
- 花旗集团维持招商局国际(00144.HK)「沽售」评级，目标价为 29.00 港元
- 里昂证券重申东方电气(01072.HK)「跑输大市」评级，及目标价 26.17 港元
- 中银国际给予电力设备股东方电机(01072.HK)目标价 30.10 港元
- 瑞银集团维持大酒店(00045.HK)的「买进」评级，目标价 19.90 港元
- 瑞银集团维持新濠国际(00200.HK)「买进」评级及目标价 12.60 港元
- 大华继显将壹传媒(00282.HK)评级从买进下调至「沽售」，目标价从 3.80 港元下调至 2.90 港元
- 高盛证券维持信和置业(00083.HK)「中性」评级，目标价升 0.8%至 18.55 港元

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

中国平安澄清公告点评：保持对于公司 83.67 元的目标价以及“买入”的投资建议

- 本公司注意到，近来部分媒体关于本公司再融资计划有不少猜测和不实报道。本公司现郑重声明如下：
- 1、前述关于本公司再融资计划的猜测和不实报道不代表本公司的正式立场。
- 2、本公司经慎重研究后认为，鉴于现阶段中国资本市场较为波动，再融资申报的条件和时机尚不成熟，本公司在现阶段（公告之日起至少 6 个月内）不考虑递交公开增发 A 股股票的申请。同时，本公司将根据市场状况和投资者承受能力，慎重考虑分离交易可转换公司债券的申报和发行时机。

评论：

- ◆ 我们认为在现阶段公司暂缓再融资计划有其客观原因。再融资的暂缓对投资者的积极意义则在于一定程度上缓解了此前小非解禁和再融资带来的双重的供给压力。
- ◆ 鉴于前期再融资方案即存在较多不确定因素，因此在此前的估值中我们并未考虑再融资对公司内含价值的影响，故而再融资的暂缓并不影响我们此前对公司的估值水平。我们仍保持对于公司 83.67 元的目标价以及“买入”的投资建议。

（茅炜）

振华港机点评：维持“买入”投资评级

- 振华港机 7500 吨全回转浮吊顺利完工

评论：

- ◆ 最近，振华港机 7500 吨全回转浮吊顺利完工，我们认为具有重要意义：
- ◆ 制造过程中的技术积累颇具价值。这台浮吊公司拥有完全自主知识产权，在制造过程中技术上也有多方面突破，如高强度钢材的焊接、1600 吨吊钩的锻造、双层滚轮的回转方式等，独创技术不下 10 项。由于巨型浮吊基本上是单件产品，竞争对手无法复制成熟工艺，我们认为这一产品的成功对公司控制巨型浮吊技术制高点有重大意义。
- ◆ 具有良好的市场影响。巨型浮吊是海上工程的重大装备，在大型海上建筑工程、海上救捞、海洋平台拆卸与安装、巨型分段与浮坞造船领域均有应用。过去 1500 吨以上的浮吊都由发达国家制造。世界上 7000 吨以上的浮吊只有 3 台，最重的为 7100 吨。公司此次完工 7500 吨浮吊，将对潜在客户产生良好影响，韩国三星重工近日向公司订购了一艘 8000 吨浮吊，合同额约 1 亿多美元。我们认为随着公司巨型浮吊的陆续交付，公司在这一领域的垄断地位更趋稳固。
- ◆ 正如我们预期，公司海洋工程设备业务发展势头良好，07 年该项业务实现销售收入 14 亿元，08 年估计将超过 30 亿元。08 年美国新海湾大桥 1700 吨浮吊和海油工程的铺管工程船 1200 吨浮吊将完工交付，此外不久将有一台 12000 吨的浮吊签署合同，其他大小项目也在洽谈中。我们估计到 09 年这项业务在销售总额的占比约 15%，在主营业务利润的占比为 23%海洋工程设备已经成为振华港机的重要业务之一。

- ◆ 我们预计 08-09 年公司主营业务收入分别为 30,703、39,702 百万元，净利润分别为 3,014、3,843 百万元，对应每股收益为 0.908、1.158 元。5 月 7 日收盘价为 15.52 元，维持“买入”投资评级。

(张仲杰)

当日其它信息

2008年5月8日国际国内宏观形势

■ 国际宏观

■ 1、美国消费信贷 3 月份猛增 7.2%

■ 美国联邦储备委员会 7 日公布的报告显示，美国消费信贷 3 月份按年率计算增长了 7.2%，增幅远大于 2 月份经修正后的 3.1%，是去年 11 月份以来的最大增幅。

■ 报告显示，用于信用卡消费等方面的周转性信贷 3 月份按年率计算增长 7.9%，增幅超过 2 月份的 5.0%。同时，用于教育、休假和购买汽车等方面的非周转性信贷 3 月份按年率计算增长 6.8%，增幅远大于 2 月份的 2.0%。

■ 3 月份，美国消费信贷总额达到创纪录的 2.558 万亿美元。分析人士原来估计，美国消费信贷 3 月份只能增长 60 亿美元，但实际增长了 153 亿美元。

■ 报告还显示，今年头 3 个月，美国消费信贷按年率计算增长 5.4%，增幅大于去年第四季度的 4.0%。

■ 消费信贷反映个人消费开支情况。个人消费开支占美国国内生产总值的三分之二，是经济增长的主要动力。

■ 2、美国 4 月份企业破产数量猛增 49%

■ 美国研究机构 6 日发布的调查结果显示，4 月份美国企业申请破产保护的案例达到 5173 件，较去年同期猛增 49%，为年初以来最大月增幅。

■ 根据法庭记录整理得出的数据还显示，4 月份美国企业和个人申请破产案例总数同比上升 31%，达 9.3 万件。

■ 上述机构还预测，受信贷危机以及美国经济增长放缓等影响，今年全年美国企业和个人破产案例总数将达到约 110 万件，远远超出 2007 年的 82.7 万件和 2006 年的 59 万件。

■ 美国官方数据显示，美国经济增长速度已连续两个季度明显放缓，同时，今年头 4 个月美国非农业部门就业岗位无一例外地出现下降。这些数据预示今年企业和个人破产形势不容乐观。

■ 3、欧英两央行宣布维持利率不变

■ 5 月 8 日晚，欧洲央行宣布维持基准利率 4.0% 不变；同时宣布，将贷款利率维持在 5.0% 不变，将存款利率维持在 3.0% 不变。同时，英国央行宣布维持利率 5.0% 不变。

■ 国内宏观

■ 1、央行：四类机构存贷款利率实行上下限管理

■ 8 日中国人民银行、中国银行业监督管理委员会关于村镇银行、贷款公司、农村资金互助社、小额贷款公司(以下统称四类机构)有关政策的通知。通知称四类机构存款利率实行上限管理，最高不得超过中国人民银行公布的同期同档次存款基准利率；贷款利率实行下限管理，利率下限为中国人民银行公布的同期同档次贷款基准利率的 0.9 倍。

索罗斯泼冷水：美经济阵痛刚刚开始

- 就在白宫和华尔街高管纷纷发表对金融市场前景的乐观评价之际，知名投资人索罗斯却公开站出来“泼冷水”。7日在华盛顿出席美国对外关系委员会举办的一个活动时，索罗斯表示，尽管金融危机的最艰难时期已经过去，但美国经济因为这场危机而感受到的阵痛才“刚刚开始”。
- 索罗斯的警言也表明，尽管金融市场似乎已经从过去几个月的剧烈波动中有所企稳，但具体到整体经济，次贷危机的“后遗症”可能还会持续相当长一段时间。而对这种伤痛体会最深的，可能是广大消费者，后者恰恰是支撑美国经济持续增长的最大动力。
- 对经济的冲击刚刚开始
- 索罗斯表示，本轮金融危机的“急性期”基本结束，但对美国经济的影响才刚刚开始显现。他指出，美国当局不惜一切代价防止金融体系崩盘，向市场提供流动性，并且采取了多项前所未有的举措。这样的努力令市场感到放心，相信金融体系不会崩溃。
- 不过，索罗斯强调，当前全球金融体系已经受到的伤害，“不可避免会冲击到实体经济”，而且，“这种冲击才刚刚开始显现，因为存在一定的时间差。”
- 索罗斯还表示，如果美联储继续降息，美元当然会面临进一步压力。美联储4月30日再度降息25个基点，为去年9月以来第七次降息。索罗斯表示，如果当局考虑将利率停在2%的水平，会给美元一个“喘息”的空间。
- 与此同时，美国财政部副部长戴维·麦考密克8日下午在北京表示，房价下跌、次贷危机、油价上涨这三股力量结合在一起，导致了美国的经济现在还处在下滑的阶段。
- 他说，2008年和2009年的住房市场依然不太乐观，这给美国的经济造成了巨大的压力。谈到次贷危机，麦考密克指出，美国的金融机构已经承认自己在次债危机当中的损失。最后麦考密克在谈到商品价格方面时强调，石油价格不断上涨，这不仅仅对美国的经济，也对中国的经济都造成了巨大的冲击。
- 麦考密克表示，以上三个因素导致美国的经济现在还处在下滑的阶段。但是我们可以期待，在2008年下半年，美国的经济开始复苏，到2009年上半年，美国经济开始看到比较好的形势。
- 消费紧缩成最大风险
- 索罗斯表示，受楼市降温及房价下跌影响，消费者必须改变现有的消费模式，即克制过度消费，增加储蓄，但是这种调整需要时间。他表示，尽管目前美国的信用卡负债仍在增加，但是消费者不可避免要勒紧裤带，而且这个过程现在才刚刚开始。
- 对于三分之二增长来自消费开支的美国经济来说，消费紧缩无疑会极大限制经济的复苏。在第一季度，美国经济仅增长了0.6%。
- 对消费开支萎缩感到忧虑的并非索罗斯一个。美林 CEO 塞恩本周也表示，尽管冲击金融市场的信贷危机差不多快要结束，但美国银行业仍面临消费趋缓的问题。随着消费支出下降，美国的商业银行下一步可能在消费信贷领域面临巨大的问题。
- 从民间调查的情况来看，消费开支前景同样不容乐观。美联储日前对美国高层放贷人员的季度调查报告显示，信贷普遍收紧，在几乎所有贷款类别中，银行都在提高放贷标准，这也就意味着消费者和企业获得融资的难度越来越大。这对于在美国经济中占很大比重的消费支出活动或是企业盈利而言，都绝非好消息。
- 本周公布的一项针对美国富人的调查则显示，近80%的美国富人认为，美国已经陷入衰退。这项调查的对象是代表美国最富有10%人群的638个家庭，他们的平均可支配收入为34.2万美元。调查显示，最近的经济动荡并

没有对受访者产生太大的影响，但是他们处于“衰退情绪”之中。为此，他们正在减少负债，增加存款并节省开支。

- 在索罗斯发表讲话当天，白宫再次出面“力挺”当前的美国经济，白宫首席经济学家拉齐尔表示，相信美国经济还没有陷入衰退，并表示经济刺激方案在本季度就会开始刺激经济增长，比预期的要早。
- 支持主权基金投资
- 在谈到次贷危机的同时，索罗斯还对此前大举出手援助美国金融机构的主权基金表达了支持。索罗斯称，就帮助稳定美国金融业而言，主权财富基金是“正面因素”。
- 次贷危机爆发以来，全球主要金融机构普遍遭受重创，在这种情况下，主要来自新兴市场国家的主权财富基金大规模涌入，向花旗、美林、瑞银等金融机构注入大量资金。摩根士丹利预估，主权财富基金的资产可能在2015年前增加三倍，达到12万亿美元。
- 在谈到商品市场时，索罗斯指出，全球商品价格存在“泡沫成分”。他同时认为，美国股市正处于“熊市中的反弹行情”。自3月10日以来，纽约股市道琼斯指数已累计上涨10%。

沪市会员须重点监控限售股减持动向

- 为贯彻落实《证券公司监督管理条例》、《证券公司风险处置条例》，上海证券交易所日前制定了《上海证券交易所会员客户证券交易行为管理实施细则》（全文见A6版），以充分发挥会员自律管理作用，加强会员客户交易行为管理，促进证券市场健康发展。该《细则》今日正式发布实施。
- 《细则》共五章三十五条，其主要内容和制度安排围绕促进会员履行客户交易行为管理职责这一主题展开。其中，根据市场需要，《细则》将持有解除限售存量股份的股东在一个月通过竞价系统卖出解除限售存量股份数量接近上市公司总股本的1%、通过大宗交易系统卖出解除限售存量股份的客户与其交易对手方存在明显关联关系这两类行为，也列入会员应当重点监控的范围。在监督这些交易行为时，会员发现客户涉嫌违法违规交易且无法及时制止的，应当及时以书面形式报告上证所。
- 根据《细则》，会员应当在与客户签订证券交易委托代理协议时，当面向其解释协议条款、揭示证券交易风险，并要求客户签署证券交易风险揭示书等相关书面文件。在证券交易委托代理协议中，会员还应与客户约定，如果客户违法违规使用账户，或存在严重影响正常交易秩序的异常交易行为，会员可以拒绝客户委托，或终止与客户的证券交易委托代理关系。
- 《细则》要求会员重点监控被上证所列为限制交易的账户，以及最近一季度被上证所列为监管关注的账户，并于每个交易日登录交易所网站，查阅交易所对其定向发送的限制交易账户及监管关注账户名单。对限制交易账户、监管关注账户，会员应当及时将相关情况通知该账户的开户人、实际控制人以及实际操作人，要求规范交易行为，并进行相应的合法合规交易教育。《细则》还指出，会员及其营业部因客户出现异常交易行为收到上证所口头警告或书面警示函后，应当及时与客户取得联系，告知其相关监管信息，规范和约束客户交易行为。
- 据悉，上证所会对会员遵守和执行《细则》的情况进行专项检查。会员违反实施细则的，交易所可按照《会员管理规则》等规定，采取相应的监管措施或纪律处分，并可视情节轻重，在一定时间内暂不受理和审核会员的交易权限申请、会员资格相关业务申请等业务。

深交所将加重处罚大小非违规减持

- 为更加有效地打击和防范违规减持存量股份行为，维护证券市场正常秩序，深交所近日采取多项措施，进一步细化监管规定，并研究对违规者采取更加严厉的处罚措施。
- 深交所今日发布了修订后的《限制交易实施细则》（详见 A6 版），将原《实施细则》中“限制交易的时间不超过十五个交易日”修改为“限制交易的时间不超过三个月。情节特别严重的，本所可以决定延长限制交易的时间”。
- 同时，深交所向会员单位发出《关于做好客户解除限售股份减持行为规范工作有关事项的通知》，以切实做到监管关口前移，形成监管合力。《通知》要求各会员单位加强对《指导意见》和深交所《交易规则》的学习与宣传；认真梳理解除限售股份托管情况，督促相关客户严格遵守《指导意见》和有关规则；在柜台系统采取有效措施，严密监控持有解除限售股份比例超过上市公司总股本 1% 的客户的交易行为，切实防范违规减持。同时，深交所还将截至昨日的深市全部 806 个持有 1% 以上解除限售存量股份的股东明细发给会员单位，要求各会员单位逐个予以落实。
- 深交所还向上市公司发出《关于督促股东严格遵守<上市公司解除限售存量股份转让指导意见>的通知》，要求上市公司及时提醒和督促相关股东认真学习并严格遵守《指导意见》。
- 与此同时，深交所积极引导持有解除限售存量股份的股东通过大宗交易系统出售股份。据统计，《指导意见》实施以来，共有 5 家上市公司的 9 名股东通过深交所大宗交易系统出售解除限售存量股份。
- 深交所表示，正在研究制定《指导意见》的操作指引，细化对投资者减持行为的规范要求，同时明确对会员、上市公司和股东的相关监管措施。
- 深交所有关负责人表示，针对违规超比例减持存量股份的行为，深交所还将研究更加严厉的处罚措施，一是对违规减持的股东，在一定期限内不再接受其新的解除限售的申请；二是对违规减持股东的主要负责人，如果其已在上市公司担任董事、监事或者高级管理人员的，公开认定其为不适当人选；三是根据修订后的《限制交易实施细则》，延长限制交易期限，对情节特别严重的，采取期限为六个月甚至一年的限制交易措施；四是提请中国证监会立案查处，并建议采取冻结资金账户、责令限期回购超减股份、违规收益上缴上市公司等措施。
- 这位负责人还透露，继 5 月 6 日对福建恒联股份有限公司证券账户采取限制交易措施后，今日，深交所在履行了处分事先告知等法定程序后，作出了对福建恒联股份有限公司公开谴责的决定。对于该股东的上述违规行为，深交所已记入诚信档案，并提请中国证监会继续查处。此外，福建恒联股份有限公司还于今日发布了致歉和承诺的公告，承诺在今年 12 月 31 日之前不再通过证券交易系统减持冠福家用股票。

中国确定今后 3 年新闻出版改革时间表

- 记者日前从新闻出版总署获悉，今后 3 年中国新闻出版改革时间表已经基本确定。
- 据介绍，在图书出版方面，今后 3 年将大力推进 158 家中央在京出版社改革，计划今年年底前完成 50 家出版社的转企改制。3 年内基本完成 103 家高校出版社转企改制，今年任务是 20 多家。
- 报刊业改革将分 3 步走，国有企业主办的报刊社改革排在第一阶段，依次是行业协会等社会团体主办的报刊社、部委所属报刊社，目标是培育 10 至 15 家大型综合性传媒集团；同时，中国将整合行业、学科等多种资源，培育强势期刊群。

中移动：未收到电信重组正式文件

- 随着5月17日“世界电信日”的临近，关于内地电信业重组的消息再次传得沸沸扬扬。传言不仅将重组方案的宣布日期“定”在了17日，还“拟”好了重组后新运营商的管理层名单。对此，中移动与网通的高层昨日都对外表示，尚未收到关于重组的正式文件，也没有接到确切消息。而投行研究报告则认为，奥运后公布重组方案的可能性更大。
- 中移动：
- 尚未递交申请回A股
- 昨日，中移动（00941.HK）董事长兼首席执行官王建宙在股东大会上澄清，内地电信业重组正在积极筹备之中，但现在中移动尚未收到正式文件，对于重组计划是否于短期内公布难以评论。关于目前坊间流传的“重组方案”和“人事安排”，王建宙表示，难以评论中国联通（00762.HK）董事长常小兵是否如传闻般，调至中移动并出任首席执行官一职。王建宙还澄清，就回归内地A股事宜，市场仍然相当积极，期望可以尽快进行。但公司至今仍未递交申请。
- 记者从一位接近运营商高层的人士处获悉，关于电信重组的许多具体方案尚未敲定，双方的拉锯战不太可能在如此短的时间内结束。此外，有消息人士透露，中国电信（00728.HK）与中国联通正在就C网的价格进行商讨，但目前未有定论。不仅如此，由于联通C、G两网的基站有许多建设在一起，分离C网将牵涉到基站分配，而这一问题也未有定论。这无疑将影响电信重组消息的公布。
- 网通：
- 对重组方案并不知情
- 另一方面，由于电信重组将牵涉到奥运赞助商网通（00906.HK），如果在奥运前夕宣布重组，则意味着在电信产业的新格局下，以往以网通作为宣传单位的所有宣传，都将替换为重组后的新运营商。这也许会对奥运会宣传造成一定影响。
- 昨日，中国网通集团副总裁霍海峰接受记者独家采访时表示，“至今为止，我们还没有接到有关电信行业重组的确切消息。”霍海峰是在出席“中国奥委会新商用徽记暨2009-2012年市场开发启动仪式”间隙回答记者关于“网通的奥运赞助计划是否会受电信重组影响”的问题时作出以上表态的。
- 据某媒体报道，电信重组的具体方案是中国电信购买中国联通C网，未来以较低代价发展CDMA2000；而中国联通G网与中国网通合并，未来发展成熟的WCDMA；中移动则维持不变，让其承担产业链程度相对较低的TD-SCDMA建设，同时可能购入中国铁通。
- 对于以上传闻，霍海峰昨日向记者明确表示，“我们对以上重组方案并不知情。”
- 据了解，按惯例，中央企业重组之前，主管部门会与央企负责人进行谈话，确定下一步的工作安排。
- 投行：
- 奥运前较难宣布重组
- 虽然有机构此前曾预计电信重组可能在5月17日宣布，但也有投行持不同意见。
- 摩根大通发表研究报告指出，虽然近日市场揣测内地将于本月公布电信业重组方案，他们也认为这类猜测会持续存在，但相信待奥运举行后才有较大机会公布重组方案。摩根大通认为，目前，奥运通信保障是电信业工作的重中之重。奥运期间，通信安全压倒一切。该行认为，重组会给电信业顺利运营增加变数，电信运营商的重组应服从奥运保障的总体需要。所以，在奥运之前，电信运营商重组可能性不大。
- 虽然有投行认为近日宣布电信重组的可能不大，但市场却依旧因此而有所表现。A股方面，3G概念股涨势凌厉，电信指数领涨大盘。昨日，300电

信指数收盘涨幅达 8.46%，在所有行业指数中涨幅居首。数只通讯板块个股封涨停，另有多只个股涨幅超过 8%。不过，港股方面表现比较平静，中国电信、联通、网通涨幅都未超过 3%，中移动跌幅不到 1%。

2007 年中国处置闲置土地 23 万余亩

- 国土资源部七日公布的二 00 七年国家土地督察工作情况显示，二 00 七年，中国共撤销各类违法设立的开发区六十三个。处理闲置土地二十三万多亩，收回闲置土地三点八七万亩。
- 国土资源部今天发布的国家土地总督察第一号公告称，据统计，二 00 七年各地共撤销违规违法设立各类开发园区及其管委会六十三个，退还非法占用的土地二千五百多亩，拆除非法建筑物六百多万平方米，没收非法建筑物二百九十多万平方米，罚款五点零六亿元人民币；处理闲置土地二十三万多亩，其中收回闲置土地三千二百六十六宗，面积三点八七万亩。
- 二百五十六名相关责任人被移送司法机关依法追究刑事责任。
- 公告显示，专项督察中发现十三个省市土地违法违规突出问题，包括四川省眉山市违规设立工业集中区、北京市顺义区“以租代征”、河南省焦作市擅自改变基本农田位置、云南省曲靖市违法占用基本农田进行非农建设、广东省中山市、惠州市土地大量闲置、浙江省温州市土地批而未供等。
- 二 00 八年，国家土地督察机构将继续开展对擅自调整土地利用总体规划、非法占用耕地和基本农田进行非农建设、未批先用、违反土地供应政策、侵害民众利益等影响耕地保护和土地调控政策落实等突出问题的专项督察。
- 二 00 六年七月，国务院决定建立国家土地督察制度，由国务院授权国土资源部代表国务院对各省、自治区、直辖市，以及计划单列市人民政府土地利用和管理情况进行监督检查。

农村资金互助社暂不用交存款准备金

- 为更好地支持社会主义新农村建设，中国人民银行和中国银监会日前联合下发通知，通知明确指出：现阶段，农村资金互助社暂不向中国人民银行交存款准备金，而村镇银行的存款准备金率比照当地农村信用社执行。
- 分析人士认为，由于农村信用社的存款准备金率低于一般的存款类金融机构，央行在存款准备金政策上对农村资金互助社和村镇银行实行优惠，体现了货币政策差别化的特点，有助于增强这些机构的放贷能力，从而可以在一定程度上缓解农民融资难的问题。
- 银监会去年开始降低农村金融的准入“门槛”。截至 2007 年末，新型银行业金融机构在六个省区的试点已经批准开业 31 家机构，其中 19 个村镇银行、4 家贷款公司、8 家农村资金互助社。到 2008 年 2 月末，已经累计批准开业 34 家，其中村镇银行 22 家。
- 今年以来，为继续落实从紧的货币政策要求，加强银行体系流动性管理，引导货币信贷合理增长，央行已三次上调存款类金融机构的法定存款准备金率。目前，大多数存款类金融机构正执行 16% 的存款准备金率，再次刷新历史高点。
- 不过，通知同时明确，经批准开办代理国库业务和代理国债业务的村镇银行，除按规定交存款准备金以外，还应向中国人民银行当地分支机构缴存财政存款。
- 在存贷款利率管理方面，通知指出，对于村镇银行、贷款公司、农村资金互助社、小额贷款公司四类机构，经批准吸收存款的机构，其存款利率实行上限管理，最高不得超过中国人民银行公布的同时同档次存款基准利率。

率。四类机构的贷款利率实行下限管理，利率下限为中国人民银行公布的同期同档次贷款基准利率的0.9倍。

- “四类机构应建立健全利率定价机制，按照贷款定价原则自主确定贷款利率，并且符合司法部门的相关要求。四类机构应按照中国人民银行利率报备政策的要求，按时准确真实地报备有关利率。”通知明确要求。
- 通知还规定，具备条件的四类机构可以按照央行有关规定加入人民币银行结算账户管理系统、联网核查公民身份信息系统、企业和个人信用信息基础数据库；四类机构应严格遵守现金管理规定，合理使用现金，防止洗钱行为。

今日、昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
今日早报				
行业公司报告				
1	《传媒行业研究简报——沪上整治户外广告，区域强势媒体集团或将受益》	增持	毛峥嵘	02161038317
2	《煤炭行业研究简报——煤炭股大涨：喜迎行业利润加速增长》	增持	龚云华	02161038276

来源：国金证券研究所

今日早报

今日早报行业公司报告

1、《传媒行业研究简报——沪上整治户外广告，区域强势媒体集团或将受益》：**增持**（毛峥嵘）

【内容摘要】：

- 1.上海突发通知，开始整治户外广告；
- 2.迎奥运、备世博 - 整治户外广告事出有因；
- 3.区域强势媒体集团或将从中受益；
- 4.投资建议:基于我们对上海整治户外广告的分析，我们认为，新华传媒可能是其中最主要的受益上市公司，与我们之前对公司业务发展逻辑的判断基本吻合，据此，我们维持对新华传媒“强买”的投资建议。

【摘要结束】

2、《煤炭行业研究简报——煤炭股大涨：喜迎行业利润加速增长》：**增持**（龚云华）

【内容摘要】：

一) 5月8日煤炭股大涨，我们判断其背景是坚实的行业基本面，煤炭股大涨是对整个行业利润加速增长最好的诠释和反应。

煤炭全行业利润增速进入加速期显示，集团层面的盈利质量大幅改善，利润增速明显快于收入增速说明煤炭行业进入弥补安全欠账后的“收获期”。

超越预期涨幅的煤价是行业利润加速的核心支撑因素。

二) 根据持续跟踪、分析，我们判断：炼焦用煤价格还有较大的上涨空间。

具有比较效应的喷吹煤的价格也有上涨动力。潞安环能受益最大。

三) 我们继续重点推荐：潞安环能、西山煤电、金牛能源、开滦股份、恒源煤电、中国神华。

特别强调：注重盈利预期、估值的“安全边际”。

建议关注：油价趋势对煤炭的影响。

【摘要结束】

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
能源行业															
煤炭行业	金牛能源	龚云华	0.725	1.463	1.525	1.591	1.678	78795.26	买入	20080304	41.51	买入	20080318	36.60	49.50
煤炭行业	西山煤电	龚云华	0.868	1.629	1.517	1.739	1.840	121200.00	买入	20080320	35.30	买入	20080421	42.39	57.30
煤炭行业	开滦股份	龚云华	1.102	1.619	1.742	1.865	2.014	56120.00	买入	20080228	39.09	买入	20080421	39.76	49.00
煤炭行业	中国神华	龚云华	0.994	1.550	1.493	1.792	1.834	1649103.80	买入	20071216	64.12	买入	20080425	47.98	50.77
煤炭行业	潞安环能	龚云华	1.534	2.266	2.050	2.409	2.369	63919.00	买入	20070816	54.11	买入	20080328	52.18	76.48
水电行业	川投能源	张帅	0.096	1.311	1.119	1.718	1.483	63867.83	买入	20080220	24.11	买入	20080422	19.45	29.12
风能行业	东方电气	张帅	2.436		3.003		3.463	64700.00	买入	20080102	89.71	买入	20080331	50.14	43.79
原材料行业															
石油化工行业	中国石化	刘波	0.634	0.277	0.612	0.401	0.812	6992195.10	买入	20071213	22.07	买入	20080428	11.34	12.54
石油化工行业	中国石油	刘波	0.735	0.695	0.764	0.739	0.897	16192207.78	买入	20080320	21.90	买入	20080429	17.06	17.99
有机化学品行业	渝三峡 A	蔡目荣	0.160	1.401	1.982	1.799	2.914	17343.69				持有	20080318	41.40	36.36
有机化学品行业	山西三维	刘波	0.702	1.090	1.085	1.424	1.398	46926.46	买入	20071210	28.32	买入	20080314	25.77	16.14
橡胶行业	三力士	刘波	0.335	0.480		0.582		7400.00				减持	20080424	9.38	16.83
水泥行业	天山股份	贺国文	0.504	0.788	0.767	1.240	1.117	20802.24	买入	20080229	19.11	买入	20080411	16.48	16.98
水泥行业	青松建化	贺国文	0.314	0.520	0.534	0.823	0.801	24592.75	买入	20080407	13.69	买入	20080427	15.41	15.80
水泥行业	赛马实业	贺国文	0.443	0.801	0.765	1.159	1.101	19513.39	买入	20080303	21.74	买入	20080427	15.91	15.10
水泥行业	海螺水泥	贺国文	1.592	2.563	2.276	3.580	2.998	113323.42	买入	20071029	80.09	买入	20080414	52.02	60.26
钢铁行业	攀钢钢钒	周涛	0.290	0.275	0.450	0.314	0.533	328343.44	买入	20071105	12.17	买入	20080428	9.95	9.39
钢铁行业	唐钢股份	周涛	0.946	1.306	1.092	1.502	1.269	226629.68				买入	20080428	17.68	18.20
钢铁行业	鞍钢股份	周涛	1.040	1.443	1.394	1.763	1.699	614900.78	买入	20071112	23.20	买入	20080415	18.97	21.35
钢铁行业	华菱管线	周涛	0.589	0.592	0.868	0.856	0.950	273765.00				买入	20080506	9.29	8.79
钢铁行业	邯郸钢铁	周涛	0.342	0.440	0.485	0.503	0.523	281645.66	买入	20071024	8.27	买入	20080421	5.64	6.71
钢铁行业	武钢股份	周涛	0.832	1.143	1.237	1.431	1.372	783800.00	买入	20080114	22.71	买入	20080422	13.07	16.70
钢铁行业	宝钢股份	周涛	0.726	1.122	1.038	1.241	1.149	1751200.00	买入	20080327	13.09	买入	20080429	13.20	13.33
钢铁行业	凌钢股份	周涛	0.620	0.457	0.796	0.498	1.047	67583.10	买入	20080325	10.98	买入	20080428	10.29	13.47
钢铁行业	安阳钢铁	周涛	0.456	0.698	0.701	0.759	0.876	239368.45	买入	20071026	10.22	买入	20080228	10.99	7.35
钢铁行业	八一钢铁	周涛	0.520	0.783	1.109	1.133	1.363	76644.89	买入	20080318	13.92	买入	20080423	14.42	18.60
造纸行业	晨鸣纸业	万友林	0.567	0.899	0.741	0.962	0.838	114884.85				买入	20080401	13.54	16.79
包装印刷行业	东港股份	万友林	0.510	0.610	0.606	0.719	0.696	11000.00	持有	20070806	18.51	买入	20080506	14.05	13.99
投资品行业															
内燃机行业	云内动力	李孟滔	0.533	0.574	0.610	0.497	0.731	37820.00				持有	20080403	13.46	12.12

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
金属加工机械行业	昆明机床	董亚光	0.572	0.782	0.746	1.004	1.011	31214.90				买入	20080417	15.62	18.63
机械基础部件行业	天马股份	张仲杰	1.890	0.993	3.672	1.243	5.128	27200.00	买入	20080116	156.66	买入	20080318	125.87	134.20
工程机械行业	柳工	董亚光	1.197	1.630	1.602	2.083	2.066	47245.62	买入	20080130	38.50	买入	20080221	40.75	28.99
工程机械行业	三一重工	董亚光	1.619	2.098	2.154	2.930	2.822	99200.00				买入	20080306	52.88	40.53
工程机械行业	安徽合力	董亚光	0.900	1.217	1.110	1.641	1.478	35695.45	买入	20080118	36.29	买入	20080316	24.87	19.29
重型机械行业	太原重工	董亚光	0.757	1.249	1.237	1.801	1.658	37217.24	买入	20080124	38.95	买入	20080302	37.97	30.41
印刷包装设备行业	北人股份	张仲杰	0.022	0.071	0.071	0.103	0.103	32200.00				持有	20080218	10.84	7.15
其它专用设备行业	中材国际	贺国文	1.514	2.711	2.499	3.813	3.455	16800.00	买入	20080129	60.33	买入	20080302	69.00	70.29
输配电及控制行业	荣信股份	刘江啸	0.651	1.055	1.982	1.615	2.948	12800.00				买入	20080421	59.00	75.79
输配电及控制行业	南洋股份	刘江啸	0.830	0.887	0.863	1.372	1.117	15100.00	买入	20080117		买入	20080403	18.47	18.66
输配电及控制行业	奥特迅	刘江啸	0.511	0.618		0.820		10857.70				减持	20080428	14.37	22.88
货车行业	江铃汽车	李孟滔	0.879	1.061	1.000	1.272	1.166	51921.40				买入	20080430	16.28	17.16
货车行业	中国重汽	李孟滔	2.224	3.116	2.496	3.747	2.747	32263.50	买入	20071130	49.65	买入	20080323	40.50	38.00
仪器仪表行业	广陆数测	张仲杰	0.368	0.539	0.539	0.781	0.781	5693.22	减持	20070919		持有	20080326	26.25	20.90
交通运输行业															
陆上运输行业	大秦铁路	曾旭	0.471	0.630	0.603	0.681	0.686	1297675.71	买入	20080103	27.05	买入	20080329	17.77	17.13
港口行业	深赤湾A	周战海	1.030	1.038	1.047	1.070	1.108	46486.83	买入	20071027	24.11	买入	20080410	17.98	17.80
港口行业	天津港	周战海	0.414	0.740	0.736	0.850	0.848	167476.91	买入	20080117	27.17	买入	20080313	20.35	19.39
商业贸易行业															
百货零售行业	百联股份	张彦	0.322	0.377	0.405	0.456	0.540	110102.73				买入	20080416	13.76	14.97
选择消费行业															
轿车行业	长安汽车	李孟滔	0.343	0.565	0.578	0.816	0.717	144101.90	买入	20080113	20.00	买入	20080429	9.19	10.47
汽车零部件行业	中鼎股份	李孟滔	0.311	0.441	0.730	0.590	1.090	31462.93	买入	20080303	22.56	买入	20080312	19.45	15.88
纺织行业	众和股份	张斌	0.278	0.456	0.547	0.618	0.739	16848.00	买入	20080117	13.22	买入	20080226	12.65	10.08
纺织行业	浔兴股份	张斌	0.418	0.603	0.652	0.784	0.907	15500.00	持有	20070905	19.67	持有	20080228	20.98	14.41
其它纺织皮毛品行业	梅花伞	张斌	0.277	0.343	0.397	0.419	0.534	8293.99	买入	20080222	18.05	持有	20080416	12.95	11.44
旅游景点行业	丽江旅游	毛峥嵘	0.672	0.711	0.572	1.296	0.910	9932.30				买入	20080220	27.55	19.98
主要消费行业															
肉禽鱼产品行业	獐子岛	谢刚	1.483	2.244	1.804	2.654	2.162	11310.00	买入	20080120	117.00	买入	20080312	99.37	74.32
肉禽鱼产品行业	东方海洋	谢刚	0.314	0.481	0.425	0.842	0.630	12192.50	买入	20080128	22.49	买入	20080424	17.76	17.49
肉禽鱼产品行业	好当家	谢刚	0.318	0.405	0.387	0.584	0.515	63360.00	买入	20071022	13.75	买入	20080421	12.63	13.75
饲料行业	通威股份	谢刚	0.189	0.298	0.396	0.732	0.614	68752.00	买入	20080227	22.00	买入	20080303	26.35	19.59
农业综合行业	顺鑫农业	谢刚	0.336	0.609	0.559	0.848	0.797	43854.00	买入	20080107	20.20	买入	20080421	14.69	18.89

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	07EPS (实际)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
食品行业	三全食品	陈钢	1.025	0.909	0.929	1.148	1.148	9350.00				减持	20080215	21.59	33.47
软饮料行业	承德露露	陈钢	0.459	0.794	0.722	1.148	0.947	19008.60	买入	20080204	27.40	买入	20080312	27.00	22.70
啤酒行业	燕京啤酒	陈钢	0.372	0.539	0.467	0.685	0.588	110026.70	买入	20071218	19.33	买入	20080225	20.41	19.80
其它饮料行业	张裕A	陈钢	1.205	1.889	1.826	2.589	2.438	34881.60	买入	20080326	77.00	买入	20080421	77.50	78.30
其它饮料行业	古越龙山	陈钢	0.240	0.426	0.455	0.633	0.540	37248.00				买入	20080429	19.37	21.43
健康护理行业															
化学制药行业	新和成	严小飞	0.225	3.616	2.704	4.011	2.842	34206.00	买入	20080414	38.87	买入	20080430	43.36	54.95
化学制药行业	双鹤药业	严小飞	0.992	0.844	0.844	1.029	1.100	47641.33	买入	20080123	31.44	买入	20080414	25.92	30.57
化学制药行业	浙江医药	严小飞	0.126	2.420	1.477	3.253	1.756	45006.00	买入	20080222	21.28	买入	20080423	19.93	27.46
中药行业	康缘药业	严小飞	0.617	0.518	0.875	0.668	1.214	26644.02	买入	20080128	20.44	买入	20080318	17.59	21.81
中药行业	康恩贝	严小飞	0.590	0.438	0.417	0.457	0.478	32400.00	买入	20071018	12.68	买入	20080311	13.25	9.99
医药流通行业	华东医药	严小飞	0.399	0.590	0.550	0.746	0.723	43406.00	买入	20080409	14.55	买入	20080425	14.48	14.90
医药流通行业	复星医药	严小飞	0.506	7.523	0.701	0.852	0.662	123777.49	买入	20080329	15.60	买入	20080429	15.30	15.69
房地产行业															
房地产开发行业	华发股份	曹旭特	1.148	1.296	1.151	1.861	1.789	63191.51	买入	20080324	22.11	买入	20080506	20.63	20.06
园区开发行业	张江高科	曹旭特	0.312	0.461	0.473	0.618	0.731	121566.90				买入	20080407	15.48	13.81
信息技术行业															
通信系统设备行业	中兴通讯	陈运红	1.305	1.806	1.901	2.930	2.854	79937.06	买入	20080125	79.55	买入	20080311	63.60	67.60
计算机设备行业	华胜天成	朱亮	0.511	0.519	0.653	0.729	0.839	41910.52				买入	20080320	16.00	15.21
元件行业	中环股份	程兵	0.284	0.548	0.493	0.787	0.699	36266.37	买入	20080228	18.24	买入	20080410	13.88	14.45
元件行业	福晶科技	程兵	0.425	0.475	0.422	0.592	0.517	19000.00				减持	20080303	N/A	14.24
元件行业	生益科技	程兵	0.494	0.480	0.526	0.529	0.697	95702.34				买入	20080424	9.39	9.47
器件行业	莱宝高科	程兵	0.903	0.977	1.165	1.437	1.557	32988.80	买入	20080314	32.05	买入	20080428	26.23	28.45
软件行业	中创信测	朱亮	0.197	0.245	0.283	0.416	0.437	13663.20				持有	20080414	10.86	13.89
软件行业	用友软件	朱亮	0.779	0.859	0.927	0.920	1.042	46272.76	买入	20080214	27.44	买入	20080414	25.17	31.06
其它技术服务行业	大恒科技	朱亮	0.201	0.210	0.310	0.385	0.310	33600.00				持有	20080423	7.61	8.89
公用事业行业															
燃气水务行业	东华能源	赵乾明	0.260	0.233	0.228	0.458	0.387	22200.00				减持	20080221	N/A	12.21
综合类行业															
综合类行业	ST 棱光	贺国文	0.348	0.363	0.324	0.719	0.719	26900.05	买入	20071102	13.83	买入	20080312	16.11	12.04

来源：国金证券研究所 注：“每股收益预测（外部）取自“朝阳永续一致预期数据”

外资行港股个评

高盛证券予汇丰控股(00005.HK)「彻底正面」评级，惟目标价维持不变于150.00元

- 高盛证券发表研究报告表示，对汇丰控股(00005.HK)的评级，已由「负面」转为「逐步增持」，再上调至「彻底正面」，惟目标价维持不变于150.00元。高盛的研究指出，随着集团旗下美国汇丰融资的拨备及税前亏损将于今年首季见顶，即将掉头回落，估计今年集团税前盈利录得14%的按年增长，反映为美国次按问题所作出的预早及进取的拨备策略。高盛认为，今后市场可以再次将聚焦于集团的资本实力及新兴市场的强劲增长。

高盛证券维持对渣打「中性」的评级，目标价仍旧是248.00港元

- 高盛证券发表研究报告表示，渣打集团(02888.HK)昨晚发表的业务报告显示，纵使当前金融市场波动，通胀上升，经济前景越来越不明朗，惟渣打仍能保持良好的盈利能力。但高盛发表的研究报告同时提醒，渣打首季的情况对全年盈利预测以及股价短期的刺激有多大帮助，仍然不清晰，皆因注意到渣打于首季需要作出9700万美元，有关资产抵押证券投资的撇帐。遂维持对渣打「中性」的评级，目标价仍旧是248.00港元。

中银国际维持渣打集团(2888.HK)「跑赢大市」的评级

- 中银国际发表研究报告表示，渣打集团(2888.HK)其最新运营情况虽然强劲，但可能早已得到反应。中银国际称，资产担保证券按市价调整的支出9,700万美元在该证券行的预期之中，因此维持预测值不变。维持该股「跑赢大市」的评级，建议投资者逢低买进，因仍然预计渣打将保持相对强劲的盈利增长(07-10财年复合年增长率达15.3%)，经历了最近的信用市场危机后，其亚洲/中东/非洲地区的业务稳固。

野村证券将中国平安(02318.HK)投资评级由「强烈买入」降至「买入」，将其合理价由80.00港元升至85.00港元

- 野村证券发表研究报告表示，中国平安(02318.HK)首季纯利带来惊喜，决定将其合理价由80.00港元升至85.00港元，其寿险估值按新业务价值25倍推算，但因股价过去三个月已回升33%，再上升空间有限，将投资评级由「强烈买入」降至「买入」。野村称，重申偏爱平保多于中国人寿(02628.HK)的观点，因其目前估值合理，现价只相当新业务价值的20倍，但中寿估值已相当新业务价值的35倍。野村表示，平保的保费组合较中寿良好，首季来自银行保险销售只为25%，但中寿达45%，由于银行保险多属一次缴付保费，变相令保险公司需注入更多资金，提高储备准备金。野村指出，平保按国际会计准则，首季纯利按年升24%，相当于该行全年盈利预测约83%，决定上调08年盈利预测84%至168.14亿人民币，上调09年盈利预测5.1%至156.4亿人民币。

大华继显维持平安「买入」评级，目标价87.10港元

- 大华继显发表研究报告表示，中国平安(02318.HK)短期内“极不可能”执行其巨额的融资计划(最初计划筹资人民币1,600亿元)。指出，内地股市重新恢复的市场信心较脆弱，有传闻称中国证监会正研究有关再融资的规则，有望推出限制举措以进一步稳定A股市场。指出，平安尚未向证监会提出申请，即使提出，也不清楚证监会是否会批准。但是大华继显认为融资计划最终将成行，一种可能是平安同时配售A股和H股，以减轻内地股市的压力。维持平安「买入」评级，目标价87.10港元。

里昂证券维持阿里巴巴(01688.HK)「跑输大市」的评级，目标价 13.50 港元

- 里昂证券发表研究报告表示，维持阿里巴巴(01688.HK)「跑输大市」的评级，目标价 13.50 港元。该行称，阿里巴巴的前景令人担忧，因为来自国际交易市场（中国出口业务）的收入下降使第一季度收入略低于预期。尽管扩大了销售队伍，但中国出口商付费会员的数量较上年同期下降。里昂证券补充说，中国 2008 年第一季度的出口增长从 2007 年的 27% 放缓至 21%。还称，该公司很容易受出口放缓影响，但通过关注中国市场可能可以抵消这种负面影响。

瑞银集团维持阿里巴巴(01688.HK)「中性」投资评级及目标价 12.90 港元

- 瑞银集团发表研究报告表示，阿里巴巴(01688.HK)今年首季纯利按年升 1.02 倍，轻微高于该行预期。由于其客户费用营业收入账早已为市场预期，该行对其理想业务未感意外，维持其「中性」投资评级及目标价 12.90 港元。瑞银指出，假设阿里巴巴 EBIT 毛利为 27%、中期及长期增长率各 15% 及 4%，予其 12.9 元的目标价相当于预期 08 年及 09 年市盈率各 50 倍及 33 倍。

摩根士丹利予太平洋航运(02343.HK)，中远太平洋(01199.HK)「增持」投资评级，目标价分别为 17.90 港元及 27.80 港元

- 摩根士丹利发表研究报告表示，建议投资者收集拥有干散货船业务的公司股票，料较少受已发展国家经济衰退所影响，但于发展中国家对干散货船需求相对强劲，惟干货船供应受资金缺乏所限制。该行热选股份为太平洋航运(02343.HK)，其次为中远太平洋(01199.HK)，均予「增持」投资评级，目标价分别为 17.90 港元及 27.80 港元。

德意志银行维持中化化肥(00297.HK)「买入」评级，目标价 9.30 港元

- 德意志银行发表研究报告表示，中化化肥(00297.HK)母公司于市场上增持中化化肥股份，为利好现象，因此维持「买入」评级，目标价 9.30 港元。根据港交所资料，中化集团于 4 月 22 日至 5 月 2 日，以平均价 5.734 元多次增持中化化肥，共 3,662 万股。德银指出，中化集团持续增持中化化肥，反映中化集团对中化化肥前景乐观，加上化肥在市场仍出现短缺情况，令内地政府暂不会限制化肥价格，不会影响中化化肥的收入。德银估计，中化化肥 08 年盈利可望上升 2.7 倍至 24.77 亿港元，因此维持买入评级，目标价为 9.30 港元，以反映母公司增持的利好因素。

美林证券维持对中国石油的「卖出」评级，维持对中石化的「中性」评级

- 美林证券发表研究报告表示，未来 3-5 年时间，中国石油(00857.HK)或成为原油净进口商，也可能成为像中国石油化工(00386.HK)那样的下游业务更重的石油公司。中国石油周二表示，计划到 2010 年将炼油年产能提高至逾 1.60 亿吨（目前为 1.36 亿吨），到 2020 年将炼油产能提高至 3.00 亿吨。在 2010-2019 年的后期，石油的自足率或降至 40%-50%，目前为 70%。美林预计，2010 和 2020 年中国石油的国内燃料市场的占有率将分别增至 40% 和 45%（目前为 32%）。预计中国石油或效仿中石化的收益模式，称，若中国政府继续限制油品价格，则中国石油大举扩大炼油产能的计划或被视为一种国家服务方式，并加剧其股价面临的利空人气。维持对中国石油的「卖出」评级，维持对中石化的「中性」评级。

摩根大通将多金控股(00628.HK)目标价由 3.75 港元降至 1.28 港元，维持该股「增持」评级

- 摩根大通将多金控股(00628.HK)目标价由 3.75 港元降至 1.28 港元，因每股收益预期和目标市盈率下调，因该公司计划收购 Leading Century。摩根大通称，短期内他们认为该股还将面临较多压力，因部分股东可能不喜欢该收购交易。若投资者开始认为进一步的稀释效应的风险减少了，并且该公司的现金流最终用于派发股息，而不是用于进一步的收购，则预计该股的评级将会重新调整。维持该股「增持」评级。

道亨证券维持五矿资源(01208.HK)「买入」评级，目标价 4.70 港元

- 道亨证券发表研究报告表示，五矿资源(01208.HK)具有吸引力的估值和乐观的前景可能令其股价稍后继续走高。即使在今日下跌前，估值也较低，相当于 7.2 倍的 2008 年预期市盈率和 6.1 倍的 2009 年预期市盈率。道亨称，五矿资源最近的收购和注资进一步表明，该公司决定由一家有色金属公司转型成一家集资源、贸易和加工业为一体的综合供应链巨头。预计随着五矿资源进一步优化其铝供应链，该公司的经营利润率将进一步增加。维持「买入」评级，目标价 4.70 港元，相当于 10 倍的 2008 年预期市盈率。

花旗集团维持招商局国际(00144.HK)「沽售」评级，目标价为 29.00 港元

- 花旗集团发表研究报告表示，招商局国际(00144.HK)是一家出色的企业，不过今年可能无法保持快速增长势头。受全球贸易萎缩影响，4 月份该公司在上海和深圳港的集装箱吞吐量仅较上年同期分别增长了 9%和 8%；预计该公司 08 年纯利增长 15%，为 07 年增速的一半。根据当前估值，维持「沽售」评级；当前股价对应的 08 年预期市盈率为 24 倍，而该股历史平均市盈率为 18 倍，香港市场平均市盈率为 21 倍。目标价为 29.00 港元。

里昂证券重申东方电气(01072.HK)「跑输大市」评级，及目标价 26.17 港元

- 里昂证券发表研究报告表示，东方电气(01072.HK)首季业绩加强其对该公司今年毛利受压的看法，重申「跑输大市」评级，及目标价 26.17 港元。里昂称，该公司首季收入增长 3%，但盈利下跌 27%，整体毛利率由去年同期 18.4%，下降至今年首季的 17%。虽然风力及水力发电业务毛利改善 4.2%及 1.8%符合预期，但热力发电设备毛利下跌。里昂指出，首季毛利虽高于该行全年预测的 16%，但预期未来数季钢铁成本压力增加，所以重申对其今年毛利受压的看法。根据管理层指引，钢铁成本每上升 10%，毛利收窄风险为 2%。

中银国际给予电力设备股东方电机(01072.HK)目标价 30.10 港元

- 中银国际发表研究报告表示，给予电力设备股东方电机(01072.HK)目标价 30.10 港元，认为该公司毛利率将受铜材价格持续上涨所影响，但作为发电设备以及风电设备龙头公司的长期投资价值仍然显著。报告指，该公司今年首季新增订单 200 亿元人民币，同比增长 40%，新增订单中约 85%的来自内地，核电订单占约 30%，风电订单占约 20%，反映新增订单情况良好，新能源产品占比重提高，产品结构调整已开始明显见效。报告称，该公司首季综合毛利率为 16.97%，同比下降了 1.4%，主要受到钢材价格上涨影响，而今年以来钢材价格上涨幅度在 20%以上，故预期影响该公司全年的毛利率下降约 3%。

瑞银集团维持大酒店(00045.HK)的「买进」评级，目标价 19.90 港元

- 瑞银集团发表研究报告表示，维持大酒店(00045.HK)的「买进」评级，目标价 19.90 港元，此前该公司公布了第一季度业绩；瑞银称，大酒店仍是

其首选股份。瑞银表示，大酒店的亚洲酒店业务和非酒店物业在第一季度表现十分强劲，但美国的酒店业务低迷，这在预料之中；补充说，每间可出租客房收入增长主要由于平均房费的上涨，入住率仍低迷。指出，香港酒店的每间可出租客房收入较上年同期增长7%，跑赢市场1%的平均增长率；受惠于平均房费较上年同期增长14%，而入住率较07年第一季度下降了5个基点。补充说，美国业务的疲软在预料之中，因美国经济成长放缓；纽约的每间可出租客房收入较上年同期下降11%。

瑞银集团维持新濠国际(00200.HK)「买进」评级及目标价12.60港元

- 瑞银集团发表研究报告，预期新濠国际(00200.HK)旗下在美国上市附属新濠博亚(MPEL)今年首季业绩理想，受皇冠娱乐场营运带动，估计MPEL首季EBITDA可超过该行预测的6,400万美元，甚至有机会达8,000万至9,000万美元，认为目前是买入新濠国际良机，维持「买进」评级及目标价12.60港元。瑞银表示，新濠国际现价较其拥有的MPEL股权市值折让达24%，对比过去平均折让为15%。该行预期，MPEL的理想业绩有助稳定新濠国际股价，及不会进一步拉阔新濠国际与其拥有的MPEL股权市值折让比率。瑞银指，予新濠国际12.60港元的目标价，是按各部分累计估值法(SOTP)推算。倘若按MPEL市值推算，新濠国际的合理每股资产净值为18.6港元。

大华继显将壹传媒(00282.HK)评级从买进下调至「沽售」，目标价从3.80港元下调至2.90港元

- 大华继显发表研究报告表示，壹传媒(00282.HK)股价或面临压力，因新闻用纸成本大幅上升；大华继显表示，纸浆生产企业转向高附加值纸品和纸板生产，造成新闻纸价格上涨。预计壹传媒08财年新闻纸成本将达到10亿港元左右，相当于旗下两种报纸《苹果日报》和《台湾苹果日报》总经营费用的50%；预计09财年新闻纸成本可能增加3亿港元。补充道，该公司利润率面临进一步压力，因香港报贩协会表示，搁置有关建议《苹果日报》将报纸售价由6港元调高至8港元的计划，因担心由于读者可能转向免费的小报，导致发行量下滑。大华继显将该股评级从买进下调至「沽售」，目标价从3.80港元下调至2.90港元。

高盛证券维持信和置业(00083.HK)「中性」评级，目标价升0.8%至18.55港元

- 高盛证券发表研究报告表示，信和置业(00083.HK)过去两周股价上升17%，已反映市场对火炭「御龙山」，开售的利好因素，平均售价每平方米为8478元，即供价则为每平方米8181元，略为较其起初估计为低，但仍符合预期，因为相信售价会逐批上调。高盛表示，信置昨日收市价21.10，资产净值有3%溢价，除非「御龙山」销售胜于预期，否则该股股价已偏高，维持「中性」评级，目标价升0.8%至18.55港元。

A股港股对照表(每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	10EPS (内部)	10EPS (外部)
中兴通讯	67.60	33.60	101.19%	53636.40	16015.10	1.878	1.901	3.120	2.854	3.942	
东北电气	4.58	1.29	255.04%	39144.98	25795.00		0.013		0.013		
经纬纺机	7.04	2.24	214.29%	22736.00	18080.00		0.340		0.440		
新华制药	6.15	2.23	175.78%	11952.65	15000.00		0.100		0.120		
鞍钢股份	21.35	20.50	4.15%	128132.75	108580.00	1.443	1.394	1.763	1.700	1.955	
ST科龙	5.43	0.89	510.11%	22756.62	45958.98		0.190		0.229		
华能国际	9.08	6.11	48.61%	287821.33	305538.34		0.401		0.477		
皖通高速	6.65	5.93	12.14%	63172.20	49301.00		0.455		0.499		

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	09EPS (内部)	09EPS (外部)	10EPS (内部)	10EPS (外部)
中海发展	30.75	26.20	17.37%	53005.23	129600.00	1.606	1.873		2.101		
中国石化	12.54	7.87	59.34%	849902.85	1678048.80	0.277	0.612	0.401	0.812	0.441	
南方航空	12.37	4.97	148.89%	100000.00	117417.80		0.868		0.893		
招商银行	32.98	30.65	7.60%	724593.61	266200.00	2.123	1.576	2.642	2.018	3.272	
东方航空	10.80	3.39	218.58%	39600.00	156695.00		0.214		0.288		
兖州煤业	25.76	14.66	75.72%	36000.00	195840.00		0.843		1.032		
广州药业	13.88	6.71	106.86%	20348.65	21990.00	0.508	0.515	0.562	0.572	0.677	
江西铜业	34.72	17.88	94.18%	28252.08	138748.20		1.694		1.818		
宁沪高速	7.86	6.46	21.67%	40679.84	122200.00		0.424		0.507		
深高速	8.45	5.03	67.99%	21780.00	74750.00		0.389		0.544		
海螺水泥	60.26	63.40	-4.95%	32556.80	43320.00	2.563	2.276	3.580	2.998	4.588	
青岛啤酒	28.57	22.60	26.42%	23575.55	65506.92	0.707	0.696	0.922	0.932	1.146	
广船国际	38.71	28.20	37.27%	16062.90	15739.80		2.599		3.423		
S上石化	8.25	3.07	168.73%	72000.00	233000.00		0.147		0.247		
南京熊猫	10.54	2.33	352.36%	7830.00	24200.00		0.163		0.196		
昆明机床	18.63	9.00	107.00%	15338.12	11271.59	0.781	0.746	1.003	1.011	1.205	
马钢股份	7.62	5.06	50.59%	119506.17	173293.00	0.367	0.418	0.497	0.503		
北人股份	7.15	1.96	264.80%	12046.00	10000.00	0.071	0.071	0.104	0.103		
S仪化	6.00	1.58	279.75%	20000.00	140000.00		0.008		0.014		
创业环保	13.27	3.11	326.69%	42314.18	34000.00		0.200		0.227		
东方电气	43.79	30.00	45.97%	25064.42	17000.00		3.003		3.463		
*ST洛玻	4.78	0.87	449.43%	7100.00	25000.00		0.120		0.155		
华电国际	5.56	2.62	112.21%	114089.89	143102.80		0.208		0.279		
中国银行	5.06	3.94	28.43%	649350.60	7602025.13	0.289	0.298	0.353	0.381	0.416	
中国国航	14.59	5.72	155.07%	163900.00	440568.34		0.509		0.645		
北辰实业	9.93	3.23	207.43%	150000.00	70702.00		0.194		0.293		
工商银行	6.31	6.01	4.99%	1495000.00	8305650.20	0.367	0.349	0.447	0.431	0.518	
大唐发电	13.33	5.07	162.92%	441276.02	326972.35		0.293		0.342		
广深铁路	5.80	4.24	36.79%	274798.70	143130.00		0.255		0.305		
中国人寿	34.19	33.10	3.29%	150000.00	744117.50	0.842	1.020	1.104	1.244	1.276	
重庆钢铁	6.50	3.28	98.17%	35000.00	53812.72		0.250		0.190		
中国平安	62.68	69.50	-9.81%	392658.66	255864.37	1.148	2.254	1.445	2.607	1.808	
潍柴动力	67.08	44.20	51.76%	17551.30	12650.00	4.802	4.266	4.947	4.512		
中信银行	6.90	4.85	42.27%	230193.27	1240180.25	0.350	0.331	0.457	0.423	0.581	
交通银行	9.78	10.68	-8.43%	223324.53	2306446.81	0.603	0.603	0.743	0.753	0.938	
中国铝业	22.15	12.60	75.79%	393130.49	394396.60		0.912		0.984		
中国远洋	30.51	24.80	23.02%	124886.74	258060.00	0.283	2.401	0.402	2.176		
建设银行	7.83	6.95	12.66%	900000.00	22468908.40	0.478	0.446	0.577	0.548	0.692	
中海油服	26.95	15.50	73.87%	50000.00	153485.20	0.700	0.674		0.800		
中国神华	50.77	34.30	48.02%	180000.00	339858.25	1.550	1.493	1.792	1.834	1.932	
中国石油	17.99	11.18	60.91%	400000.00	2109890.00	0.695	0.764	0.739	0.897	0.982	
中国中铁	7.63	7.39	3.25%	467500.00	420739.00		0.221		0.288		
中海集运	6.59	3.39	94.40%	233662.50	375100.00	0.311	0.307	0.379	0.379		
紫金矿业	11.29	7.10	59.01%	105000.00	400544.00						
中煤能源	20.71	15.68	32.08%	152533.34	410666.30	0.488	0.519	0.645	0.685		
中国铁建	12.15	12.18	-0.25%	196000.00	207629.60		0.343		0.474		

来源：国金证券研究所 注：“每股收益预测（外部）取自“朝阳永续一致预期数据”

公司投资评级的说明：

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明：

- 增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
- 持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。