

今日焦点:

- 【宏观评论】 3-5月份工业企业盈利数据点评
- 【行业评论】 纺织服装: 关注快速成长的品牌与渠道类服装企业
- 【行业评论】 运输: 回避大修扩建, 关注路网建设
- 【行业评论】 运输: 燃油附加上调难改航空公司盈利颓势
- 【公司评论】 晋亿实业(601002): 晋亿实业调研报告: 公司走出盈利低谷, 进入高增长期
- 【债券评论】 7月债券市场月报
- 【债券评论】 7月可转债市场月报
- 【基金评论】 开放式基金仓位测算20080628
- 【基金评论】 低迷依旧, 货币基金独善其身
- 【基金评论】 基金市场月度现金流监测报告200807

财经要闻:

- (要闻) 韩股评家: 中国股市重蹈韩国股市覆辙
- (要闻) 26.8%越南通胀加速上扬 市场估央行将再度升息2厘
- (要闻) 美股今周创21月新低
- (要闻) OPEC: 油价年底将下降 美估2030年全球能源需求增五成
- (要闻) 浙江民间借贷如暗藏「炸弹」
- (要闻) 宏信: 环球股市或再跌10%
- (要闻) 英经济一季度减速 服务业12年来成长最慢
- (电力) 鲁电煤库存仅11天
- (农业) 恐爆发全球粮食危机
- (有色) 中国铝产品将继续呈现净出口局面
- (旅游) 四星级酒店订房率仅45.5% 奥运期间北京客房足
- (航运) 国航298亿买20架空巴飞机

近日出版的报告:

- | | | | |
|--------|------|---------------------|----------|
| ➢ 公司快报 | 国金证券 | 《国金证券: 服务机构的特色券商》 | 杨建海, 黄立军 |
| ➢ 公司快报 | 东北证券 | 《东北证券: 估值具备一定吸引力》 | 杨建海, 黄立军 |
| ➢ 公司快报 | 长江证券 | 《长江证券: 初具全国性网络》 | 杨建海, 黄立军 |
| ➢ 公司快报 | 国元证券 | 《国元证券: 收入多元化初露端倪》 | 杨建海, 黄立军 |
| ➢ 公司快报 | 宏源证券 | 《宏源证券: 具备一定区域优势》 | 杨建海, 黄立军 |
| ➢ 公司快报 | 海通证券 | 《海通证券: 解禁将破高估值防线》 | 杨建海, 黄立军 |
| ➢ 公司快报 | 中信证券 | 《中信证券: 业务结构决定抗风险能力》 | 杨建海, 黄立军 |
| ➢ 公司快报 | 大族激光 | 《大族激光: 志存高远, 进军创投》 | 侯利 |

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2816.02	-5.53%
上证综指	2748.43	-5.29%
上证180	6328.31	-5.30%
上证50	2303.89	-7.22%
深圳综指	795.86	-6.02%
深圳100	3234.18	-5.84%
中小板指	3442.49	-6.10%

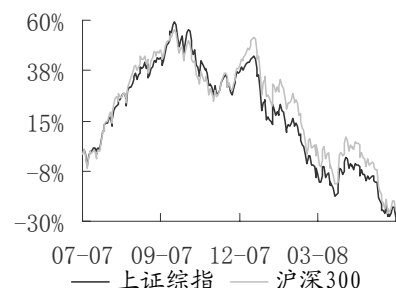
行业表现前五名

行业	1周	1月	1年
传媒	10.4%	-21.0%	-27.9%
煤炭	5.3%	-16.4%	38.6%
食品饮料	4.5%	-20.6%	-10.2%
旅游	3.3%	-24.5%	-38.5%
电气设备	3.2%	-22.7%	-17.6%

行业表现后五名

钢铁	-2.5%	-28.0%	-17.8%
证券	-1.8%	-27.7%	-11.6%
银行	-0.7%	-17.9%	-16.1%
公用事业	-0.2%	-17.8%	-21.1%
石油与天然气	0.0%	-16.1%	-19.3%

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

【宏观策略评论】

3-5 月份工业企业盈利数据点评

柳世庆 010-66581630 liusq@essences.com.cn

国家统计局 27 日公布 2008 年 1-5 月份规模以上工业企业盈利数据，以下为简要点评：

1-5 月份，规模以上工业企业实现利润 10944 亿元，同比增长 20.9%。实现主营业务收入 183768 亿元，同比增长 29.3%。其中，3-5 月份实现利润同比增长 23.0%，较 1-2 月提高 6.5 个百分点；主营业务收入同比增长 30.3%，较 1-2 月提高约 2.9 个百分点。3-5 月税前销售净利润率 6.1%，较 1-2 月提高 0.6 个百分点。

3-5 月份工业企业利润和收入增长较今年前两个月加速以及企业盈利能力有所增强，这一程度与季节因素以及年初遭遇的雪灾相关。但是如果考虑到大宗商品对我国经济产生的供应冲击，以及国内劳动力成本上升，国外需求放缓以及本币升值等诸多不利因素，工业企业利润增长和盈利能力将逐步下降。实际上，今年 3-5 月的工业生产和实际固定资产投资增长率出现大幅减速就已经暗示工业企业的利润增长和盈利能力受到一定损害。而今年 3-5 月税前销售净利润率为 6.1%，低于去年同期 0.4 个百分点，也说明企业盈利能力很可能已经有所下降。

在整体盈利受到压力的情况下，各个行业之间盈利能力则将继续出现分化。受到大宗商品价格上涨的影响，上游采掘业盈利能力将继续有所增强，而下游行业，尤其是劳动生产效率进步较慢的行业则将受到较大压力。而中下游中劳动生产效率进步较快的行业则盈利受到冲击较小。此外，对于部份供给能力相对紧张的行业，其盈利能力也只会受到较小影响。

从细项数据来看，受到价格管制和成本冲击，电力行业、石油加工及炼焦业继续成为利润下降最快的行业，今年前 5 个月利润分别下降 74% 和约 229%。

上游采掘行业，如煤炭行业和石油和天然气开采业利润继续保持较高增长，分别同比增长 97.8% 和 54.3%，这与煤炭、石油等能源价格大幅攀升相关。

下游行业中，受人民币升值、劳动力成本上升等因素影响，劳动生产效率进步较慢的行业，如化纤行业利润较 1-2 月份加速下降，这也与同期出口、投资数据相一致。

中下游行业中劳动生产效率进步较快的子行业，如专用设备制造业、交通运输设备制造业、电子通信设备制造业盈利增长仍然处在较高水平。但是值得注意的是，专用设备制造业和电子通信设备制造业利润增长较今年前两个月稍有放慢，这是否反映了国内外需求放缓已经开始影响到相关行业值得继续注意。

而由于供给能力增长较慢，建材行业盈利增长继续处在较高水平。但是值得注意的是，随着固定资产投资放缓，尤其是建筑业投资放缓，对相关产品的需求也将逐步下降，这在未来很可能将对该行业盈利造成较大压力。

此外，尽管铁矿石价格高涨，但是钢铁行业利润增长在 3-5 月出现反弹，这可能与国内钢铁成本相对国外具有优势，从而产生出口需求所拉动的。

7 月债券市场月报

景晓达

宏观经济

1、翘尾因素与蔬菜价格下降预计使今年 6 月份 CPI 继续回落至 7.5% 左右；成品油和电价的提前上调对 PPI 和 CPI 将产生压力，综合考虑对 CPI 的整体影响不会超过 0.6%。

货币政策

1、6 月份央行公开市场操作净投放货币 3100 亿元，综合考虑法定存款准备金率上调 1% 至 17.5%，保守估计共回笼货币 1200 亿元，与 5 月份基本持平。

2、近期央行数量化工具更多的倚重法定准备金率的上调，同时央票的发行表现出短期化趋势。这与央票一二级市场利差扩大以及央行担心“热钱”流出的考虑相关。

3、为了抑制通货膨胀，亚洲国家纷纷加息，周小川也表示可能会采取更为强硬的货币政策以应对通胀。我们认为，在国内价格管制放开后，CPI 是否会出现非预期上涨是央行是否加息的重要参考因素。

资金面

- 1、在实体经济层面，贸易顺差趋势性回落降低了对流动性的贡献；投资意愿的降低，储蓄存款的回流在供给方面支撑了银行系统的流动性。
- 2、在商业银行层面，信贷额度调控改变了商业银行信贷投放模式；同时在人民币升值背景下，商业银行主动收缩国外净资产的配置比例。
- 3、6月份新增信贷预计略高于3000亿元，同比增速14%左右。
- 4、6月份外汇占款累计增速预计继续回落，考虑到商业银行的货币创造受控，M2增速将出现回落，预计同比增速在17%左右。
- 5、法定准备金率累次调整是近期影响债券配置资金面的主导因素，预计债券需求将继续趋紧。在债券的供给方面，在25日举行的第三季度国债筹资会议上，财政部表示三、四季度都将再发行一期超长期国债，这形成了国债供给冲击。

利率市场

- 1、货币市场资金供给的冲击在近期对回购利率的影响是持续的，加之7月份可能到来的需求冲击，预期回购利率仍可能继续上行。
- 2、受需求和供给的影响，国债收益率仍然有上行的空间。且期限结构仍有继续陡峭化的趋势。
- 3、金融债和央票的利差自6月中旬以来出现了扩大，我们认为，在央行稳定央票发行利率的背景下，金融债收益率的上升幅度必然会小于国债，从而导致两者的利差继续下降。
- 4、我们推荐配置利率风险较小和流动性较好的债券品种，目前来看1年期和3年期的央票是为合适的品种。

7月可转债市场月报

王昌俊 010-66581632 wangcj@essences.com.cn

市场回顾

6月份，相对于A股市场的剧烈震荡，转债市场表现得相对平静，在A股市场大幅下跌的背景下，转债指数的走势明显优于大盘。14支有交易的转债全部下跌，成交额和换手率都有所下降。目前，转债市场的股性较弱而债性适中，平均平价溢价率为75.83%，平均底价溢价率为24.32%。总体来看，在考虑赎回条款的情况下，转债市场的加权平均理论溢价率为-1.43%。

投资建议

市场处于调整，波动风险加剧，我们依旧建议投资者适当控制转债仓位，回避流动性较差的转债，例如金鹰转债和巨轮转债。总体来看，接近100元的转债抗跌性较强，在股票市场震荡加剧的情况，可以适当持有以避险。恒源转债：发行人董事会通过修正议案，目前转债市场价格基本反映了修正的预期，修正转股价对恒源转债的价格并无太多的影响，目前转债价格基本合理，建议持有。

海马转债：转债价格虽然一定程度上反映了修正转股价的预期，但仍然有所低估，这样使得海马转债可能存在一定的交易性机会，建议投资者关注，但这仅仅是一次性的短期交易机会，从长期看，由于正股的成长性受到了广泛的质疑，投资者在选择持有海马转债时需要慎重考虑。

100元转债：即便是在没有修正条款和回售条款的支撑下，100元附近的转债的抗跌性在我们看来是存在一定合理性的，在目前股票市场处于巨幅波动的情况下，无疑是一种较好的避险品种，建议持有。

市场信息

宝钢股份（600019）和葛洲坝（600068）分离交易可转债分别与6月20日和6月26日分别发行，发行规模分别为100亿元和13.9亿元，期限皆为6年，其中宝钢分离债网上申购的中签率0.61%。

海马转债即将于7月16日进入转股期，同时赎回条款、修正条款和回售条款进入有效期。

桂冠转债于6月29日到期。

恒源转债发行人董事会审议通过《关于向下修正可转换公司债券转股价格的议案》，将于7月10日召开股东大会审议此议案。

东阳光铝（600673）和四川长虹（600839）董事会分别同过发行分离交易可转债预案，发行规模分别为7.2亿元和30亿元。

山鹰、恒源、唐钢、五洲、柳工和南山转债于6月27日满足修正条款，恒源转债董事会公告通过修正预案，而对于其他转债，考虑到距离满足回售条款尚有一段时日，我们估计发行人修正的意愿不高。

【行业公司评论】

纺织服装：关注快速成长的品牌与渠道类服装企业

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

内外交困下服装行业景气度下降：2007年下半年开始，从企业盈利、固定资产投资增速、出口增速、国内服装消费等角度来看，我们认为服装行业的景气度在下降；这与人民币加速升值、出口退税率的下调、劳动力成本快速上升等行业内外诸多不利因素密切相关；我们认为在人民币加速升值的背景下，这一下降趋势在短期内不会改变，下半年行业整体性的投资机会不大。

出口退税率或将上调，短期利好，不改长期景气向下趋势：市场传闻，2008年7月服装行业的出口退税率水平将由目前的11%上调到15%。经我们测算，如果该政策出台，将增加行业08年的利润总额和净利润分别为137.92亿元和103.44亿元人民币，增加销售净利率1.18个百分点，这无疑会在很大程度上缓解下半年服装出口企业的内外环境压力，改善盈利状况。但我们对此传闻持谨慎态度，但可以确定下半年服装行业出口退税率不会下调，即使上调出口退税率，我们认为对服装企业只构成短期利好，不会从根本上改变服装行业景气度下降的趋势。

关注快速成长的品牌与渠道类服装企业：尽管整个服装行业的投资机会较小，但是我们看好消费升级背景下国内品牌服装的消费需求增长，认为在出口环境恶化的情况下，拥有良好品牌形象与多层次零售渠道的服装企业表现出良好的成长性和抗压性，盈利能力凸显，品牌与渠道的垄断优势短期内难以打破，建议下半年关注快速成长的品牌与渠道类服装上市公司。

给予行业“同步大市-A”投资评级：下半年服装行业我们看好品牌与渠道类服装上市公司，对比H股同类上市公司的估值水平，我们认为目前A股品牌与渠道类服装上市公司的估值在合理区间，给予整个服装行业下半年“同步大市-A”的投资评级，重点推荐两家快速成长的品牌与渠道类公司：七匹狼与报喜鸟。

七匹狼“增持-A”投资评级：公司品牌定位清晰，渠道运营契合品牌定位，目前仍处于快速成长期，渠道快速扩张和销售网络升级是业绩主要增长点，预计未来三年的净利润复合增长率为60%，预计08-10年EPS为0.50元、0.83元、1.25元，对应的动态PE分别为32.66倍、19.67倍和13.06倍，维持“增持-A”投资评级，6个月目标价20元。

报喜鸟“增持-A”投资评级：公司适时推出多品牌发展战略，为08-12年品牌发展开拓广阔空间；提价、店铺扩张与整合、直营店收入的逐步实现是下半年盈利的增长点；密切关注下半年时尚品牌的推广与销售情况，预计公司08-10年每股收益分别为0.53元、0.71元、0.92元，对应的动态PE分别为35.84倍、26.76倍、20.65倍，维持“增持-A”投资评级，6个月目标价20元。

运输：回避大修扩建，关注路网建设

彭倩 0755-82558029 pengqian@essences.com.cn

公路行业估值具有相对优势 把公路行业2001年至今的市盈率与上证A股的市盈率比较发现，公路行业的估值经过了四个阶段。第一阶段，公路里程增长迅速，在市场估值下滑的环境下，公路行业的估值领先大盘。第二阶段，公路行业平稳增长，其相对于市场的估值保持在0.8以上。第三阶段，先后实行计重收费政策，路网初步形成，在市场估值仍然下滑的背景下，公路行业估值再次领先大盘。第四阶段，市场估值整体抬升，公路行业的估值没有明显抬升。目前，公路行业处于稳定增长阶段，估值较低，具有相对估值优势。

收费政策短期不会改变 高速公路实行计重收费，是根据车货总重量超轴限的比例按照不同费率收取公路通行费，实行多载多缴费，少载少缴费，对超限运输加重收费，是对实行多年的收费政策的重大改革和调整。由于车辆超载超限运输对公路桥梁破坏较大。实行计重收费，可迫使运输业主减少载重重量，保护了路面，提高了车辆行驶的安全性。上市公司的通行费收入出现一定的快速增长，而行驶车辆以货车为主的路段，收入的增长更为显著。重点公司中，最早的于2004年实行计重收费，最迟的2007年实行。短期内，收费政策不会改变，公路行业的增长，主要依赖于车流量。

宏观因素对车流量有一定的影响 用货运量、客运量的增长率近似衡量整个行业车流量的增长。发现货运量、客运量的增长与GDP的增长同步。货运量、客运量在2007年底增长放慢，同期，GDP、出口商品总额增长也放慢。

重点公司 08 年一季度的车流量和收入也出现增长放慢的情况。其中有短期因素的影响，如雪灾、道路维修。没有短期因素的影响，在宏观经济放慢的情况下，车流量增长也会放慢。在这种环境下，我们更加关注微观因素对车流量的影响。

回避大修扩建 大修扩建期间，会对道路半封闭或全封闭，限制车速，限制、禁止部分车辆通行，车流量会相应减少。根据各主要路段运营时间、路面质量、拥挤程度、公司公告，我们认为梅观高速、福厦高速在 2008 年会进行道路扩建。潭耒高速道路拥挤，运营时间较长，但因周边没有可以替代的路段，预计在京珠复线开通后，进行大修。济青高速虽然拥挤，因青岛是奥运会承办城市之一，作为济南青岛的主要道路，奥运期间不会扩建。济青道路一直在维修，预计扩建可能在 2009 年之后。

关注路网建设 把上市公司的主要路段分为南北纵向和东西横向两类。南北纵向的干线长深高速会分流长三角区域的车流，济广高速、大广高速、二广高速会分流珠三角区域的车流。因而，未来赣粤高速、现代投资、山东高速的济南黄河二桥有分流风险，但短期无分流风险。东西横向的沪陕高速、沪蓉高速、沪渝高速开通后，短期对周边有一定的分流，长期会增加周边路网的车流。因而楚天高速、宁沪高速有较好的成长性。城际间路网的建设，对赣粤高速、现代投资影响较小，对山东高速、楚天高速、宁沪高速分流有限。

投资策略 赣粤高速主要路段不存在大修扩建，短期无分流风险，车流量保持稳定增长，给予“增持-A”投资评级；山东高速主要路段短期无大修扩建，济青高速周边路网分流有限，济南黄河二桥车流量稳定增长，存在收购济德高速的预期，维持“增持-A”投资评级；楚天高速的唯一路产汉宜高速，位于沪蓉、沪渝高速间，沪蓉、沪渝高速开通后，车流量增长显著，有很好的成长性，给予“增持-A”投资评级；现代投资不存在大修扩建，短期无分流风险，车流量稳定增长，考虑到多元化经营存在一定风险，给予“增持-B”投资评级。

运输：燃油附加上调难改航空公司盈利颓势

邓红梅 021-68765993 denghm@essences.com.cn

据了解，目前国内主要航空公司正在向民航总局、发改委等相关部门申请再次上调国内航段燃油附加费，并有望于近期获批。据了解，此次上调的幅度可能是 800 公里以下航段由 60 元上调至 80 元，800 公里以上航段由 100 元上调至 150 元。

尽管静态看燃油附加上调后可以覆盖相当一部分航油上调 1500 元/吨所带来的成本上涨；但动态看，考虑到目前国内航空需求受短期扰动和经济减速影响呈现明显的下滑趋势，国内航空业竞争依然激烈，不排除航空公司基础票价水平出现较高打折的可能性。综合判断，考虑到基础票价水平和燃油附加在内的航空公司总票价水平仍然难以出现明显提升，航空公司盈利下滑的趋势难以改变。

据了解，6 月份主要航空公司经营数据仍不理想，我们判断除国航外，其他航空公司中报仍有较大的亏损可能。

晋亿实业(601002)：晋亿实业调研报告：公司走出盈利低谷，进入高速增长期

林晟 0755-82558022 linsheng@essences.com.cn

普通紧固件业务开始走出低谷。首先，子公司山东晋德开始量产并扭亏为盈，直到 5 月份才开始出现 500 万元左右的赢利。我们预计公司今年的产量在 3-4 万吨之间，产值在 3 亿元左右；其次，公司出口业务的数量及盈利双双提升。主要是因为之前公司出口订单一般是半年和一年的，这使得其在去年下半年产品降低出口退税率、人民币升值以及原材料价格上涨的环境中不得不承受价格锁定带来的亏损，目前旧订单已经执行完毕，客户也基本接受了高钢价的现实，出口产品价格得以提升，导致毛利率、订单数量均出现回升。但公司的普通紧固件产品仍然面临着出口退税进一步下调以及反倾销的风险，只是今年对公司业绩影响不大。

高铁扣件业务进入调整增长期，汽车紧固件的达产仍需等待。公司目前已中标的高铁扣件订单超过 9 个亿，而 2007 年仅实现 2000 万左右的预埋件。今年 5 月份起试验段已经开始批量供货，我们认为公司的高铁业务从今年开始进入高速增长期。公司今年的高铁供货量保守的估计也在 3 个亿左右，虽然比去年有明显的增长，但很可能会低于市场预期(6 个亿)，不过其毛利率不会明显低于预期，仍将在 30%以上。汽车紧固件的销售机制尚未理顺，2008 年公司的汽车紧固件销量不会超过 1 万吨，毛利率也不会超过 15%。

其它一些因素。投资上海慧高精密电子将获得稳定收益；财务费用将上升；政府补贴结束，税率优惠也将逐步取

消；与北京中铁利达科技的贷款纠纷可能增加营业外收入。

给予中性-A 的投资评级。经我们初步测算，公司未来三年的每股收益分别为 0.12 元、0.20 元和 0.29 元。按 2009 年 30 倍的动态市盈率计算，公司合理股价在 6 元左右，给予公司中性-A 的投资评级投资。但是，公司今年的增长速度可能超过预期，而实际增幅也可能超过预期，加上后续高铁大单中标的可能性，这使得公司股价的波动性会相对较大。此外，预计公司仍然面临着小股东抛售给股价带来的压力。

【金融工程评论】

开放式基金仓位测算 20080628

任瞳

1/仓位测算：我们的做法是将基金净值涨跌幅与基准指数涨跌幅进行比较，即可观察到更接近实际水平的基金仓位状况。这一做法简单易行，相比复杂的数理统计，可算作草根性质的推算。

2/类型比较：股票型整体、混合型整体估算股票仓位分别为 65.11%、58.79%，与上次观测点（6 月 19 日）相比，基金整体仓位继续下降，且幅度略有增加。如果考虑到 6 月 19 日大跌后市场上涨了 1.55%，基本可以认为近一周来基金公司有所明显的主动卖出操作，仓位相应明显下降。

3/基金公司比较：仓位较高的基金公司包括中邮创业、新世纪、益民、光大保德信、华富、信达澳银、东方、天弘、广发、金鹰等，仓位较低的基金公司包括兴业全球人寿、交银施罗德、天治、摩根士丹利华鑫、银华、银河、汇丰晋信、汇添富、博时、申万巴黎等。

4/引起仓位变动的原因可能来自基金持有资产市值自身的涨落、管理人主动调仓或两者兼而有之。我们在使用原先的方法测算基金仓位之后，假设管理人并无主动操作的情况下，基金仓位会有怎样的变化，再将两次估算的结果比较，得出基金由于主动操作引起的仓位变化。

5/基金实际持仓与基准指数构成之间的差异将影响测算结果的准确性。

低迷依旧，货币基金独善其身

任瞳

1/市场表现

六月份无疑是令所有市场参与者情绪低落的一个月，坊间热切期盼的“红六月”并没有出现，恰恰相反，股票市场继续下挫，屡屡暴跌，甚至迅速跌破被公认为“政策底”的 3000 点，上证综指最低达到 2691 点。截至 6 月 27 日，上证综指本月已然跌去 20%，沪深 300 指数跌幅更大达到 22%。

2/行业表现

6 月份所有行业均为负增长，其中，化工、商业贸易、食品饮料、医药生物、金融服务、公用事业、采掘等 7 个行业的表现优于沪深 300 指数，其余 16 个行业跌幅均高于此，交运设备、轻工制造、黑色金属等 3 个行业表现最差，跌幅接近 30%。

3/风格表现

从风格角度去看，虽然不同特征的板块在 6 月份都没有取得正收益，但表现仍有些分化。规模特征上，中盘股表现较差，跌去 24.48%，比大盘股票和小盘股票多出 3 个百分点；市盈率指标来看，中等市盈率的股票跌得较少（20.4%），比高市盈率和低市盈率股票领先 4-5 个百分点；按照市净率指标来看，高市净率股票表现较好跌去 19.4%，其次是中市净率和低市盈率股票，后者竟然跌幅高达 26.73%；从股价分布来看，高价股比较抗跌；从盈利指标上来看，绩优股表现突出。

4/基金表现

除了货币市场基金仍然保持微利之外，其余类型整体都没有实现正收益，低风险的债券型基金也未能幸免。

5/基金公司表现

兴业全球人寿、交银施罗德两家基金公司在股票型和混合型基金的运作上均显示了较好的抗跌性，而鹏华和华富

两家管理人则均表现不佳。

6/基金品种表现

本月表现靠前的股票型基金，大多是成立不久的新基金，由于其减仓期优势而比较抗跌，而表现靠前的混合型基金，有一些则得益于其较低的仓位控制。而表现较差的股票和混合型基金，仓位较重的品种占了相当比例。

7/基金的投资

股票型整体、混合型整体估算股票仓位分别为 65.11%、58.79%，与 6 月 19 日相比，基金整体仓位继续下降，且幅度略有增加。如果考虑到 6 月 19 日大跌后市场上涨了 1.55%，基本可以认为近一周来基金公司较为明显的主动卖出操作，仓位相应明显下降。

8/基金的资金

2008 年 6 月，国内共成立基金 10 只，整体募得 149.97 亿基金份额，平均首发规模 15 亿份。与上月成立 7 只基金相比，数量增加 43%，同时我们注意到成立基金数量这个指标自今年 2 月份以来也一直处于上升趋势之中。募集资金总量也较上月有明显增加（171%），平均发行规模虽然仍在低位徘徊但较上月也有明显提升（89%）。

9/行业动态

景顺长城获 QDII 及专户理财资格/今年新发基金近两成延长募集/最大一单专户理财落户华安/首家保险系基金有望花落平安/半月内 5 家基金变更公司高管

基金市场月度现金流监测报告 200807

任瞳

1/2008 年 6 月，国内共成立基金 10 只，整体募得 149.97 亿基金份额，平均首发规模 15 亿份。与上月成立 7 只基金相比，数量增加 43%，同时我们注意到成立基金数量这个指标自今年 2 月份以来也一直处于上升趋势之中。募集资金总量也较上月有明显增加（171%），平均发行规模虽然仍在低位徘徊但较上月也有明显提升（89%）。

2/将基金成立数据分类型来看，偏股型基金（股票型 + 混合型）共成立 8 只，较上月增加 1 只，总规模 58.41 亿份，与上月的 55.29 亿份相比略有增加，平均规模 7.31 亿份，较上月的 7.9 亿份略有下降。同期成立的债券型基金总规模 59.69 亿份，保本型基金 31.87 亿份，由此可见本月基金成立总规模、平均规模等两项指标之所以较上月有明显上升，主要归功于低风险的固定收益方向产品。

3/截至 6 月 27 日，国内共有基金产品 398 只，总规模 23403.69 亿份，净资产 25779.60 亿元。与上月比较，各项指标基本持平，未发生大的改变。需要提醒的是，总规模和净资产数据是基于最近季度披露的数据计算的，由于及时性数据无法获取因此此处忽略季度之间发生的基金份额申购和赎回状况，因此数据可能存在较大不确定性。

4/中登公司提供的基金新增开户数量可反映市场人气，但该指标近期表现仍旧较为弱势，6 月份前三周每周分别新增开户 1.9575 万户、1.9332 万户、2.7449 万户，没有明显的趋势性改变。

5/从上述数据可知，本月新成立的基金在未来 6 个月内由于其建仓可为股票市场带来的资金相当有限。本月即将进入或正处于发行期的基金共有 11 只，广发核心精选、汇添富蓝筹灵活配置具有过往业绩的比较优势，或会提升最终募集规模；工银瑞信大盘蓝筹、农银汇理行业成长因其独享股东销售渠道资源，其发行形势也比较乐观。

6/从目前搜集到的已经获得批文在近期可能发行的基金有近 10 只左右，其中的华夏策略精选由于基金经理的品牌优势而发行形势比较乐观，其余品种如果市场仍维持弱势，那么销售结果势必低于预期，为市场带来的增量资金也就比较有限。

【财经要闻】

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

（要闻）韩股评家：中国股市重蹈韩国股市覆辙

韩联社报道，以《股市野史录》作者著称的早安新韩证券投资分析部长郑义锡（音），24日通过股市报告做出上述判断。他表示，从韩国股市的历史可以预见中国股市的未来走势。

郑义锡介绍说：“中国股市所占的比重和影响力迅速增大，可以说牢牢控制了内地外基金的命脉，但从近期的情况看，其前景并不乐观。对于中国股市的前景，存在着极为明显的分歧。”

“目前中国的宏观经济动向、政治及社会环境、股市周边条件，与上世纪80年代以后的韩国股市非常相似，从韩国股市的历史能看出中国股市的未来方向。”“自去年以来阻碍中国股市发展的一些障碍变数，对韩国来说绝不陌生，从这一点上也非常相似。”

在中国，经济高速增长势头出现放缓征兆、物价浮动引发的货币紧缩政策、过度的企业上市造成的产量负担、非流通股流动化造成的供求不均衡、股价下跌时投资者不断要求政府扶持股市等，被视为市场发展的绊脚石。

“如今应想想韩国股市的过去，要以长远的目光看待中国股市，不要奢望短期内反弹。”“目前中国股市经历的困境，是韩国股市过去的发展历程，因此要把目光放长远一些，并保持耐心。其恢复过程很有可能像韩国在2006年至2007年一样，以比较缓慢的形态出现。”

（要闻）26.8%越南通胀加速上扬 市场估央行将再度升息2厘

越南6月消费者物价连续第16个月加速上扬，暗示越南央行可能需要进一步升息才能冷却该国在亚洲上升速度最快的通胀。越南统计局周四发布的数据显示，越南6月消费者物价年增26.8%，增幅至少是1992年来最大，5月年增25.2%。6月的月增幅为2.1%。

央行升息压力大增

南央行经过今年3次升息后，利率已是区内最高。但加速的通胀逐渐带给政府压力，要求他们采取更多措施，以防全球飞涨的粮食和能源价格令越南8500万人口的生活条件恶化。越南的消费者物价恐不会很快下降，通胀还会在两位数字维持几个季。我们预期越南将再度升息，再升息2个百分点。越南政府为减缓消费物价上涨速度，于6月3日下修今年经济增长目标，自9%下调至7%。根据越南政府6月7日在网站发布的声明，2009年的经济增长率最高将达7.5%。越南经济去年增长了8.5%，是逾10年来最大增幅。

（要闻）美股今周创21月新低

油价持续高企，加上信贷危机余波未了，美股今周跌势甚急，5个交易日中有4日是跌市，道指更跌至21个月新低。

琼斯工业平均指数周五收市报11346.51点，跌幅为0.93%。标准普尔500指数跌4.77点，收于1278.38点，跌幅为0.37%。纳斯达克指数跌5.74点，收于2315.63点，跌幅为0.25%。

欧洲股市个别发展

伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数涨0.21%，收于5529.9点。法兰克福股市DAX指数跌0.58%，收于6421.91点。巴黎股市CAC40指数跌0.65%，收于4397.32点。

加息阴影美元下跌

由于市场预期欧洲央行很可能在将利率提高0.25个百分点，纽约汇市美元27日对欧元等主要货币比价下跌。1欧元兑换1.5775美元，高于上一日的1.5760美元；1英镑兑换1.9930美元，高于上一日的1.9877美元。1美元兑换106.26日圆，低于上一日的106.66日圆；1美元兑换1.0194瑞士法郎，低于上一日的1.0232瑞士法郎；1美元兑换1.0108加元，低于上一日的1.0118加元。

黄金期价继续强劲上扬

受美元弱势，以及油价继续高升，芝加哥和纽约市场的黄金期货连续第二日上扬，其中纽约商品交易所8月的黄金期货上涨16.2美元，涨幅为1.8%，报收于每安士931.3美元。另9月的白银期货上涨49美分，涨幅达2.8%，报收于每安士17.71美元。由于市场人士担心汽车销售下降将减少铂金需求，10月的铂金期货下跌了7.4美元，跌幅为0.4%，报收于每安士2062.4美元。

（要闻）OPEC: 油价年底将下降 美估 2030 年全球能源需求增五成

石油输出国组织 (OPEC) 主席卡利尔在周四的一次采访中称, 油价在未来数月最高可能涨至每桶 170 美元, 但不太可能达到 200 美元, 且今年年底应会下降。美国能源部则发表最新报告预测, 到 2030 年, 全球对能源的需求会增长五成, 每桶油价会升至 186 美元。报告说, 未来 20 年, 全球仍无法摆脱对石油和煤炭燃料的依赖。

市场存在投机

卡利尔告诉法国电视台, 「预计今夏油价将达到每桶 150-170 美元, 年底可能会下降。」卡利尔预计美元兑欧元将下跌 1%-2%, 进而导致每桶油价上涨 8 美元。他表示, 美元贬值是导致油价上涨的主要因素, 且包括伊朗和伊拉克在内的地缘政治问题也令油价承压。

卡利尔称, 市场投机「肯定存在」, 问题在于它对石油市场的影响程度有多深。他并表示供需和库存方面均存在问题, 但这些无法完全解释油价的上涨。目前市场上很难找到实际买家。卡利尔表示, 如果市场有实际需求, OPEC 将在 9 月的会议上采取必要措施来加以满足。

（要闻）浙江民间借贷如暗藏「炸弹」

在藏富于民的浙江省, 民间借贷一直暗流涌动, 但近期却连续几天爆发关于民间借贷的消息。据称在该省台州市, 至少有三成企业存在民间借贷行为, 而一旦发生支付风险, 就会引起连锁反应。为此, 台州已开始紧急调查民间借贷乱象。

《法制日报》近日就浙江民间借贷进行了调查, 通过相关人士, 揭示了当下民间借贷中一些不为人知的灰幕。

据一位民间借贷人士介绍, 浙江很多地方出现了不少投资公司, 它们都披着合法外衣进行非法活动。现在银行存款利率一再下降, 总有人禁不住地下钱庄高额利润的诱惑, 将资金投向地下金融市场, 致使地下金融活动暗流涌动。「投资公司月息一般从 6 分起步, 最高达 1 毛甚至 2 毛。民间借贷利率飙升, 在有些地方超过同期银行利率 10 倍, 而国家规定的最高上限是 4 倍。」

浙江一带的「抬会」、「标会」等民间金融组织十分活跃, 无序交易引发的纠纷也明显增加, 携款而逃的事时有发生, 很容易引发暴力讨债和绑架事件, 有的地方甚至出现专门的讨债公司。

另外, 浙江很多地方还出现了民间借贷中介公司。在温州, 这样的公司被称为「银背」, 其实就是联系资金供给和需求的中介人。

对民间借贷中介的存在, 各方说法不一。中介公司认为, 他们所做的业务可以让民间借贷业务规范起来。但也有人认为, 「中介公司搞得好的是件好事, 如果搞得不好, 风险也很大。」

有人士认为, 合法与非法并存、收益与风险同在、矛盾和利益纠缠, 时而深藏「地下」, 时而浮出「水面」, 现状极其复杂。这些原因又导致民间借贷往往同赌博、放高利贷、贩毒、诈骗、非法吸收公众存款等高额违法犯罪行为联系在一起。

在浙江, 除了那些「大手笔」外, 民间借贷也是普通百姓比较常见的「投资方式」。但这种投资, 也伴随着难以意料的风险。

（要闻）宏信：环球股市或再跌 10%

宏信环球投资驻伦敦经济及资产分配董事唐道贤昨日表示, 环球股市目前面对多项负面因素, 包括油价、利率走向及企业盈利前景不明朗等, 预期环球股市下半年会持续波动, 今年年底前可能会再跌 5% 至 10%。

近期油价升至每桶 140 美元的高位, 主要由于原油产量未能配合全球经济发展的步伐, 加上部分国家提供燃油补贴, 导致未能反映真正油价。

若今后不适当调整原油供应，油价可能挑战每桶 170 美元，但他相信未来 6 个月内油价有机会出现调整。他认为，若高油价令全球经济放缓，削弱需求，及投机活动收敛，不排除油价有机会回落 100 美元水平。

（要闻）英经济一季度减速 服务业 12 年来成长最慢

英国国家统计局周五公布，英国 2008 年第一季度内地生产总值 (GDP) 终值为较前季成长 0.3%，初值为成长 0.4%，预估为增长 0.4%。GDP 年率修正后为成长 2.3%，初值为增长 2.5%。在服务业拖累下，英国第一季经济成长低于初估值。第一季服务业成长率创 12 年来最低。

此前，英格兰银行总裁金恩 (Mervyn King) 指经济成长有必要减慢，以便能够控制油价引发的通货膨胀。纽约油价昨天首次突破 142 美元。房价的下跌、消费信心的重挫，加上自银行至航空公司等服务业的萎缩，都在显示英国经济今年还将持续走疲。彭博报导说：「迹象很明显，经济成长将急剧减慢。」伦敦瑞银经济师 Amit Kara 说，第二季恐将更为疲弱。

服务业第一季仅成长 0.3%，是 1995 年第四季以来最小。固定资本形成下降，以住宅减幅 3.9% 最大，是 2000 年以来最大减幅。金恩曾在 5 月 14 日表示，英国经济可能经历「一季或两季的」收缩。央行也预测明年年初的经济成长可能降至年增率 1% 左右，创 1992 年来最低。他说，家庭支出将会减缓，这项支出 2007 年曾创三年来最快。GfK NOP 公司也在 5 月 20 日表示，消费信心因油价飙涨和信贷不足，已跌落至 1990 年以来最低。

「如果经济成长未能有足够的减慢，英格兰银行将会采取必要措施。」伦敦的美国银行经济师 Matthew Sharratt 说，「可支配收入将因油价而大幅削减。经济成长可能减缓。」

（电力）鲁电煤库存仅 11 天

山东省政府新闻发布会上了解到，初步预计该省上半年生产总值增长 14% 左右，预计今年夏季高峰电力缺口将超过 760 万千瓦。

电力缺口 760 万千瓦

山东省发改委副主任朱志明在通报经济运行形势中称，保障煤电油运供应的难度增大。目前电煤供应趋紧，全省电厂煤炭库存仅可用 11 天左右，重点调度的 31 个电厂中，有 7 个电厂电煤库存在 7 天以下。该省电力供应形势严峻。5 月 13 日起山东全省电网实行限额用电，预计今年夏季高峰电力缺口将超过 760 万千瓦。与此同时，三是成品油供应不容乐观。

朱志明表示，电力缺口问题是和煤炭的供应、电力企业自身运作联系在一起的。山东省政府已出台一系列的措施，主要从煤炭的供应、煤炭的运输以及电力企业进一步挖掘潜力，多发、多供等方面入手。

成本三年增八百亿

数据表明，1-5 月份，山东省经济与社会发展仍保持良好的发展态势。农业平稳增长，夏粮再获丰收，预计小麦总产 2079 万吨，增长 4.2%。规模以上工业实现增加值 6387 亿元，增长 18.6%。投资结构继续优化，1-5 月份规模以上投资完成 4690.5 亿元，增长 21.3%，一二三产业投资分别增长 68.1%、10.4% 和 38%，工业投资回落。

据朱志明介绍，成本上升导致企业效益下滑。据测算，近三年来因煤电油运价格提高，山东经济运行成本增加 784.6 亿元；因贷款利率提高，企业至少增加利息支出 300 亿元；因人民币升值，增加出口成本 900 多亿元；新劳动合同法实施后，企业工资支出平均增加 20% 以上。受此影响，1-4 月份该省亏损企业亏损额 78.4 亿元，增长 153%，石油加工炼焦业、电力热力生产供应业实现利税分别下降 54.9% 和 39.2%。

（农业）恐爆发全球粮食危机

联合国世界粮食计划署称，全球粮食储量已降至 30 年来的最低水平。一旦出现紧急情况，库藏只足够人类维持 53 天的食用，这数字去年则为 169 天。这数据投放在金融市场，便代表了食品价格还会大涨。

库藏只够全球 53 天食用

联合国专家指出，持续着去年涨价 40% 的上升趋势，天灾人祸令农产品价格上涨的趋势难以逆转，涨势看来要持续至 2010 年。联合国数字显示，全球基准的泰国大米价格 3 月初升破了每吨 500 美元的关键价位，这是自 1989 年以来的首次。《金融时报》引述国际水稻研究所所长 Zeigler 称，情况令人担忧，因为大米短缺往往会导致社会动荡。

联合国：料涨至 2010 年

全球大豆价格也于 3 月初攀升至创纪录高位，部分原因是美国和亚洲农民转种玉米、棕榈油和其它农作物，以供应生物燃料行业。而拉美收成欠佳和不断增长的需求，也进一步增加了大豆价格面临的压力。在韩国，单在去年 12 月，大豆价格就上涨 10.7%，导致豆奶、小吃和一些其它豆制品零售价格本月最高上涨 30%。

过去一个月，印度尼西亚的大豆价格飙升逾 50%，过去一年的涨幅高达 125%，导致市场供应极度短缺。

（有色）中国铝产品将继续呈现净出口局面

中国原铝供应过剩，使得中国铝产品继续呈净出口局面，而中国原铝产量继续增长以及需求受到抑制，加剧了原铝过剩的局面。预计中国铝产品呈净出口局面依然会保持。

中国海关总署数据显示，中国 2008 年前 5 个月铝合金出口 282,053 吨，同比增长 88.08%；同期进口 63,797 吨，同比下降 8.4%，净出口 218,256 吨。5 月中国铝合金出口 82,647 吨，同比增长 159.87%；同期进口 13,406 吨，同比增长 3.53%，净出口 69,241 吨。铝合金出口保持大幅增加趋势。

前 5 个月中国原铝维持净进口，但净进口量仅为 6,283 吨，较铝合金出口低 21 万多吨。中国原铝出口量非常低，主要因为海关政策限制附加值较低的原铝和铝制品半成品出口，中国原铝进口量部分主要包括：一是特殊行业的固定进口需求，二是某些企业的进口长单，还有一部分是出口转内销。所以在数量上中国原铝呈现净进口，从总体贸易状况看，中国铝产品则呈净出口格局。

中国原铝产量增加，但是需求放缓。2008 年前 5 个月中国原铝产量为 5,440,400 吨，同比增长 13.2%。同时政府紧缩的宏观调控措施使铝加工商的现金流缩减，进而导致原铝采购减少。另外，中国含铝制品，如自行车和铝半成品等的出口放缓等也使内地铝需求放缓。这加剧了中国铝供应过剩局面。

供应过剩导致铝合金出口增加。中国原铝呈供大于求的局面，为抑制电解铝行业投资过热，中国政府不断采取限制措施，抑制低附加值铝产品出口，鼓励高附加值铝产品出口，措施之一是调高原铝出口税率。

鉴于内地原铝供应过剩，此项政策就迫使铝冶炼企业增加没有出口税的铝产品出口，因此，中国铝产品出口重点由原铝向铝合金转移。在中国将原铝制成铝合金锭的成本约 500 元/吨。与原铝 15% 的出口税相比，合金铝锭及坯件则无出口税，出口铝合金较出口原铝更有利润。

（旅游）四星级酒店订房率仅 45.5% 奥运期间北京客房足

在奥运会期间，北京五星级酒店客房预订量达 77%，但是四星级酒店客房预订量仅为 45.5%。中新社报道，北京市旅游局每半个月监测酒店客房预订量，目前三星级酒店客房预订量仅为 20%，一、二星级还不到 10%，客房还有很大空间。按照奥运票务销售情况，奥运会期间，到北京的海外观众将在 45 万到 50 万人次左右，外省市观众将达到 120 万到 160 万人次左右。

北京市旅游局局长张慧光介绍，奥运会期间北京客房数 33 万 6000 万间，床位 66 万张，按预测，奥运会期间每日最大的客流量所需床位约为 43 万张，北京客房的储备是充裕的。奥运会期间，北京客房房价将是举办城市的中等水平，比悉尼高，比雅典低。

（航运）国航 298 亿买 20 架空巴飞机

中国国航昨日宣布，向空中客车购买 20 架空客 330 系列飞机，共涉资约 38.21 亿美元。据悉，国航将以业务营运、商业银行贷款及其它融资工具所得现金为本次交易提供资金，预期飞机将于 2011 年初至 2014 年分批交付。

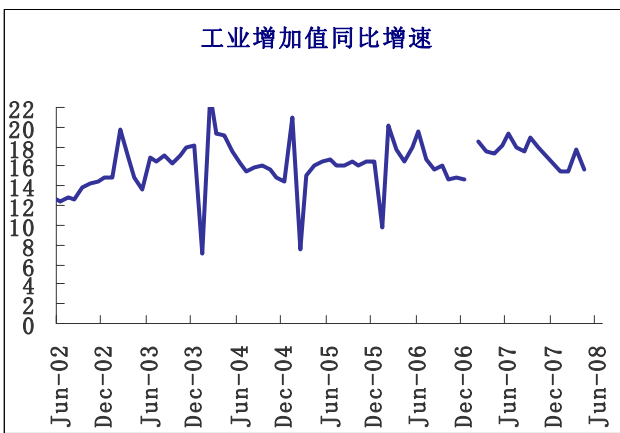
国航表示，该交易将使公司运力提高 16.5%，并可扩大机队的载客能力，巩固北京的交通枢纽地位，并提高以北京为出发点的多条国内和国际航线的航班频率。受到油价创新高拖累，国航股价昨日跌穿 4 元，收报 3.92 元，跌幅达 5.77%。



最新评论时间:2008-6-15

1-5月，城镇固定资产投资40264亿元，同比增长25.6%；5月当月投资同比增长25.4%，较4月小幅上升0.1个百分点，但较1季度下降0.5个百分点。考虑到投资品价格可能仍在继续上涨，估计实际投资增长很可能在继续减速。

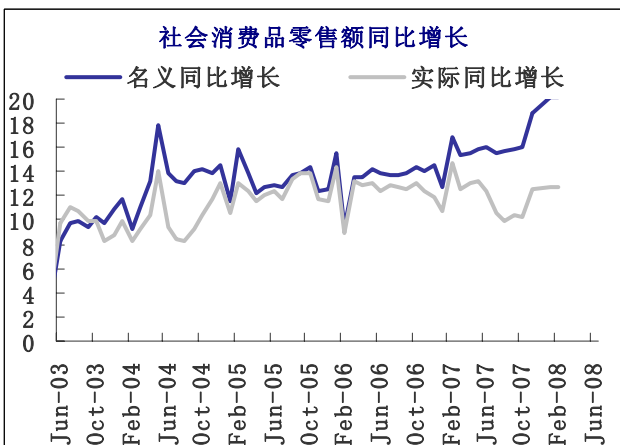
受到大宗商品价格上涨，国内劳动力成本不断提升，国外需求持续疲软，以及包括本币升值和信贷紧缩在内的宏观调控政策的影响，企业盈利能力出现不同幅度的下降，并且一定程度影响固定资产投资意愿。预期未来投资增长将继续维持减速趋势。



最新评论时间:2008-6-14

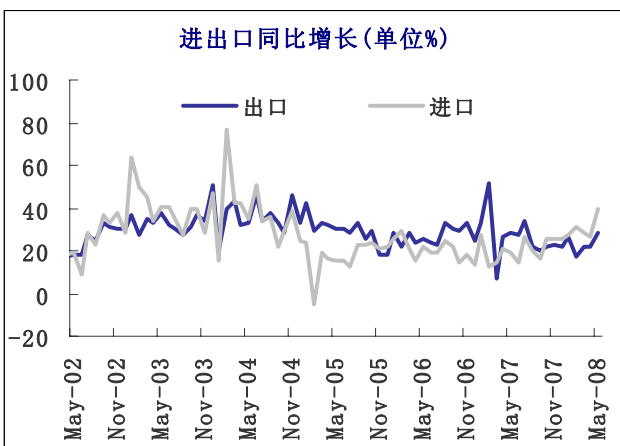
国家统计局16日公布数据显示：5月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长16.0%，比上月加快0.3个百分点。如果考虑节假日等不可比因素，将4、5月合并，工业生产同比增长约15.9%，较1季度下降0.5个百分点，出现较明显的回落，当然这在多大程度上来自于地震、节假日等因素的冲击仍然不是很清楚，可能2季度的数据完全公布以后才能更准确地评估其影响。

然而综合考虑汇率升值、劳动力价格上涨、大宗商品仍在创出新高、价格管制以及部分行业产能不足的影响，在未来一段时间内，我们预期工业增长可能会在较低的水平徘徊，甚至可能会继续回落。



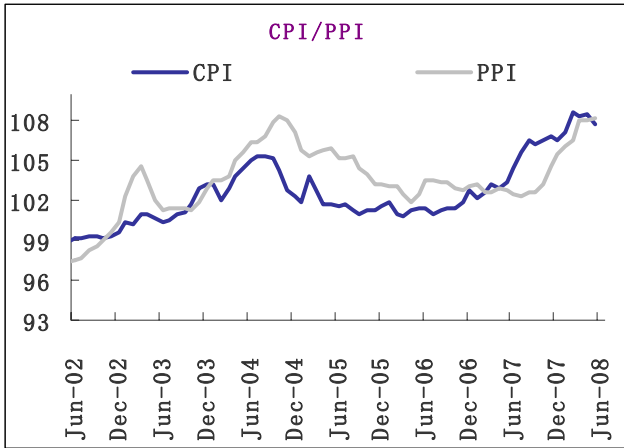
最新评论时间:2008-6-13

5月份，社会消费品零售总额8704亿元，同比增长21.6%，较前一个月下降0.4个百分点。扣除价格因素，实际同比增长13.6%，较前一个月上升0.7个百分点。居民消费继续稳步增长与居民收入增长加速相一致。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。就具体细项而言，“吃”相关消费出现明显减速，但这很可能与食品价格在同期回落相关。



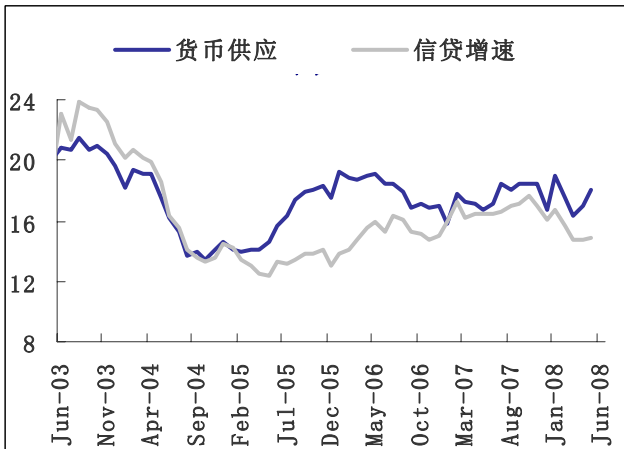
最新评论时间:2008-6-12

5月份，我国出口1204.96亿美元，同比增长28.1%，较前一个月上升6.3个百分点；进口1002.87亿美元，同比增长40%，较前一个月大幅上升13.7个百分点。当月实现顺差202.10亿美元，同比下降10%。考虑到本币升值因素，其对流动性的贡献继续大幅回落。对于未来，由于国际大宗商品价格很可能继续处在高位，进口价格指数很可能继续大幅攀升，并使得进口增长维持高位；而对于出口而言，尽管出口价格指数也将随国际通胀压力的增强而有所上涨，但是考虑到出口量的回落，出口增速将继续低于进口增速，并导致贸易顺差规模趋势性下降。



最新评论时间:2008-6-12

5 月份 CPI 同比上涨 7.7%，较 4 月份涨幅明显回落。食品价格环比下降以及翘尾因素的回落是 CPI 涨幅回落的主要原因。5 月份食品价格上涨 19.9%，较上月回落 2.2 个百分点。食品价格同比涨幅明显回落一方面和去年 5 月份的高基数有关。另一方面，从环比数据看，食品价格下降 1.3 个百分点，这主要来自于猪肉价格的稳步下降以及蔬菜等干鲜食品季节性下跌。我们判断 6 月 CPI 环比上涨 0.2 个百分点。考虑到 6 月份翘尾因素下跌 0.4 个百分点，加总翘尾因素和新涨价因素，6 月份 CPI 同比涨幅大概 7.5%。虽然 CPI 已经进入振荡回落的过程，但比较明显的通胀压力还将持续一段时间，预计央行将继续通过人民币升值、信贷行政调控以及回笼流动性等方式来应对通胀。



最新评论时间:2008-6-12

5 月末，金融机构人民币各项贷款余额 28.29 万亿元，同比增长 14.86%，比上月末高 0.16 个百分点。当月人民币贷款增加 3185 亿元，同比多增 712 亿元。迄今为止，商业银行信贷投放的步伐依然符合年初信贷额度限制。按照计划，6 月份仍然有约 3000 亿额度可供使用。考虑到目前通胀压力依然较大，央行在将继续严厉的信贷控制政策。因此，市场流动性紧张的状态短期内很难扭转。5 月末，M2 余额为 43.62 万亿元，同比增长 18.07%，比上月末高 1.13 个百分点。M2 与信贷增长背离继续扩大至 3.21 个百分点，似乎暗示 5 月份金融机构外汇净资产增长迅速。考虑到同期的顺差规模相对平稳，外汇资产快速积累很可能与国际资本大幅流入相关，而这也似乎解释了上周央行一次性调高准备金 1 个百分点的原因。如果这样，考虑到未来人民币将继续加速升值，同时本外币存在较大利差，因此，国际资本流入将对我国流动性管理造成更大困难，而央行也将继续频繁采用数量化工具回收流动性。对此，我们将继续观察相关数据。

最近一个月重点公司研究成果

日期: 2008-06-30

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	2009	2007	2008	2009				
						E	E		E	E					
600109	国金证券	-	增持-B	杨建海	2008-06-27	-	-	-	-	-	-	41.61	46.00	2008-08-27	11%
000686	东北证券	-	增持-B	杨建海	2008-06-27	-	-	-	-	-	-	21.76	29.00	2008-08-27	33%
000783	长江证券	-	中性-A	杨建海	2008-06-27	-	-	-	-	-	-	18.28	22.00	2008-08-27	20%
000728	国元证券	-	中性-B	杨建海	2008-06-27	-	-	-	-	-	-	17.68	16.00	2008-08-27	-10%
000562	宏源证券	-	中性-A	杨建海	2008-06-27	-	-	-	-	-	-	17.24	21.00	2008-08-27	22%
600837	海通证券	-	卖出-A	杨建海	2008-06-27	0.66	0.00	0.00	36	0	0	24.12	12.00	2008-08-27	-50%
000401	冀东水泥	买入-A	买入-A	石磊	2008-06-27		0.58	0.95	0	20	12	11.60	25.00	2007-07-13	116%
600585	海螺水泥	买入-A	买入-A	石磊	2008-06-27	1.41	2.50	3.38	29	16	12	40.63	85.00	2007-07-13	109%
600754	锦江股份	增持-A	增持-A	苏慧	2008-06-27	0.44	0.49	0.57	25	22	19	10.90	14.10	2007-07-27	29%
000978	桂林旅游	买入-B	买入-B	苏慧	2008-06-27	0.30	0.56	0.76	35	19	14	10.39	15.12	2007-07-29	46%
000888	峨眉山 A	增持-A	增持-A	苏慧	2008-06-27	0.20	0.30	0.40	34	23	17	6.79	8.60	2007-07-24	27%
002024	苏宁电器	-	买入-A	吴美萍	2008-06-27	0.98	1.71	2.41	43	25	17	42.10	70.00	2008-08-27	66%
601601	中国太保	-	买入-A	杨建海	2008-06-26	-	-	-	-	-	-	18.86	37.00	2007-07-07	96%
601318	中国平安	买入-	买入-B	杨建海	2008-06-26	2.05	0.00	0.00	24	25	17	49.04	85.30	2007-07-30	74%
601628	中国人寿	增持-	增持-A	杨建海	2008-06-26	0.99	0.00	0.00	25	25	17	24.64	35.00	2007-07-30	42%
002073	青岛软控	买入-A	买入-A	侯利	2008-06-26	0.47	0.83	1.22	35	20	14	16.48	28.00	2008-08-31	70%
002138	顺络电子	增持-A	增持-A	侯利	2008-06-26	0.59	0.75	1.07	24	19	13	14.11	26.00	2008-08-14	84%
600312	平高电气	增持-A	增持-A	黄守宏	2008-06-25	0.34	0.58	0.60	26	15	15	8.89	14.48	2008-08-13	63%
002028	思源电气	买入-A	买入-A	黄守宏	2008-06-25	0.99	1.21	1.59	22	18	14	22.08	39.70	2007-07-14	80%
600089	特变电工	买入-B	买入-B	黄守宏	2008-06-25	0.49	0.61	0.91	31	25	16	14.96	22.75	2008-08-28	52%
000400	许继电气	增持-A	增持-A	黄守宏	2008-06-25	0.31	0.54	0.65	29	17	14	9.02	19.44	2008-08-27	116%
600268	国电南自	买入-B	买入-B	黄守宏	2008-06-25	0.37	0.70	0.84	36	19	16	13.30	25.20	2007-07-21	89%
601169	北京银行	买入-A	增持-B	高源	2008-06-23	0.00	0.00	0.00	36	19	16	14.10	18.00	2007-07-14	28%
600036	招商银行	买入-A	增持-A	高源	2008-06-23	0.00	0.00	0.00	36	19	16	24.63	28.26	2007-07-12	15%
601939	建设银行	增持-A	增持-A	高源	2008-06-23	0.00	0.00	0.00	36	19	16	6.01	7.74	2007-07-25	29%

晨会纪要

600423	柳化股份	增持-A	买入-A	刘军	2008-06-20	0.81	1.17	0	18	13	14.98	20.00	2007-07-17	34%	
600426	华鲁恒升	买入-A	买入-A	刘军	2008-06-20	0.65	1.01	1.56	33	21	14	21.60	25.00	2007-07-02	16%
600725	云维股份	买入-A	买入-A	刘军	2008-06-20	0.66	1.93	2.35	48	17	14	32.00	38.00	2007-07-22	19%
601003	柳钢股份	中性-B	中性-B	赵志成	2008-06-20	0.39	0.33	0.41	13	15	12	5.03	6.00	2007-07-10	19%
600282	南钢股份	中性-A	中性-A	赵志成	2008-06-20	0.61	0.67	0.72	8	8	7	5.13	9.00	2007-07-19	75%
000898	鞍钢股份	增持-B	增持-B	赵志成	2008-06-20	1.04	1.15	1.18	13	12	11	13.50	23.00	2007-07-28	70%
600005	武钢股份	增持-A	增持-A	赵志成	2008-06-20	0.83	1.00	1.10	12	10	9	9.89	16.00	2007-07-22	62%
600019	宝钢股份	增持-A	增持-A	赵志成	2008-06-20	0.73	0.94	1.03	12	10	9	8.93	15.00	2007-07-22	68%
600900	长江电力	买入-A	买入-A	张龙	2008-06-20	0.57	0.58	0.63	26	25	23	14.65	18.00	2007-07-02	23%
600795	国电电力	买入-A	买入-A	张龙	2008-06-20	0.31	0.21	0.33	22	32	20	6.76	8.00	2007-07-22	18%
600886	国投电力	增持-A	增持-A	张龙	2008-06-20	0.52	0.30	0.36	13	23	20	7.03	10.00	2007-07-29	42%
600011	华能国际	增持-A	增持-A	张龙	2008-06-20	0.50	0.17	0.38	15	45	20	7.59	9.00	2007-07-22	19%
600027	华电国际	增持-B	增持-A	张龙	2008-06-20	0.20	0.09	0.26	24	54	19	4.85	7.00	2007-07-22	44%
601600	中国铝业	中性-A	中性-A	衡昆	2008-06-13	0.76	0.51	0.76	17	26	17	13.19	19.00	2007-07-29	44%
600693	东百集团	-	增持-A	吴美萍	2008-06-13	0.23	0.41	0.53	59	32	25	13.21	16.20	2008-08-13	23%
600009	上海机场	增持-A	增持-A	邓红梅	2008-06-10	0.88	0.71	0.93	18	22	17	15.81	25.00	2007-07-13	58%
600216	浙江医药	买入-A	买入-A	洪露	2008-06-06	0.13	1.82	1.98	161	11	10	20.25	32.00	2007-07-16	58%
000089	深圳机场	减持-A	减持-A	邓红梅	2008-06-05	0.28	0.26	0.41	22	24	15	6.13	7.40	2007-07-28	21%
000513	丽珠集团	增持-A	-	洪露	2008-06-05	1.66	1.24	1.46	10	13	11	16.14	33.00	2007-07-23	104%
002251	步步高	-	-	吴美萍	2008-06-03	0.91	1.29	1.72	51	36	27	46.40	-	2008-08-03	-
600607	上实医药	增持-A	增持-A	洪露	2008-06-02	0.38	0.40	0.50	32	30	24	11.87	19.80	2008-08-22	67%

2008年中报业绩预告

日期: 2008-06-30

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期EPS
600329	*ST 中新	20080630	预增	增长 100%以上	0.16
000826	合加资源	20080630	预增	上升 50%—100%之间	0.17
002018	华星化工	20080628	预增	上升 550%-650%	0.19

IPO 信息

日期: 2008-06-30

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
002259	升达林业		5500.00		网下询价,上网定价	20080625	20080707	
002260	伊立浦		3000.00		网下询价,上网定价	20080625	20080707	
002257	立立电子	21.81	2600.00	5.67	网下询价,上网定价	20080618	20080626	
002258	利尔化学	16.06	3400.00	5.46	网下询价,上网定价	20080618	20080626	

基金发行信息

日期: 2008-06-30

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
481008	工银瑞信大盘蓝筹股票型证券投资基金	契约型开放式	价值型		3.00	20080630
660001	农银汇理行业成长股票型证券投资基金	契约型开放式	成长型		3.00	20080630
540004	汇丰晋信 2026 生命周期证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20080616

增发信息

日期: 2008-06-30

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
000401	冀东水泥	11.83	25000.00	29.58	定向	20080630	20080625	20090701
000826	合加资源	14.90	3000.00	4.47	网上网下定价	20080627	20080701	
600703	S*ST 天颐	4.33	11494.54	4.98	定向	20080627	20080623	20110627
000718	苏宁环球	26.45	19263.43	50.95	定向	20080624	20080602	20110624
600284	浦东建设	10.64	12000.00	12.77	网上网下定价	20080619	20080623	
002062	宏润建设	17.52	3377.00	5.92	定向	20080616	20080602	20110616
600317	营口港	14.55	20000.00	29.10	定向	20080616	20080612	20110613

增发预案信息

日期: 2008-06-30

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
002149	西部材料	定向	2500.00	董事会预案	20080627	发行价格为定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。
600161	天坛生物	定向	7500.00	董事会预案	20080625	发行价格不低于本次非公开发行股票的公告日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，若本公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息的，本次发行价格将作相应调整。2008 年 5 月 9 日公司实施了 2007 年度利润分配及资本公积金转增股本方案，本次发行价格拟定为不低于 12.99 元/股。
600161	天坛生物	定向	2733.00	董事会预案	20080625	发行股份价格按照市场化的原则，为公司董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价，若本公司股票在定价基准日至发行日期间发生除权、除息的，本次发行价格将作相应调整。2008 年 5 月 9 日公司实施了 2007 年度利润分配及资本公积金转增股本方案，本次发行价格拟定为 14.43 元/股。
600190	锦州港	定向	24600.00	董事会预案	20080625	本次发行的发行价格为定价基准日前二十个交易日公司 A 股股票均价，即每股 7.77 元。
600634	海鸟发展	定向	5917.26	董事会预案	20080625	发行价格为公司本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价，即人民币 11.95 元/股
600083	ST 博信	定向	24000.00	董事会预案	20080624	本次非公开发行的定价基准日为本次董事会决议公告日。发行价格为定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价 7.52 元/股。
000564	西安民生	定向	3400.00	董事会预案	20080623	本次非公开发行股份的价格为定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价，即 5.74 元/股。
600279	重庆港九	定向	14400.00	董事会预案	20080623	本次非公开发行股份的价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票的交易均价 10.41 元/股
600741	巴士股份	定向	115000.00	董事会预案	20080623	本次发行的发行价格为公司本次交易首次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价每股 7.67 元。
600267	海正药业	网上网下定价	5000.00	董事会预案	20080621	本次发行价格不低于公告招股意向书前 20 个交易日公司股票均价或前 1 个交易日的均价。
600545	新疆城建	定向	11000.00	董事会预案	20080621	发行价格不低于第六届三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 5.08 元/股
600695	大江股份	定向	39000.00	董事会预案	20080620	本次发行价格不得低于 2008 年 6 月 18 日召开的公司第五届董事会临时会议决议公告日前 20 个交易日公司 A 股股票的交易均价 6.648 元/股，交易各方约定本次发行股份（A 股）价格为 6.65 元/股。
000883	三环股份	定向	8127.16	董事会预案	20080618	本次非公开发行价格为 7.52 元/股，即定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价

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

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