

**今日焦点:**

- 【行业评论】汽车与零部件：乘用车市场-屋漏又遭连阴雨
- 【公司评论】国投电力(600886)：电量略有增长，电价调整较高
- 【公司评论】神火股份(000933)：煤炭产能大幅扩张，将充分受益于煤炭价格上涨

**财经要闻:**

- (要闻)伯南克：紧急融资安排可能延展至明年
- (要闻)忧次按续恶化 港股急泻寻底
- (要闻)房利美房贷美干塘 或需筹6千亿
- (要闻)OPEC主席：中印需求旺油价难回落
- (要闻)高层拍板宏调稍松 银行贷款限额放宽有望
- (房产)保利地产发债地产融资或放松
- (房产)展望奥运会后的北京房地产市场
- (房产)深圳二线楼价跌幅近半
- (房产)世邦料上海房价将整固
- (机械)三一重工获行业标志性品牌
- (汽车)上半年汽车销售升17%

**近日出版的报告:**

- 行业动态分析 农产品IV 《政策影响有限，拐点或许延后》 尤宏业
- 策略定期报告 《微妙的流动性总量平衡》 程定华, 张治, 诸海滨, 黄守宏
- 公司快报 思源电气 《思源电气：续写高成长的故事》 高善文, 莫倩, 柳世庆, 高善文
- 宏观定期报告 《上周国际宏观事件及观点回顾》 任琳娜, 赵志成
- 宏观主题报告 《商品冲击与经济调整》 张龙
- 公司快报 三钢闽光 《三钢闽光：2008年上半年业绩高于预期》 黄守宏
- 行业动态分析 复合型公用事业 《电力：发电企业获得转机，下游行业压力增大》
- 公司快报 特变电工 《特变电工：电网建设交货高峰的显著受益者》

指数	收盘	涨跌%
沪深300	2901.84	0.66%
上证综指	2814.95	0.81%
上证180	6472.18	0.50%
上证50	2410.17	1.13%
深圳综指	857.40	1.23%
深圳100	3440.13	0.87%
中小板指	3806.67	1.71%

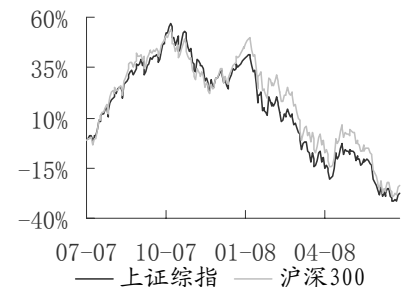
**行业表现前五名**

行业	1周	1月	1年
旅游	17.1%	-11.3%	-30.1%
传媒	15.1%	-2.4%	-13.7%
证券	14.5%	-25.5%	-13.3%
房地产	13.5%	-18.0%	-34.7%
纸与林木产品	13.1%	-19.0%	-8.3%

**行业表现后五名**

保险	-3.0%	-24.6%	-46.3%
石油与天然气	-1.7%	-24.4%	-29.1%
煤炭	-1.2%	-13.8%	21.4%
有色金属	2.0%	-24.5%	-38.9%
建筑工程	2.4%	-19.9%	-20.3%

**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

## 【行业公司评论】

### 汽车与零部件：乘用车市场：屋漏又遭连阴雨

孙木子 021-68765661 sunmz@essences.com.cn

2008年6月份国内乘用车销量为425,359辆，同比增长12.71%，环比下降0.91%，销售情况低于市场预期。环比下降的主要原因在于成品油价格调整、南方大部分地区的强暴雨天气以及汶川地震的后续影响。由于国外原油价格的持续走高，消费者对成品油价格再次调整的预期依然较强。此外，随着奥运会在8月份的即将召开，北京、天津、沈阳、秦皇岛、上海、广州、深圳和厦门8城市将提前出台一系列车辆通行管制措施。预计，7月份乘用车市场环比增长继续下滑的可能性较大，同比增长也将回落到10%以内。

从乘用车各细分市场来看，市场增长格局继续维持。其中，轿车市场销量为369,639辆，同比增长11.66%，环比下降2.02%；MPV市场销量为17,622辆，同比上升0.82%，环比上升6.21%；SUV市场销量为38,098辆，同比增长32.04%，环比上升7.68%。

主流乘用车企业销量涨跌不均。上海大众超越一汽大众占据市场首位，上海通用继续位居第三；北京现代和奇瑞汽车是前十名中仅有的两个环比增幅超过10%的企业；由于南方暴雨的影响，广州本田本月产销环比下降超过30%，跌幅居前十名之首；东风本田首次进入前十名之列。

尽管乘用车市场在2008年遭遇了一系列挑战，但是从全国情况看，国内乘用车市场需求依然强劲，我们继续看好乘用车市场的未来增长趋势，但下调乘用车市场全年增幅预期至15%。我们对乘用车板块上市公司的投资排序是：一汽轿车、上海汽车和长安汽车，维持行业评级为“同步大市-A”。

### 国投电力(600886)：电量略有增长，电价调整较高

张龙 021-68766113 zhanglong@essences.com.cn

国投电力公布上半年发电量，控股及参股各发电企业累计完成发电量186.56亿千瓦时，上网电量175.98亿千瓦时，与去年同期相比分别增长了3.27%和2.98%。如果分季度来看，1季度发电量同比增长了8.03%，2季度发电量同比下降了1.47%。2季度发电量下降的主要原因在于广西水电增发导致下属的北部湾电厂发电量下滑40.68%。在本次电价调整中，公司下属的云南和广西电厂的电价上调幅度较高，公司平均电价上调约为2.2分/千瓦时，幅度6.4%，高于全国水平和主要龙头上市公司，因此公司在本轮电价上涨中受益较大。

我们预计公司08年EPS为0.32元，09年为0.43元，维持“增持-A”评级。

### 神火股份(000933)：煤炭产能大幅扩张，将充分受益于煤炭价格上涨

衡昆 010-66581658 hengkun@essences.com.cn

神火股份煤炭产品为优质无烟煤和瘦煤。目前，公司所在地永城地区5,500~5,800大卡无烟煤坑口含税价已从年初的550元/吨上涨到810元/吨，涨幅达47%；同期国内炼焦煤价格涨幅超过70%。我们预计2008年神火股份煤炭综合售价将至少比2007年上升50%。

至2008年底，新建的薛湖矿和泉店矿（设计产能各为120万吨）将投入试生产，整合的省内两家小煤矿可增加75万吨产能，参股39%的新郑煤电项目（设计产能300万吨）也将投产。至2009年底，梁北煤矿将完成由90万吨至300万吨扩建。至2010年底，控股的李岗矿将建成投产（设计产能120万吨）。我们预计，2008年、2009年和2010年神火股份的煤炭产量（权益）将分别达505万吨、922万吨和1,172万吨；未来三年产量年均复合增长率达40.5%。目前，公司在建矿井的建设进度均快于预期，有望早于计划投产。

神火股份拥有煤炭、电力、电解铝的产业链，其中自备电厂可满足60%的电力需求；与国内其他电解铝企业相比，公司铝产业链较为完善。加上管理规范，生产成本低于行业平均水平，抗风险能力较强。我们预计随着铝价上涨以及成本的改善，2008年和2009年神火股份铝板块业务的每股盈利贡献将分别为0.33元和0.46元。我们的最新盈利预测表明，受益于产能扩张以及煤炭和铝价的上涨，神火股份未来三年的成长性较强，净利润年

均复合增长率可达 44.6%。按照 2008 年煤炭板块业务 25x 和铝板块业务 15x 的动态市盈率，我们给予神火股份未来 12 个月 60.0 元的目标价。维持公司“买入-A”投资评级。

## 【财经要闻】

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

### （要闻）伯南克：紧急融资安排可能延展至明年

本?伯南克(Ben Bernanke)昨日表示，只要金融市场继续动荡，美联储(Fed)对大型投行的紧急融资安排将延展至明年。这一迹象表明，美国决策者日益担心市场的紧张状况将持续一段时间。

伯南克发出的信号有望减轻华尔街的担忧，因为这证实美联储将在信贷危机持续期间对投行提供支持。在午后交易中，标普 500 指数上涨 0.5%。

然而，延展信贷安排的举措不仅表明人们担心市场动荡影响的延续时间将超出预期，还会增加美国国会面临的压力，收紧对投行的监管。

伯南克在弗吉尼亚州出席低收入家庭抵押贷款论坛时表示：“目前我们正紧密监控金融市场发展，并在考虑多种方案，其中包括如果交易商融资市场继续普遍出现目前的危急状况，对一级交易商的信贷安排期限将会延展至明年。”

今年 3 月，美联储向雷曼兄弟(Lehman Brothers)和美林(Merrill Lynch)等投行开启紧急融资渠道，时限至少 6 个月，以稳定美国金融体系。同一天，美联储提供 290 亿美元贷款帮助救助贝尔斯登(Bear Stearns)。

以前，只有花旗集团(Citigroup)和摩根大通(JPMorgan)等商业银行才能获得美联储的紧急融资。

虽然当时的这些举措帮助信贷市场稳定了数月，但现在对抵押贷款以及金融机构健康情况的忧虑又再次显现。

### （要闻）忧次按续恶化 港股急泻寻底

亚洲区股市昨日出现小股灾，区内股市包括日本、韩国及台湾分别跌 2.4%、2.9%及 3.9%，港股跌幅也有 3.1%。恒指低开 300 点后，上午出现恐慌性抛售，蓝筹股全线下跌，港股最多跌逾 815 点，尾市跌幅稍为收窄，报 21,220 点，跌 692.2 点，成交稍增至 638.8 亿元，但即月期指收市高水 40 点。市场人士指，由于美国多间大型房贷机构财政相继告急，投资者担心美国的次按问题再度恶化，令美股走势继续转差，触发投资者争先恐后趁周一反弹后沽货离场，互相践踏下令亚股尸骸遍野。

环球股市未稳，美股又继续受次按问题困扰，投资者信心极度疲弱，故出现争相沽货离场现象，这情况正蔓延至亚洲股市，所以出现亚洲小股灾。此外，亚洲市场的弱势亦继续影响着欧股表现，欧洲三大指数昨日开市再跌逾 2%。

### （要闻）房利美房贷美干塘 或需筹 6 千亿

本以为已逐渐平息的美国次按问题再起波澜，受疲软的楼市拖累，美国大型抵押贷款机构 IndyMac Bancorp 周一表示将裁员 3,800 人，并停止发放大多数房屋贷款。而美国抵押贷款机构房利美和房贷美股价周一更下挫至近 16 年来最低水平，雷曼兄弟估计两者可能必须筹资共 750 亿美元(约 5,850 亿港元)，才能渡过难关。次按问题未解决，拖累隔夜美股由升百余点转跌 56 点。

### 美抵押贷款机构大裁员

IndyMac 执行长 Michael Perry 在致股东和员工的信中称，是次裁员将在未来数月展开，会波及到 7,200 名员工中的大约 53%，可令营运费用降低 60%。而在今年稍早该公司已经裁员大约 2,700 人。Perry 表示，监管当局建议推行新的业务计划，但公司料不会筹集资本，除非房屋和抵押市场不确定性下降，变得更为稳定。IndyMac 曾经是美国发展最快的抵押贷款机构之一，业务重点是「Alt-A」房屋贷款（此类贷款往往发放给无法提供收入或资产证明的购房者）。

RBC 资本市场分析师 Jason Arnold 称，IndyMac 的不良贷款规模很大，这是个大问题，预计该公司最终将破产。IndyMac 预计第二季亏损额将超越第一季的亏损 1.842 亿美元。

### 房利美房贷美被抛售

至于房利美和房贷美，分析师则表示，因受最新的疑虑影响投资者纷纷减持，该两家机构发行的抵押贷款支持证券（MBS）和公司债价格急剧下跌，导致房贷美股价周一在纽约证交所大跌近 18%，收报于 11.91 美元，为 93 年 11 月以来最低收位。房利美股票也重挫逾 16%，收报 15.74 美元，为 92 年 7 月以来最低。

### 股价创近 16 年新低

分析师于报告中称，会计准则变更可能会要求房贷美和房利美分别融资 290 亿美元和 460 亿美元。不过以 Bruce Harting 为首的雷曼兄弟的分析师认为，考虑到对美国疲弱楼市的冲击力，房贷美和房利美可能也不会受到会计规则调整的影响。但分析师指出，随着信贷危机恶化，这两家公司持有的高风险抵押资产价格也下滑，这提升了出现更大亏损的几率。

## （要闻）OPEC 主席：中印需求旺油价难回落

根据石油输出国组织（OPEC）7 日公布的数据，上周该组织市场监督原油一揽子平均价比前一周上涨 6.71 美元，达到每桶 138.31 美元。这是欧佩克周平均油价连续第二周创历史新高。OPEC 主席克利勒 6 日表示，由于中国和印度对石油需求维持强劲，他不认为未来油价有可能下跌。但他重申，目前油价持续上涨和供需问题没有任何关系。

自今年年初以来，欧佩克油价已上涨了约 50%。克利勒认为油价飙高是由于去年 8-9 月美国爆发金融危机，美联储因而数度降息以刺激经济，导致美元下跌所造成。

### 乙醇助推原油价涨

克利勒表示，石油价格将受乙醇、疲弱美元和地缘政治担忧的影响而继续上升。他称，疲弱美元和地缘政治担忧要担油价上升 60% 的责任，但生物乙醇的情况要单独负其余 40% 的责任。

## （要闻）高层拍板宏调稍松 银行贷款限额放宽在望

国内通胀快速降温，6 月份消费物价指数（CPI）继续回落至 7.1%，显示通胀过热问题已有所缓解。与此同时，经济增长亦明显放慢，消息人士透露，上半年 GDP 增长只有 10.2%，第二季的增长更仅为 9.8%，为两年半以来首次低至个位数。消息称，在经济增长放缓之下，由总理温家宝领导的国务院昨日召开的会议，已确定下半年调控方向会稍为放松，其中最快会放松的将是信贷政策，放宽银行的贷款限额，以协助银根紧缩下的产业，尤其一众受困借钱难的中小企。

国内有望放宽从紧的调控政策，对 A 股来说属利好消息，或有机会帮低位喘定。但市场人士认为，若外围股市继续调整，中、港股市也难独善其身。

### 6 月通胀料降至 7.1%

相对于 2 月高峰时期的 8.7%，国内 CPI 近月已显著回落，在猪肉价格不断走低下，食品价格已大幅回落。消息人士透露，这将直接令 6 月份 CPI 降至 7.1% 的年内新低。不过在通胀降温之际，国内的经济增长亦急速放缓，第二季 9.8% 的增长率是自 05 年第三季以来的最低。市场人士判断，外围市场对中国出口货物需求大减，以及中央从紧政策落实，已令中央防止经济「高烧高热」的目标，初步达成。

虽然经济放缓速度较预期有所加快，不过经济界人士却认为，通胀回落已成趋势，将令中央在制定下半年经济政策时更有弹性，「以往担心通胀威胁，因此不敢放松对货币政策的紧控。」但现时将稍减后顾之忧。

有消息人士透露，国务院昨日即已召开会议，讨论有关问题，并主力商讨下半年的经济走势以及政策目标，会议亦广邀国内经济学界建言作谋。与此同时，有「小国务院」之称，负责制定宏观及产业政策的国家发展和改革委员会，亦将于周六召开上半年经济形势分析会，总结上半年情 并为中央提供下半年的政策建议。

#### 发改委将讨论下半年政策

不过，在担忧经济成长进一步下滑下，消息人士指，中央将肯定对宏观调控有所松绑，「当然从紧的货币政策，防经济过热、防通胀的『双防』等诸如此类的基调肯定不会作大动作改动。」但在具体执行上，将会作出适当改变。其中，在信贷方面的放宽，将是最快以及最有效的手段。现时国内银行每季度有借贷限额，人民银行对整体人民币贷款的全年目标更是不超过 16% 的增长，此限制令不少企业在今年上半年已饱受借贷难之苦，尤其一众中小企业及出口企业，面临的困境更严重。因此，中央有意放宽限额，以令银根紧缩的情 稍为缓和，以解企业之苦。（明报）

### （房产）保利地产发债地产融资或放松

保利地产前日公告正式发行 43 亿元公司债。与其几乎同时获得证监会批准的万科发债规模在 59 亿元，亦将于近期公开认购。分析人士认为，万科、保利的大规模融资，及近期一些其它地产公司的融资方案获得批准，预示地产公司的融资趋势或有放松。

2007 年第三季度，中央对房地产市场展开新一轮调控，证监会一度暂停了对地产公司 IPO 及再融资的审批。今年 3 月，证监会曾公开表示，地产公司再融资用于买地，将不予批准。

在央行持续信贷紧缩政策的影响下，一些土地扩张较快的开发商，出现资金困境。「在此情形下，公司债是一种比较受管理层支持的融资形式。」一位接近证监会的业内人士表示。

「尽管，从管理层的审批环节看，公司债是地产公司较易展开的一种融资模式。但这一融资途径，也受到很多限制。」北京国际信托投资有限公司总经济师时宝东表示，「没有担保的公司债，保险公司等大型投资机构不能认购。」

显然，发行公司债并不是每家上市公司均能采取的融资模式。近期已有数家房地产企业通过其它方式扩展融资渠道。

有分析人士认为，央行从紧的信贷政策下半年并不会出现明显的放松。从已获批准的融资方案（尤其是 IPO 及再融资）来看，其融资主要用途均并非用于购进土地。这与 2007 年上半年，一些地产公司通过资本市场融资，大规模扩大土地储备已大相径庭。

### （房产）展望奥运会后的北京房地产市场

随着北京奥运会筹备工作的进行，在过去的两年间，新的商业和住宅建筑不断投放市场，并呈现出爆炸式增长的局面。作为中国的首都，北京的城市现代化程度日益提高，标致性摩天大楼和体育场馆、全新的机场三号航站楼、更加宽阔的公园空间以及造价高昂的地铁系统，所有这些，都是缔造一个现代化大都市所应具备的元素。

不过，在建筑业繁荣发展的同时，人们担心一旦 8 月 24 日奥运会结束，北京房地产市场可能会大幅滑坡。

这种情况不太可能出现。房地产代理机构表示，在奥运会结束后的几个月里，北京的房地产市场可能会出现房屋空置率上升、租房和售房价格下降的情况。但他们预计，长期来看，北京的房子是不会受冷遇的，因为北京仍是中国的一个重要商业城市。

与中国其它城市一样，北京的房价已经从高点回落，并有可能进一步回调。房地产市场降温的主要原因是中国政府在过去的两年里坚定地采取紧缩措施。

房地产代理机构仲量联行(Jones Lang Lasalle)驻北京的研究部门负责人 Ben Christensen 表示,有关房价正在回落的猜测对房价起到了抑制作用。

他表示,还有人大胆猜测,奥运会后北京房价将会大幅下跌。但他认为不会出现这种情况。房地产行业没有人认为奥运之后北京房价会大跌,因为这是没有理由的。

目前发生在北京的是一种更广泛的全国性趋势:居民收入增加、城市外延扩大、中国消费者对房子的基本需求越来越复杂。

大量农村人口涌进城市,寻求更好的工作、更宽敞的住房以及更高的生活水平,这是推动中国城镇化进程的力量。同时,驻华外资企业以及寻求走向国际的国内公司也需要高品质的办公楼作为他们在中国的总部。

房价上涨过快,涨势难以为继一直是中国近几年来面临的重大问题。雷曼兄弟经济学家孙明春表示,中国政府希望房价降下来;但他们并不想看到房地产市场崩盘,因为房地产市场仍是刺激中国经济增长的动力之一。

虽然北京房地产市场追随了全国房市逐步降温的趋势,但政策制定者们发现,最让他们头疼的是像南方新兴城市深圳这样的地区。深圳等地的房价大幅上涨,促使政府在过去两年中大刀阔斧地采取措施,在全国范围内抑制信贷、土地销售和抵押贷款。

根据国家发展和改革委员会对 70 家大中型城市的调查数据,北京房价涨幅在 2007 年 10 月见顶,达到 15.1%,此后稳步放缓,今年 5 月涨幅为 12.4%。而深圳房价波动十分剧烈,2007 年 8 月深圳房价涨幅接近 21%,而今年 5 月份仅为 2.5%。

孙明春预计,中国整体房价可能还会再下降 20%,但房价已经大幅下降的部分城市降幅可能小一些,而那些房价一直没有大幅上涨的地方则可能出现缓慢上涨。

孙明春表示,一旦房价跌至人们更容易买得起的水平,购房需求在个人收入增长的推动下就会再次显现。在中国,居民的个人收入年增长 15%-20%左右。

如果中国政府的重心由对抗通货膨胀转向为已经放缓的经济增长提供支撑,那么随之而来的货币宽松政策可能会再次提振房价。

仲量联行提供的数据显示,目前北京高端住宅的平均售价估计在每平方米人民币 24,010 元(合 3,480 美元)左右,2006 年年底时为人民币 15,838 元。

随着投资者对房地产投资进行更加全面的评估,高端住宅价格到今年年底将会开始企稳。他表示,高端住宅的底价应该在每平米人民币 20,000 元左右。

目前,商业银行需要向央行上缴更多的准备金,信贷发放受到抑制。在 2006 年 7 月至 2008 年 6 月期间,中国央行(The People's Bank of China)已经将存款准备金率累计上调了 10 个百分点。去年一年,中国央行就先后六次加息。

政府没收闲置地块,以防止开发商屯地行为;提高二次购房的首付款比例;限制海外投资者进入房地产市场;增加税收,这些都是过去两年里政府限制房地产投机活动所采取的紧缩措施。

仲量联行表示,今年北京的高端住宅和零售市场的新房供应将比去年增加两倍,甚至更多。

今年新豪宅供应面积将增长 30.4%,供应量将增加 10,301 套,2007 年增幅为 11%。零售市场的新房供应将增长 64%,合 144 万平方米,去年增幅为 16%。

据估计,2008 年北京写字楼市场的新房供应将增加 22%,合 146 万平方米,2007 年增幅为 25%。

## （房产）深圳二线楼价跌幅近半

据介绍，今年以来，深圳关外楼价下跌尤其明显，如龙岗去年有楼盘户型朝向较差的单位，均价 1.1 万~1.2 万元/平米，今年朝向最好的房子也只能卖 6000 元/平米；关内如福田中心区楼盘高发城驰去年均价在 2.6 万~2.8 万，最低价格在 2.5 万元左右，现在均价已经下调到 1.6 万~1.7 万元。

跌势未减 上月成交减 30%

深圳市国土房管局公布，6 月深圳房价终于止跌，但主要是大户型和豪宅项目抬升所致，且成交量同比减少三成。今年第二季度深圳市普通住宅整体价格水平持续回落，幅度比今年一季度有所增加，全市 56 个片区住宅成交均价普遍下降。

## （房产）世邦料上海房价将整固

世邦魏理仕的报告指出，下半年上海住宅供应量放大，但买家心态和资金方面仍未见改善迹象，料未来十二至十八个月上海住宅市场房价将整固。不过，高档住宅及优质商铺租金的售价及租金仍会录得上升。

房价主要受供求状况、买家心态以及资金三方面因素影响。上半年上海住宅的供应量和成交量均下降了逾两成，在预计下半年当地的供应量将改善，而在买家心态和资金方面仍未能见改善迹象，料房价将下滑，住宅市场将有 12 至 18 个月的整固，但总体跌幅有限。

虽然明年这些高端住宅的供应量将明显上升，但高档别墅在土地稀缺下，料下半年售价仍能较上半年升约 6% 至 8%，数据显示，上海市高档公寓和高档别墅第二季度的价格分别同比上涨 28.8% 和 26.7%。

在办公楼及商业地产方面，上半年有逾 44 万平方米的甲级和超甲级办公楼推向市场。报告预期下半年办公楼的供应放量将集中在浦东地区，下半年浦东的未承租率将达到两位数，租金增长有所放缓，而浦西办公楼有望继续增长 12% 至 15%。另外，下半年上海优质商圈内的新增商铺供应仍会十分紧张，只有到明后年才会有逾 80 万平方米的商铺上市。报告预计今明两年上海优质商铺的租金将延续前两年的稳步攀升趋势，预计年均涨幅约达 8% 至 10%。二〇一〇年大量项目入市后，租金增速预计将有所减缓，浦西地区因供应量较大，未承租率在二〇一一年底可能上升至 10% 以上。

高力国际日前发布的报告中指出，上半年上海市场新吸纳 186,146 平方米的甲级办公楼，目前上海甲级写字楼的空置率只有 4.7%，为一个非常低的水平。与此同时写字楼租金上升明显，已较去年升 15.2%，达到了每天每平方米人民币 9.9 元。高端住宅市场的空置率继续下降支撑租金上扬，较去年底升 3.3% 至每平方米每月 177 元，同期高端住宅价格较去年底升 6.7% 至每平方米 3.82 万元。显示信贷从紧的政策并未影响到高端住宅市场。在人民币预期升值的背景下，部分海外资金仍然会以本地高端楼市作为资金的避险地。

## （机械）三一重工获行业标志性品牌

中国品牌研究院近日公布第二届中国行业标志性品牌名单，三一重工等 9 个湖南品牌被评为中国工程机械行业标志性品牌。其余 8 个湖南标志性品牌包括：中国中央空调行业标志性品牌——远大空调；中国水稻种子行业标志性品牌——隆平高科（证券代码 000998）；中国面粉行业标志性品牌——金健米业（证券代码 600127）；中国玩具行业标志性品牌——蓝猫；中国硬质合金行业标志性品牌——株洲硬质合金厂「钻石」；中国药品零售行业标志性品牌——老百姓大药房；中国宾馆服务行业标志性品牌——华天酒店（证券代码 000428）；中国西裤行业标志性品牌——圣得西。

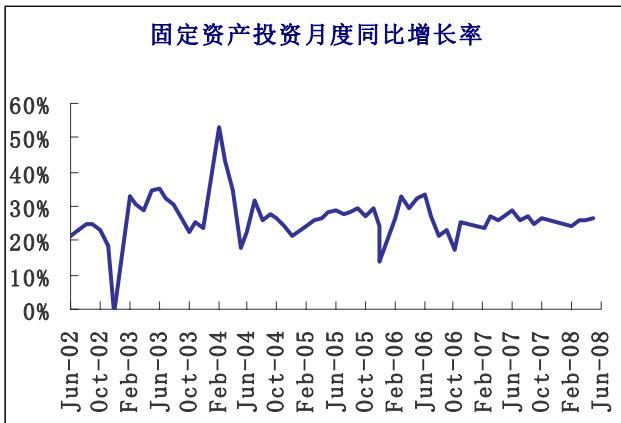
## （汽车）上半年汽车销售升 17%

中国汽车工业协会公布，上半年中国汽车销售同比上升 17%，至 361 万辆。单计 6 月份，汽车销售上升 15% 至 58.83 万辆。

同时指出，骏威汽车旗下广州本田，受到特大洪灾及新一代飞度上市以致生产线切换影响，公司的生产工作日进行调整，6 月份销售同比下挫 24.2%，按月则跌 30.7%，至 1.91 万辆。不过，第八代雅阁销售达 1.2 万辆，08 年上半年第八代雅阁轿车累计销量 7.37 万辆，按年增长 14.4%。

另外，东风集团亦公布，单以 6 月份计算，汽车销量为 10.1 万辆，其中乘用车和商用车的销量分别为 6.5 万辆和 3.7 万辆。而 1 至 6 月累计销售为 58.74 万辆车，按年上升 27.7%。其中乘用车累计销售 36.7 万辆，按年升 22.5%；而商用车则为 22.1 万辆，增长为 37.4%。

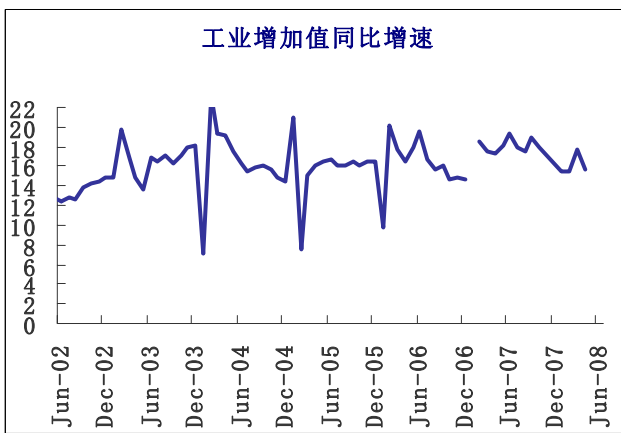
汽车股昨天随大市下挫，骏威及东风分别跌 4.3% 及 5.1%，报 2.9 元和 3.18 元；华晨(1114)亦挫 6.7% 至 0.84 元。



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。

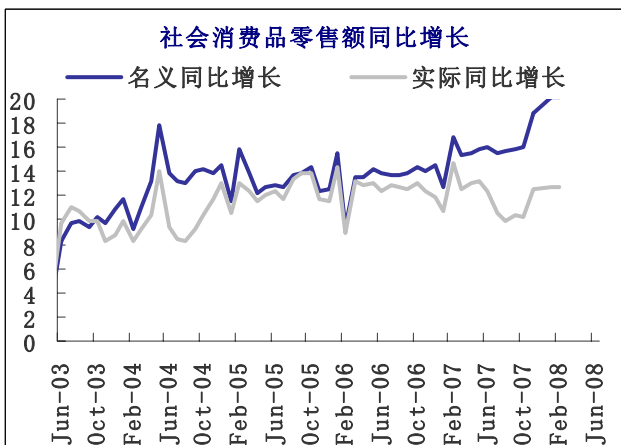
受到大宗商品价格上涨，国内劳动力成本不断提升，国外需求持续疲软，以及包括本币升值和信贷紧缩在内的宏观调控政策的影响，企业盈利能力出现不同幅度的下降，并且一定程度影响固定资产投资意愿。预期未来投资增长将继续维持减速趋势。



最新评论时间:2008-6-14

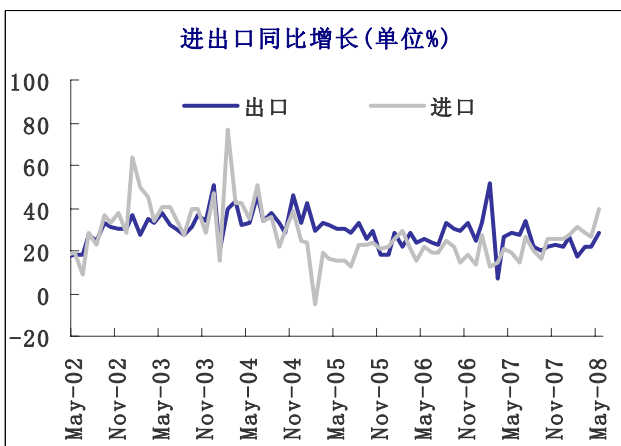
国家统计局16日公布数据显示：5月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长16.0%，比上月加快0.3个百分点。如果考虑节假日等不可比因素，将4、5月合并，工业生产同比增长约15.9%，较1季度下降0.5个百分点，出现较明显的回落，当然这在多大程度上来自于地震、节假日等因素的冲击仍然不是很清楚，可能2季度的数据完全公布以后才能更准确地评估其影响。

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。



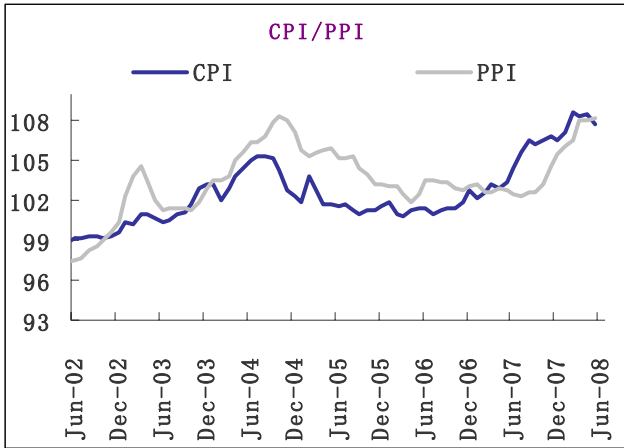
最新评论时间:2008-6-13

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。



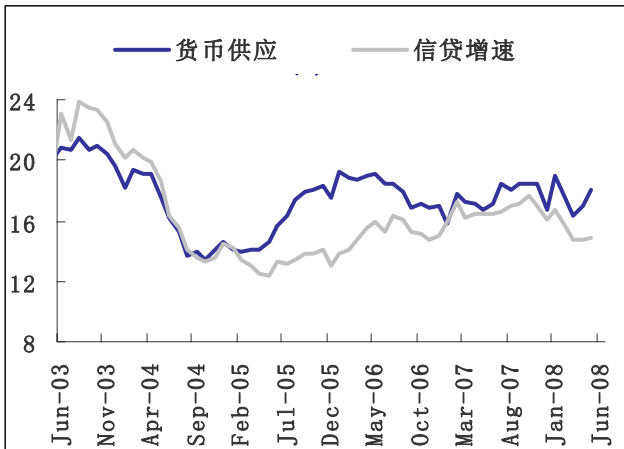
最新评论时间:2008-6-12

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。

**2008 年中报业绩预告**

日期: 2008-07-09

公司代码	公司名称	公告日期	预告类型	预告摘要	去年同期 EPS
600449	赛马实业	20080708	预增	增长 180%以上	0.18
000012	南玻 A	20080708	预增	增长 150%~180%	0.15
000157	中联重科	20080708	预增	增长 50%-100%	0.68
000159	国际实业	20080708	预增	增长幅度为 340%-370%	0.07
000502	绿景地产	20080708	预增	增长 900%—1000%	0.02
000705	浙江震元	20080708	预增	增长 200%左右	0.02
000968	煤气化	20080708	预增	增长 250%—300%	0.25
600229	青岛碱业	20080708	预增	增长 100%至 150%	0.10
600674	川投能源	20080708	预增	增长 230%—290%	0.13
600016	民生银行	20080708	预增	增长 110%以上	0.19
600458	时代新材	20080708	预增	增长 150%以上	0.05
601919	中国远洋	20080708	预增	增长达 90%以上	0.10
601998	中信银行	20080707	预增	增长 150%以上	0.08
002248	华东数控	20080707	预增	上升 100%-120%	
600499	科达机电	20080707	预增	增长 50%以上	0.28
002142	宁波银行	20080707	预增	增长范围 85%-90%之间	0.19

**IPO 信息**

日期: 2008-07-09

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
002261	拓维信息		2000.00		网下询价,上网定价	20080704	20080714	
002262	恩华药业		3000.00		网下询价,上网定价	20080704	20080714	

002259	升达林业	4.56	5500.00	2.51	网下询价,上网定价	20080625	20080707
002260	伊立浦	6.66	3000.00	2.00	网下询价,上网定价	20080625	20080707

**基金发行信息**

日期: **2008-07-09**

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
090008	大成强化收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20080707
091008	大成强化收益债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20080707
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

**增发信息**

日期: **2008-07-09**

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
000061	农产品	18.03	6440.00	11.61	定向	20080708	20080630	20110711
600516	方大炭素	9.98	11486.47	11.46	定向	20080708	20080704	20090706
600543	莫高股份	10.07	4000.00	4.03	定向	20080702	20080630	20090630
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	ST天颐	4.33	11494.54	4.98	定向	20080627	20080623	20110627

**增发预案信息**

日期: **2008-07-09**

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
000716	ST南方	定向	5000.00	董事会预案	20080707	本次向黑五类集团发行股票的价格不低于公司本次董事会决议公告前 20 个交易日公司股票均价,即不低于 5.35 元/股。
600192	长城电工	定向	4800.00	董事会预案	20080705	本次非公开发行股票的发价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。最终发行价格将在本次非公开发行获得中国证监会发行核准批文后,根据发行对象申购报价的情况,遵照价格优先原则确定。
600069	银鸽投资	定向		董事会预案	20080703	本次非公开发行定价基准日为本次非公开发行的发行期的首日,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%。
600636	三爱富	定向	64651.00	董事会预案	20080703	发行价格为本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价,即 9.59 元/股。
600155	*ST宝硕	定向	15000.00	董事会预案	20080702	本次发行的发行价格为定价基准日前 20 个交易日(不含定价基准日)的公司股票交易均价,即人民币【6】元/股。
600257	洞庭水殖	定向	11700.00	董事会预案	20080702	本次非公开发行的定价基准日为本次非公开发行的董事会决议公告日,发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%,4.15 元
600722	ST金化	定向	20000.00	董事会预案	20080702	发行价格不低于本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价,现定为 6.91 元/股
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董事会决议公告日前 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

600190	锦州港	定向	24600.00	董事会预案	20080625	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。
600634	海鸟发展	定向	5917.26	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。
						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

## 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

<b>张勤</b> 021-68763879	<b>上海联系人</b> zhangqin@essences.com.cn	<b>南方</b> 021-68765206	<b>上海联系人</b> nanfang@essences.com.cn
<b>李国瑞</b> 021-68763872	<b>上海联系人</b> ligr@essences.com.cn	<b>李昕</b> 010-66581689	<b>北京联系人</b> lixin@essences.com.cn
<b>马正南</b> 010-66581668	<b>北京联系人</b> mazn@essences.com.cn	<b>潘琳</b> 0755-82558268	<b>深圳联系人</b> panlin@essences.com.cn
<b>张茜萍</b> 0755-82558089	<b>深圳联系人</b> zhangqp@essences.com.cn	<b>李瑾</b> 0755-82558084	<b>深圳联系人</b> 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