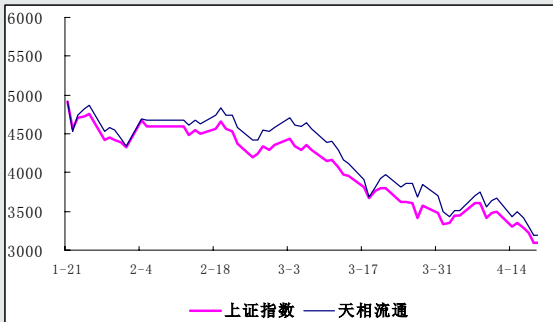


# 天相投资策略周刊

——2008年第14期（总第115期）

每周一早上提供 2008-4-21

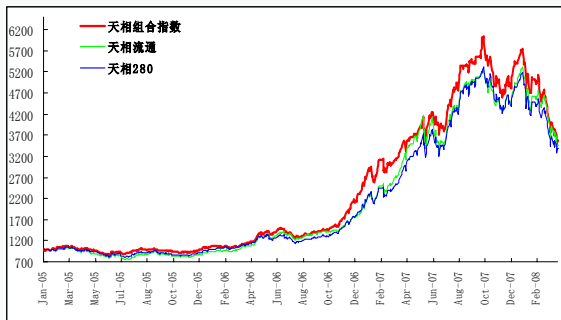
前3月市场走势：上证综指与天相流通



一周涨跌突出的前5名股票

名称	涨幅%	名称	跌幅%
ST 中福	929.41	大元股份	-40.96
冠农股份	23.23	东盛科技	-38.25
S*ST 海纳	21.57	香江控股	-35.01
*ST 四环	21.54	南方航空	-34.29
隆平高科	16.55	九发股份	-32.87

天相组合走势



天相组合周涨跌前五名

名称	涨幅%	名称	涨幅%
南玻A	8.11%	国投电力	-21.45%
中联重科	0.00%	太钢不锈	-20.94%
云天化	0.00%	云铝股份	-20.47%
中海油服	-0.23%	武钢股份	-20.35%
中捷股份	-0.95%	神火股份	-20.30%

投资策略组—仇彦英 吴峰

021-58824282-816 qiuyy@txsec.com

服务热线 010-66045555

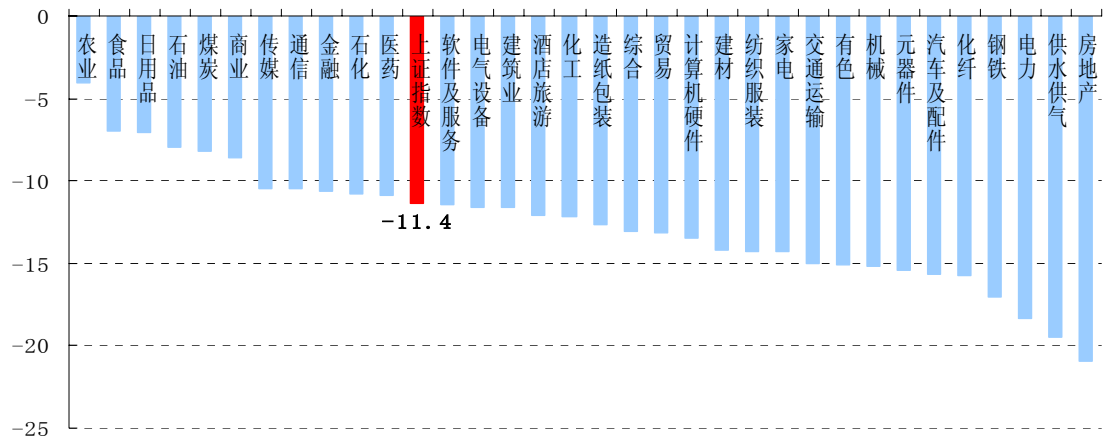
服务邮箱 service@txsec.com

- 上周沪深两市加速下行，中石油在周五终于破发，上证指数3000点整数关口岌岌可危，周跌幅高达11.40%，深成指下跌15.28%，沪深300指数下跌13.51%，成交量略有萎缩。
- 国际市场似乎已渐渐走好。在美国经济没有明显好转的背景下，道琼斯指数对于利空消息的免疫能力却越来越强。国际市场的回暖会对A股的止跌启稳产生积极影响，当负面的因素反应过度，积极的因素逐步累积，市场的拐点就会悄然而至。
- 20号晚间证监会突然召开新闻发布会，姚刚副主席发布《对上市公司解除限售存量股份转让指导意见》。针对近期股市的持续下跌，这是政府监管层面给出的最积极的正面回应，可以理解为股市的利好措施。对于股市的暴跌，其原因是多方面的，其中对于大小非的上市流通压力是焦点之一。我们在《在政策干预、制度缺陷与投资者保护》中重点讨论了如何通过制度来规范大小非的流通，以维护股市的稳定。现在来看，证监会做出了积极应对，每月不高于1%的直接二级市场抛售有利于缓解供给压力对股价的影响。从另一个意义上来看，近期对救市的呼吁，也可以理解为得到了回应，因此，该意见对于投资者投资信心的影响会更积极、正面。
- 由于股市的深幅下跌已严重影响了投资者的信心，该意见的出台对于股市短期的稳定会起到一定作用，但能否对市场趋势起到根本性影响还有待观察。希望政府有关部门抓住时机给出更多的制度性建设，股市才可能走向稳定、健康的轨道。
- 在近期投资品种的选择上，我们仍然建议围绕“通胀受益”制定相应的策略。相比较而言，以下三类个股具备较好的抗击通胀的能力，具备在利润再分配过程中受益的可能。一是资源及相关服务类，主要是农业、煤炭、有色金属（非冶炼加工类）等纯资源性行业；二是替代性能源行业，如风能、太阳能、生物能等；三是消费服务业，如酒店旅游等。
- 2008年04月14日—04月18日，天相组合指数周收益率-12.82%，相对天相流通指数强0.26个百分点，相对天相280指数强0.11个百分点。本周组合涨幅前五位个股分别是南玻A、中联重科、云天化、中海油服和中捷股份，涨幅分别为8.11%、0.00%、0.00%、-0.23%和-0.95%。本周组合不作调整。
- 本周盈利预测及评级表中，新增濮耐股份、安凯客车、青岛双星、深长城和东方航空5家公司。盈利预测方面，上调中煤能源、亨通光电、中储股份、建设银行、山推股份、金龙汽车、海利得、金牛能源和盐湖钾肥9家公司的盈利预测。下调东华合创、生意宝、东源电器、上海机电、韶能股份、威孚高科、华联综超和招商地产8家公司的盈利预测。

## 1. 持续下跌能否就此终结？

上周沪深两市加速下行，中石油在周五终于破发，市场信心接近崩溃的边缘，似乎已经到了没有外力不可以改变的状态，3000 点整数关口岌岌可危。上证指数周跌幅高达 11.40%，深成指下跌 15.28%，沪深 300 指数下跌 13.51%，成交量略有萎缩。

图表 1 天相行业周涨幅榜

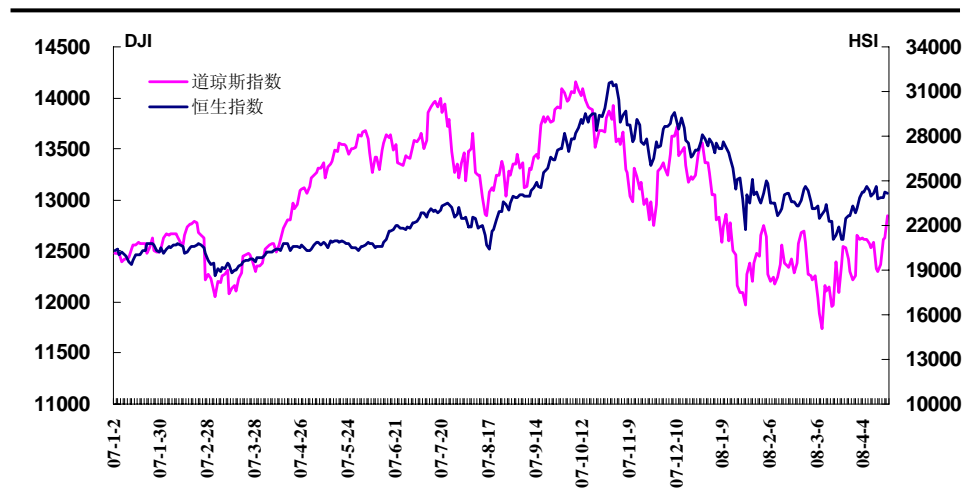


数据来源：天相系统

在崩溃式的下跌面前，没有什么板块能够幸免，区别只是跌多跌少罢了。相比之下，定价能力较强的食品、商业、农业等消费品以及煤炭等上游资源类板块表现出一定的抗跌性，而电力、汽车、机械、化纤、钢铁等成本转移能力较弱的行业成为主要的做空动力。

国际市场似乎已经渐渐走好。在美国经济没有明显好转的背景下，道琼斯指数对于利空消息的免疫能力却越来越强。我们认为国际市场的回暖会对 A 股的止跌启稳产生积极的影响，当负面的因素反应过度，积极的因素逐步累积，市场的拐点就会悄然而至。

图表 2 美股、港股渐渐走好

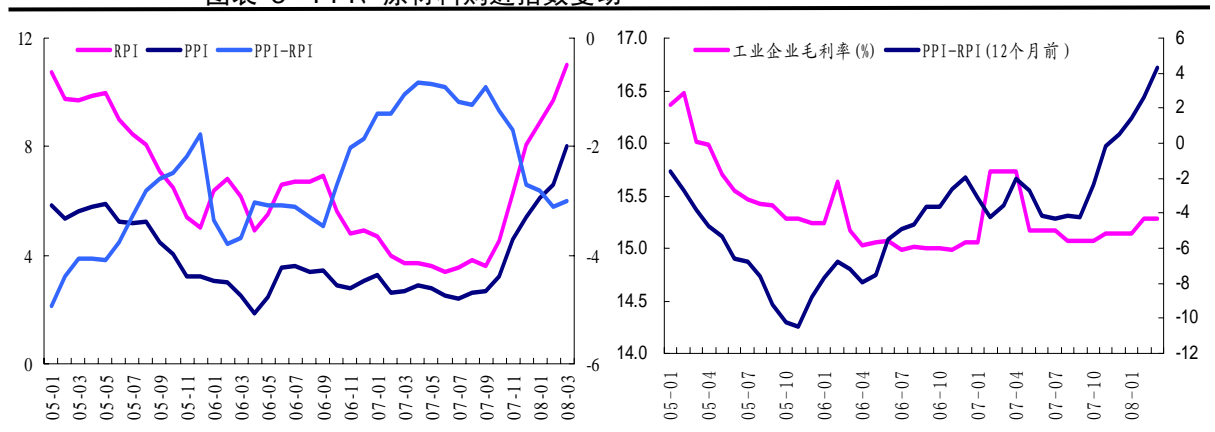


数据来源：天相整理

一季度的宏观数据显示国民经济运行总体平稳，GDP10.6%的增速应该说明明显好于市场预期，但通胀压力的进一步加大使得宏观经济仍存在较大的变数。PPI 和原材料、燃料、动力购进指数（RPI）的加速上扬，意味着 PPI 对消费价格的传导将在未来逐步显现，即使食品价格回落，CPI 也可能维持在目前的高位，甚至创出新高。

更令人担忧的是，PPI 涨幅落后于 RPI 意味着工业企业利润很可能会被挤压，而两者的差值也基本可以反应工业企业毛利率的变动趋势。由于工业生产中原材料价格对成本的变化存在时滞，我们发现 PPI 和 12 个月之前原材料购进指数的差值与工业企业毛利率之间有较强的正相关性，而该指标仍处于上行过程中，说明截至目前通胀并未对整个工业企业的盈利产生明显的负面影响，仅集中在石化、电力等少数几个价格管制的行业，从 1-2 月份规模以上工业企业利润增速在剔除上述两个行业后仍能达到 30%也可以印证。观察发现，RPI 是从 07 年下半年开始加速上行，因此 08 年二季度之后，PPI 减去 12 个月前 RPI 的差值将会拐头向下，届时，原材料库存的滞后反应将可能使全部工业企业毛利率面临被挤压的风险。

图表 3 PPI、原材料购进指数变动



数据来源：国家统计局、天相整理

不过，即便真的如此，当前 A 股市场 07 年仅 25 倍的滚动市盈率（对应 08 年 20 倍左右）也已充分反应了通胀对业绩产生负面影响的预期，按照 PEG=1 的计算，只要 08 年整体上市公司业绩增速达到 20%，当前市场的估值水平理不存在进一步下跌的空间，况且，截至目前包括我们在内的多数卖方机构对 08 年业绩增速的预估值仍维持在 30%左右。

从 6124 点到 3000 点的距离只有一步之遥，用了 6 个月的时间，在全球的金融崩溃史上，中国资本市场似乎在创造新的“奇迹”。对于股票市场的走势，本质上取决于经济的运行状况、上市公司的业绩、股票的估值，当这些指标仍处于良好的状态下，市场信心没有理由崩溃。但大盘就崩溃了，崩溃的速度之快始料未及。

看来，股市并没有像有些学者想象的那么简单。所谓“经济没有出问题，为什么救市？”但我们看到美国救市的逻辑好像是“救市是因为经济要出问题。”当股市的规模占 GDP 比例很小的状况下，股市可以理解是为经济走势的反应；当证券化率提高到 100%，甚至更高的时候，如美国 130%的证券化率，股市应该理解为经济的先行指标。通过救市就是在救经济，所以美联储对于美国股市总是给予最坚决的支持，甚至会不惜代价进行救市。

当前，我国股市市值已经到达当前 GDP 的规模，越来越多的家庭通过持有股票类资产作为家庭财富。那么政策就需要关注股票市场的变化，关注投资者财富的变化，至少重视程度要与雪灾相提并论，毕竟都表现为财富的损失，并影响到经济的运行情况。因此，对于影响经济、影响居民财富的各类不良事件，都应该给予即时、有效的解决，那么我们就不要争论救不救市的问题。这是常识，现在的问题是如何改变持续下跌的趋势。

毫无疑问，我们的股市问题很多，市场不成熟，最突出的表现就是“齐涨齐跌”，即市场的系统性风险很大。我们看到，美国受次贷的影响，很多相关的股票跌幅惊人，包括花旗、高盛、贝尔斯登等，可以理解为股市的指标股，相当于银行、保险、中石油在我们股市中的地位，但道琼斯指数或者标普 500 指数的跌幅并不显著，说明其齐涨齐跌的特征不很突出。按照当前，中国石油、中国石化的 AH 价差压力，其进一步下跌对指数的影响、对整体市场的影响，都让我们无法对市场形成稳定的预期。

20 号晚间证监会突然召开新闻发布会，姚刚副主席发布《对上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，指导意见规定，股改限售股、新老划断前 IPO 锁定股，到解禁期后，只要在一个个月内想减持占总股本百分之一的股份，都要去大宗交易平台；上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前 30 日内不得转让解除限售存量股份等。

针对近期股市的持续下跌，这是政府监管层面给出的最积极的正面回应，可以理解为股市的利好措施。对于股市的暴跌，其原因是多方面的，其中对于大小非的上市流通压力是焦点之一。我们在《在政策干预、制度缺陷与投资者保护》中重点讨论了如何通过制度来规范大小非的流通，以维护股市的稳定。现在来看，证监会做出了积极应对，每月不高于 1% 的直接二级市场抛售有利于缓解供给压力对股价的影响。

从另一个意义上来看，近期对救市的呼吁，也可以理解为得到了回应，因此，该意见对于投资者投资信心的影响会更积极、正面。

由于股市的深幅度下跌已经严重影响了投资者的信心，该意见的出台对于股市短期的稳定会起到一定作用，但能否对市场趋势起到根本性影响还需要进一步观察。我们希望政府有关部门抓住时机给出更多的制度性建设，如交易印花税的调整、再融资的规范等，从制度上加以规范，股市才可能走向稳定、健康的轨道。

在近期投资品种的选择上，我们仍然建议围绕“通胀受益”制定相应的策略。相比较而言，以下三类个股具备较好的抗击通胀的能力，具备在利润再分配过程中受益的可能。一是资源及相关服务类，主要是农业、煤炭、有色金属（非冶炼加工类）等纯资源性行业；二是替代性能源行业，如风能、太阳能、生物能等；三是消费服务业，如酒店旅游等。

## 2. 天相组合跟踪

2008 年 04 月 14 日—2008 年 04 月 18 日，天相组合指数周收益率-12.82%，天相流通指数周收益率-13.08%，天相 280 指数周收益率-12.93%。天相组合指数相对天相流通指数强 0.26 个百分点，相对天相 280 指数强 0.11 个百分点。

本周天相组合涨幅前五位个股分别是南玻 A、中联重科、云天化、中海油服和中捷股份，涨幅分别为 8.11%、0.00%、0.00%、-0.23%和-0.95%。

本周跌幅前五位个股分别是国投电力、太钢不锈、云铝股份、武钢股份和神火股份，跌幅分别为 21.45%、20.94%、20.47%、20.35%和 20.30%。

本周组合不作调整。

图表 4 天相组合个股一周表现

名称	代码	行业	组合日期	一周涨跌	一周相对行业表现	相对天相流通表现	相对天相 280 表现
南玻 A	000012	建材	20050509	8.11%	22.30%	21.19%	21.04%
中联重科	000157	机械	20060317	0.00%	15.16%	13.08%	12.93%
云天化	600096	化工	20050509	0.00%	12.14%	13.08%	12.93%
中海油服	601808	石油	20071108	-0.23%	7.73%	12.85%	12.70%
中捷股份	002021	机械	20050923	-0.95%	14.21%	12.13%	11.98%
安泰集团	600408	煤炭	20071015	-1.48%	6.69%	11.60%	11.45%
顺鑫农业	000860	农业	20060901	-2.05%	1.98%	11.03%	10.88%
武汉中百	000759	商业	20050715	-4.41%	4.23%	8.67%	8.52%
海螺水泥	600585	建材	20070511	-4.61%	9.58%	8.47%	8.32%
五粮液	000858	食品	20060623	-4.98%	2.02%	8.10%	7.95%
中国神华	601088	煤炭	20071108	-5.10%	3.07%	7.98%	7.83%
白云机场	600004	民航	20050701	-5.21%	17.64%	7.88%	7.72%
泸州老窖	000568	食品	20050509	-5.27%	1.73%	7.81%	7.66%
中国联通	600050	通信	20051125	-6.33%	4.16%	6.75%	6.60%
中信证券	600030	金融	20050509	-6.85%	3.79%	6.23%	6.08%
中国重汽	000951	汽车及配件	20071108	-9.19%	6.45%	3.89%	3.74%
天津港	600717	航运业	20050509	-9.44%	3.08%	3.64%	3.49%
第一食品	600616	食品	20060210	-11.04%	-4.04%	2.04%	1.89%
格力电器	000651	家电	20050509	-11.27%	2.98%	1.81%	1.66%
中兴通讯	000063	通信	20050509	-12.09%	-1.60%	0.99%	0.84%
国电南瑞	600406	电气设备	20050509	-12.82%	-1.22%	0.26%	0.11%
特变电工	600089	电气设备	20051111	-13.21%	-1.61%	-0.13%	-0.28%
华新水泥	600801	建材	20070511	-13.21%	0.98%	-0.13%	-0.28%
大秦铁路	601006	铁路运输	20071108	-13.25%	-6.19%	-0.17%	-0.32%
柳工	000528	机械	20050923	-13.44%	1.72%	-0.36%	-0.51%
华联综超	600361	商业	20050509	-13.81%	-5.18%	-0.73%	-0.88%
青岛啤酒	600600	食品	20071015	-14.22%	-7.22%	-1.14%	-1.29%
中国远洋	601919	航运业	20071108	-14.49%	-1.97%	-1.41%	-1.56%
铁龙物流	600125	铁路运输	20050509	-15.49%	22.30%	-2.41%	-2.56%
上海汽车	600104	汽车及配件	20071015	-15.62%	0.02%	-2.54%	-2.69%
新安股份	600596	化工	20050509	-17.61%	-5.47%	-4.53%	-4.68%
华泰股份	600308	造纸包装	20050519	-17.71%	-5.08%	-4.63%	-4.79%
长江电力	600900	电力	20050509	-18.20%	0.13%	-5.12%	-5.27%

烟台万华	600309	化工	20050509	-18.33%	-6.19%	-5.25%	-5.40%
中集集团	000039	机械	20061117	-18.52%	-3.36%	-5.44%	-5.59%
神火股份	000933	煤炭	20061117	-20.30%	-12.12%	-7.22%	-7.37%
武钢股份	600005	钢铁	20050520	-20.35%	-3.31%	-7.27%	-7.42%
云铝股份	000807	有色	20050624	-20.47%	-5.35%	-7.39%	-7.54%
太钢不锈	000825	钢铁	20050519	-20.94%	-3.91%	-7.86%	-8.01%
国投电力	600886	电力	20050509	-21.45%	-3.12%	-8.37%	-8.52%

数据来源：天相系统

### 3. 天相重点公司跟踪

本期天相重点跟踪公司为 508 家，图表 6 列出 07-09 年三年复合增长率超过 50% 的公司。本周盈利预测及评级表中，新增濮耐股份、安凯客车、青岛双星、深长城和东方航空 5 家公司。

盈利预测方面，上调中煤能源、亨通光电、中储股份、建设银行、山推股份、金龙汽车、海利得、金牛能源和盐湖钾肥 9 家公司的盈利预测。

下调东华合创、生意宝、东源电器、上海机电、韶能股份、威孚高科、华联综超和招商地产 8 家公司的盈利预测。

图表 5 投资评级及盈利预测变动原因

行业名称	公司代码	公司简称	投资评级 调整时间	调整 方向	投资评级调整原因
建材	002225	濮耐股份	2008-4-18	-	暂无评级。
汽车及配件	000868	安凯客车	2008-4-18	-	给予“中性”评级。新增
汽车及配件	000599	青岛双星	2008-4-18	-	给予“增持”评级。新增
房地产	000042	深长城	2008-4-18	-	给予“增持”评级。新增
交通运输	600115	东方航空	2008-4-18	-	给予“增持”评级。新增
行业名称	公司代码	公司简称	盈利预测 调整时间	调整 方向	盈利预测调整原因
建材	002225	濮耐股份	2008-4-18	-	新增
汽车及配件	000868	安凯客车	2008-4-18	-	新增
汽车及配件	000599	青岛双星	2008-4-18	-	新增
房地产	000042	深长城	2008-4-18	-	新增
交通运输	600115	东方航空	2008-4-18	-	新增
煤炭	601898	中煤能源	2008-4-18	↑	根据研究上调
通信	600487	亨通光电	2008-4-18	↑	根据年报上调
交通运输	600787	中储股份	2008-4-18	↑	根据年报上调
金融	601939	建设银行	2008-4-18	↑	根据年报上调
机械	000680	山推股份	2008-4-18	↑	根据年报上调
汽车及配件	600686	金龙汽车	2008-4-18	↑	根据年报上调
化纤	002206	海利得	2008-4-18	↑	根据年报上调
煤炭	000937	金牛能源	2008-4-18	↑	根据最新研究上调

化工	000792	盐湖钾肥	2008-4-18	↑	根据最新研究上调
软件及服务	002065	东华合创	2008-4-11	↓	根据年报下调
软件及服务	002095	生意宝	2008-4-11	↓	根据年报下调
电气设备	002074	东源电器	2008-4-11	↓	根据年报下调
机械	600835	上海机电	2008-4-11	↓	根据年报下调
电力	000601	韶能股份	2008-4-11	↓	根据年报下调
汽车及配件	000581	威孚高科	2008-4-11	↓	根据年报下调
商业	600361	华联综超	2008-4-11	↓	根据最新研究下调
房地产	000024	招商地产	2008-4-11	↓	根据季报下调

资料来源：天相整理

图表 6 本期 508 家重点跟踪公司中 07-09 年复合增长率超过 50% 的公司

公司代码	公司简称	投资评级	每股收益 (元)				市盈率 (倍)				三年复合增长率
			2006	2007E	2008E	2009E	2006	2007E	2008E	2009E	
600290	华仪电气	买入	0.01	0.31	0.81	1.54	2,445.85	82.84	31.60	16.52	429.07
000686	东北证券	中性	0.03	1.92	2.25	2.71	915.62	11.96	10.20	8.46	376.63
002019	鑫富药业	增持	0.01	1.26	0.99	0.96	1,704.95	13.75	17.38	18.04	355.46
600837	海通证券	中性	0.04	1.33	0.94	1.29	794.07	23.60	33.16	24.31	219.67
600029	南方航空	增持	0.03	0.57	0.84	0.82	380.70	17.89	12.25	12.56	211.75
002001	新和成	增持	0.08	0.23	2.51	2.30	441.56	165.86	14.92	16.22	200.81
600150	中国船舶	买入	0.40	4.40	7.53	10.46	233.95	21.45	12.54	9.03	195.87
600770	综艺股份	买入	0.06	0.21	0.72	1.22	243.85	64.24	18.68	11.00	180.87
002005	德豪润达	中性	0.04	0.19	0.55	0.82	327.97	65.30	22.71	15.31	177.75
002011	盾安环境	增持	0.06	1.04	1.12	1.21	422.93	23.34	21.70	20.08	176.15
600469	风神股份	增持	0.05	0.42	0.71	0.83	275.18	31.85	18.81	16.06	157.83
000522	白云山A	增持	0.03	0.31	0.43	0.50	280.07	28.82	20.66	17.70	151.05
600068	葛洲坝	增持	0.04	0.37	0.43	0.65	187.20	21.46	18.42	12.28	147.98
600110	中科英华	增持	0.09	0.21	0.85	1.33	141.61	59.45	14.65	9.34	147.49
000562	宏源证券	增持	0.16	1.41	1.82	2.09	128.36	14.23	11.02	9.58	137.49
000768	西飞国际	增持	0.06	0.07	0.45	0.62	346.43	265.57	42.75	31.17	131.31
600159	大龙地产	暂无	0.05	0.09	0.34	0.64	169.47	108.35	27.08	14.53	126.80
600963	岳阳纸业	增持	0.13	0.32	0.54	1.44	139.53	54.45	33.03	12.25	125.02
600702	沱牌曲酒	增持	0.06	0.12	0.41	0.67	154.09	74.30	22.05	13.62	124.52
600252	中恒集团	买入	0.09	0.33	0.73	1.01	93.11	25.47	11.58	8.35	123.44
600586	金晶科技	增持	0.20	0.70	1.17	2.24	108.33	31.63	18.91	9.89	122.11
600166	福田汽车	中性	0.06	0.48	0.51	0.62	161.86	19.85	18.60	15.25	119.76
600991	长丰汽车	增持	0.08	0.42	0.58	0.78	111.78	20.20	14.61	10.84	117.66
000667	名流置业	买入	0.12	0.31	0.50	1.25	70.38	27.82	17.09	6.83	117.59
600266	北京城建	增持	0.11	0.36	0.87	1.09	121.82	36.03	14.85	11.84	117.52
600718	东软股份	增持	0.15	0.39	1.16	1.53	202.54	78.78	26.52	20.07	116.08
600210	紫江企业	增持	0.05	0.28	0.42	0.54	124.93	24.00	15.96	12.42	115.87
000952	广济药业	增持	0.06	0.78	1.10	0.62	214.51	17.09	12.15	21.41	115.60

601601	中国太保	暂无	0.13	0.90	1.10	1.30	180.13	26.34	21.43	18.13	114.96
600219	南山铝业	买入	0.13	0.87	1.05	1.28	104.31	15.70	13.06	10.65	113.96
002064	华峰氨纶	增持	0.16	1.03	1.17	1.50	86.80	13.56	11.95	9.30	110.54
600881	亚泰集团	买入	0.09	0.42	1.52	0.83	117.14	25.91	7.23	13.28	106.63
000501	鄂武商A	增持	0.06	0.20	0.43	0.50	224.20	64.78	29.42	25.62	106.07
000598	蓝星清洗	中性	0.03	0.26	0.25	0.29	239.94	30.53	31.57	27.79	105.15
600488	天药股份	买入	0.08	0.05	0.51	0.70	94.51	159.30	15.04	10.96	105.08
000046	泛海建设	增持	0.11	0.29	0.56	0.96	98.97	38.68	19.82	11.63	104.14
600111	包钢稀土	增持	0.20	0.76	1.33	1.66	154.30	39.59	22.65	18.17	104.03
600169	太原重工	增持	0.22	0.76	1.34	1.83	123.34	35.29	19.88	14.60	103.65
600206	有研硅股	增持	0.12	0.41	0.77	1.04	105.84	31.81	16.88	12.56	103.48
600528	中铁二局	增持	0.11	0.42	0.68	0.90	106.16	28.25	17.40	13.04	101.16
002018	华星化工	增持	0.21	0.54	1.36	1.68	173.06	67.21	26.83	21.67	99.87
600545	新疆城建	增持	0.13	0.25	0.80	1.02	87.04	44.18	14.02	10.93	99.72
600067	DR冠城大	增持	0.21	0.37	0.93	1.63	55.13	30.32	12.20	6.94	99.50
600547	山东黄金	增持	0.72	1.08	3.56	4.82	185.84	123.56	37.66	27.82	98.38
000635	英力特	暂无	0.29	0.71	1.83	2.18	77.84	31.75	12.26	10.29	96.29
000897	津滨发展	暂无	0.04	0.06	0.15	0.29	279.33	169.44	71.50	37.25	95.73
600742	一汽四环	中性	0.06	0.23	0.33	0.46	155.03	42.81	29.31	20.89	95.06
600565	迪马股份	暂无	0.07	0.26	0.29	0.55	107.69	30.64	27.83	14.67	94.34
600517	置信电气	增持	0.33	0.86	1.50	2.36	139.85	53.61	30.82	19.50	92.85
002050	三花股份	增持	0.39	0.43	0.99	1.21	47.07	42.72	18.75	15.39	92.24
600550	天威保变	增持	0.27	0.58	1.22	1.92	209.50	98.02	46.60	29.61	91.98
002147	方圆支承	增持	0.33	0.82	1.18	2.26	117.34	46.59	32.50	16.88	90.86
600030	中信证券	买入	0.72	3.74	4.14	4.77	73.97	14.16	12.76	11.10	88.19
000677	山东海龙	增持	0.16	0.64	0.91	1.07	104.09	26.57	18.75	15.89	87.09
600713	南京医药	增持	0.07	0.19	0.39	0.48	106.60	42.44	20.22	16.30	87.01
600316	洪都航空	增持	0.20	0.33	0.68	1.08	103.00	62.83	30.49	19.06	86.41
600812	华北制药	增持	0.04	0.06	0.14	0.24	163.76	105.34	45.49	25.40	86.12
002009	天奇股份	增持	0.12	0.20	0.52	0.76	122.01	73.53	28.21	19.18	85.30
000599	青岛双星	增持	0.09	0.20	0.37	0.55	79.88	35.68	18.73	12.68	84.70
000002	万科A	买入	0.31	0.70	1.29	1.97	64.74	28.80	15.75	10.32	84.43
601866	中海集运	中性	0.06	0.28	0.21	0.36	108.06	21.76	29.37	17.42	83.74
002146	荣盛发展	增持	0.22	0.36	0.72	1.33	50.47	30.74	15.12	8.21	83.22
000401	冀东水泥	增持	0.21	0.38	0.61	0.99	71.17	38.98	24.45	14.97	81.61
600748	上实发展	增持	0.18	0.20	0.59	0.89	121.84	109.32	37.53	25.03	81.03
600087	长航油运	增持	0.20	0.39	0.80	1.16	86.62	44.24	21.70	14.92	79.73
600389	江山股份	增持	0.26	0.53	1.21	1.51	85.10	41.97	18.46	14.77	79.27
601099	太平洋	中性	0.09	0.41	0.44	0.50	228.82	49.57	45.46	39.82	79.11
600489	中金黄金	增持	0.41	0.71	1.50	1.74	157.92	91.13	43.39	37.44	79.09
600048	保利地产	增持	0.27	0.61	1.10	1.50	72.70	32.16	17.71	12.99	77.57
600570	恒生电子	增持	0.23	0.68	0.98	1.26	87.75	29.18	20.17	15.74	77.33
600725	云维股份	暂无	0.22	0.66	1.01	1.21	117.31	38.72	25.43	21.16	77.00

600801	华新水泥	增持	0.31	0.72	1.14	1.74	69.08	30.16	19.07	12.47	76.93
600100	同方股份	增持	0.26	0.70	0.98	1.39	93.53	34.09	24.31	17.15	76.02
600031	三一重工	增持	0.56	1.70	2.12	3.03	50.58	16.71	13.41	9.37	75.44
600685	广船国际	买入	0.59	1.90	2.42	3.14	54.99	17.16	13.48	10.40	74.21
600383	金地集团	增持	0.27	0.58	1.01	1.40	47.67	22.00	12.58	9.05	73.99
000949	新乡化纤	增持	0.15	0.53	0.64	0.81	48.76	14.18	11.71	9.34	73.49
600581	八一钢铁	增持	0.27	0.68	1.07	1.38	48.87	19.29	12.24	9.46	72.87
600345	长江通信	中性	0.08	0.15	0.28	0.42	97.32	51.42	28.30	19.12	72.01
000090	深天健	买入	0.37	0.57	1.59	1.87	31.17	20.11	7.22	6.13	71.92
000042	深长城	增持	0.32	0.84	1.28	1.62	47.13	17.79	11.73	9.28	71.89
000951	中国重汽	增持	0.70	2.06	2.91	3.51	48.31	16.28	11.53	9.58	71.48
600756	浪潮软件	中性	0.04	0.10	0.15	0.19	173.18	67.10	43.33	34.36	71.45
000581	威孚高科	增持	0.16	0.41	0.52	0.78	73.90	28.31	22.15	14.78	71.01
000723	美锦能源	增持	0.13	0.50	0.64	0.63	195.41	49.23	38.43	39.08	71.01
600396	金山股份	增持	0.19	0.33	0.57	0.95	43.15	25.18	14.41	8.69	70.58
000157	中联重科	买入	0.63	1.55	2.30	3.09	66.70	27.20	18.32	13.64	69.75
600177	雅戈尔	增持	0.34	1.12	1.37	1.65	38.99	11.80	9.65	8.01	69.46
002220	天宝股份	增持	0.35	0.68	1.13	1.68	69.42	35.30	21.28	14.35	69.14
600895	张江高科	增持	0.18	0.31	0.73	0.88	61.36	35.94	15.32	12.77	68.76
000792	盐湖钾肥	增持	1.06	1.29	4.28	5.02	91.98	75.41	22.73	19.40	68.00
000568	泸州老窖	增持	0.39	0.89	1.41	1.82	148.98	64.85	40.85	31.68	67.53
002024	苏宁电器	增持	0.50	1.02	1.75	2.35	99.06	48.69	28.23	21.07	67.53
002038	双鹭药业	增持	0.41	1.09	1.47	1.89	135.75	50.67	37.31	29.08	67.13
000069	华侨城A	增持	0.22	0.29	0.68	1.03	59.56	46.11	19.45	12.78	67.04
600117	西宁特钢	增持	0.29	0.40	0.87	1.32	37.05	26.10	12.19	7.99	66.76
600059	古越龙山	中性	0.14	0.38	0.47	0.64	196.13	71.00	58.11	42.87	66.01
002152	广电运通	增持	0.63	1.62	2.26	2.89	106.43	41.43	29.77	23.30	65.93
600595	中孚实业	增持	0.27	0.83	1.15	1.22	53.43	17.30	12.57	11.79	65.46
000043	中航地产	买入	0.31	0.68	1.21	1.42	39.81	18.48	10.30	8.81	65.34
601186	中国铁建	暂无	0.10	0.25	0.34	0.45	102.27	41.68	30.03	22.71	65.13
002202	金风科技	增持	0.32	0.63	0.98	1.40	133.13	67.58	43.25	30.44	63.54
600216	浙江医药	增持	0.13	0.20	0.55	0.59	137.80	91.90	33.49	31.58	63.42
601998	中信银行	中性	0.10	0.20	0.34	0.42	63.38	30.66	17.57	14.58	63.22
000024	招商地产	增持	0.67	1.37	2.01	2.90	44.50	21.82	14.87	10.31	62.84
002032	苏泊尔	增持	0.24	0.40	0.65	1.02	62.60	37.21	22.72	14.58	62.55
600585	海螺水泥	增持	0.91	1.70	2.42	3.47	56.51	30.30	21.32	14.85	62.51
000978	桂林旅游	增持	0.25	0.30	0.77	1.06	64.39	53.68	20.80	15.16	61.95
002172	澳洋科技	增持	0.25	0.62	0.92	1.04	60.30	23.97	16.23	14.33	61.44
002155	辰州矿业	增持	0.25	0.36	0.74	1.04	95.47	65.73	31.88	22.73	61.34
002093	国脉科技	中性	0.11	0.21	0.33	0.47	132.20	70.73	44.58	31.55	61.22
600527	江南高纤	增持	0.22	0.35	0.60	0.92	45.02	28.87	16.57	10.79	60.99
000755	山西三维	增持	0.34	0.84	1.26	1.41	50.78	20.43	13.67	12.21	60.80
600779	水井坊	增持	0.21	0.41	0.64	0.85	122.29	61.30	39.68	29.55	60.54

600104	上海汽车	增持	0.22	0.71	0.78	0.90	57.38	17.64	16.08	13.87	60.52
000428	华天酒店	增持	0.22	0.44	0.74	0.92	63.59	32.23	19.09	15.38	60.49
000001	深发展A	买入	0.57	1.16	1.70	2.23	40.24	19.78	13.45	10.25	60.08
000422	湖北宜化	增持	0.40	0.72	1.26	1.62	46.01	25.49	14.45	11.25	59.92
000410	沈阳机床	增持	0.24	0.31	0.61	1.00	38.48	30.11	15.31	9.44	59.75
600522	中天科技	增持	0.13	0.31	0.46	0.53	66.48	27.66	18.56	16.32	59.69
600036	招商银行	增持	0.48	1.04	1.56	1.97	60.73	28.32	18.81	14.93	59.63
601166	兴业银行	增持	0.76	1.72	2.52	3.09	45.60	20.17	13.74	11.22	59.60
000783	长江证券	中性	0.27	1.41	0.92	1.08	61.52	11.66	17.88	15.16	59.50
600439	瑞贝卡	增持	0.21	0.40	0.59	0.86	63.84	33.69	23.02	15.79	59.31
002008	大族激光	增持	0.23	0.44	0.66	0.94	72.33	38.17	25.46	17.93	59.20
600978	宜华木业	中性	0.26	0.20	0.60	1.04	40.41	52.68	17.50	10.06	58.99
002165	红宝丽	增持	0.28	0.50	0.70	1.10	68.86	38.20	27.21	17.18	58.85
002132	恒星科技	增持	0.33	0.51	0.92	1.30	41.68	26.77	14.80	10.44	58.62
002122	天马股份	增持	1.39	2.02	3.82	5.53	74.09	50.99	26.95	18.61	58.49
000338	潍柴动力	增持	1.31	3.50	4.38	5.23	48.68	18.28	14.61	12.24	58.46
000612	焦作万方	增持	0.57	1.42	1.99	2.27	44.23	17.84	12.77	11.20	58.05
002029	七匹狼	增持	0.27	0.47	0.73	1.08	92.93	54.01	34.95	23.54	58.05
000960	锡业股份	中性	0.39	1.12	1.44	1.56	77.97	27.57	21.40	19.75	58.05
600082	海泰发展	增持	0.17	0.38	0.46	0.68	61.02	27.76	22.99	15.49	57.93
600315	上海家化	增持	0.42	0.76	0.87	1.65	79.14	44.04	38.08	20.21	57.62
002052	同洲电子	增持	0.21	0.34	0.56	0.81	46.60	28.40	17.15	11.92	57.52
000608	阳光股份	增持	0.16	0.34	0.47	0.63	49.02	23.29	16.85	12.59	57.33
600736	苏州高新	增持	0.30	0.45	0.78	1.15	38.43	25.12	14.67	9.90	57.17
600690	青岛海尔	增持	0.23	0.53	0.70	0.91	44.30	19.60	14.84	11.42	57.14
600655	豫园商城	增持	0.28	1.26	0.90	1.10	114.00	25.81	36.04	29.49	56.94
600589	广东榕泰	买入	0.25	0.38	0.50	0.98	39.70	26.34	20.24	10.29	56.86
000829	天音控股	增持	0.15	0.26	0.38	0.57	44.64	25.65	17.30	11.59	56.76
600391	成发科技	增持	0.30	0.50	0.85	1.15	69.50	41.75	24.35	18.06	56.71
601390	中国中铁	暂无	0.08	0.16	0.22	0.30	86.30	42.14	30.51	22.53	56.46
600267	海正药业	买入	0.18	0.31	0.50	0.68	96.75	55.65	34.85	25.32	56.34
600000	浦发银行	增持	0.77	1.26	2.33	2.94	39.64	24.17	13.10	10.38	56.33
000875	吉电股份	中性	0.11	0.20	0.32	0.40	45.37	24.07	15.09	11.88	56.30
600299	蓝星新材	增持	0.50	1.04	1.69	1.90	58.18	27.89	17.16	15.26	56.21
600710	常林股份	增持	0.09	0.25	0.29	0.34	84.47	30.71	26.75	22.41	55.62
000680	山推股份	增持	0.32	0.59	0.86	1.20	36.77	19.95	13.63	9.76	55.62
600089	特变电工	增持	0.25	0.63	0.76	0.95	75.23	30.22	25.07	19.98	55.56
600970	中材国际	增持	0.78	1.52	2.32	2.95	75.53	38.90	25.53	20.07	55.55
000807	云铝股份	增持	0.34	0.54	0.99	1.28	33.56	21.16	11.60	8.92	55.53
000933	神火股份	增持	0.80	1.64	2.21	3.02	41.37	20.32	15.07	11.04	55.31
000963	华东医药	增持	0.19	0.40	0.51	0.72	70.72	34.04	26.67	18.95	55.10
600569	安阳钢铁	增持	0.23	0.46	0.71	0.86	28.72	14.66	9.45	7.75	54.76
600519	贵州茅台	增持	1.59	3.00	4.33	5.89	106.71	56.70	39.24	28.89	54.58

600143	金发科技	增持	0.46	0.60	1.38	1.71	43.07	33.34	14.47	11.68	54.50
002123	荣信股份	增持	0.79	1.30	1.91	2.89	75.52	45.69	31.22	20.55	54.32
600820	隧道股份	增持	0.21	0.32	0.50	0.77	52.34	34.41	22.31	14.32	54.04
002048	宁波华翔	增持	0.20	0.29	0.48	0.72	50.28	34.28	20.87	13.80	53.86
000860	顺鑫农业	买入	0.22	0.34	0.53	0.79	65.21	42.59	26.94	18.04	53.47
600676	交运股份	增持	0.13	0.25	0.35	0.47	49.78	26.00	18.36	13.78	53.43
600693	东百集团	增持	0.16	0.23	0.42	0.59	79.18	57.81	30.97	21.99	53.28
000690	宝新能源	增持	0.24	0.29	0.55	0.86	41.46	33.67	17.93	11.56	53.10
600325	华发股份	增持	0.23	0.57	0.68	0.80	74.27	29.12	24.56	20.87	52.68
002022	科华生物	增持	0.35	0.56	0.86	1.24	90.24	57.03	37.13	25.88	51.63
600875	东方电气	增持	1.02	2.44	3.03	3.25	32.95	13.75	11.04	10.30	51.21
600357	承德钒钛	增持	0.37	0.46	0.94	1.29	29.09	23.35	11.50	8.42	51.16
600409	三友化工	增持	0.24	0.54	0.74	0.82	71.87	31.60	23.14	20.83	51.11
600016	民生银行	增持	0.20	0.34	0.53	0.69	34.09	20.62	13.00	9.99	50.56
600062	双鹤药业	增持	0.37	0.99	0.89	1.16	70.86	26.70	29.70	22.80	50.22
601808	中海油服	增持	0.25	0.50	0.69	0.85	87.59	44.16	31.86	25.91	50.08

资料来源：天相整理

图表 7 本周限售股解禁（当前解禁市值按 2008 年 4 月 18 日收盘价计算）

名称	代码	预计上市日期	解禁数量 (万股)	当前价格 (元)	当前解禁流通 市值(万元)
中环股份	002129	2008-4-20	10136	11.26	114135
TCL 集团	000100	2008-4-20	23219	4.54	105416
*ST 源发	600757	2008-4-25	14109	5.76	81266
济南钢铁	600022	2008-4-24	6768	11.96	80945
创业环保	600874	2008-4-20	6653	10.46	69594
内蒙华电	600863	2008-4-24	9906	5.12	50719
湖北宜化	000422	2008-4-20	2712	18.25	49492
广州药业	600332	2008-4-24	4055	11.55	46829
杉杉股份	600884	2008-4-25	4898	9.37	45893
航天科技	000901	2008-4-25	3710	9.96	36954
ST 三元	600429	2008-4-19	6350	5.58	35433
常林股份	600710	2008-4-19	4400	7.71	33924
佛山照明	000541	2008-4-24	2330	13.01	30312
天方药业	600253	2008-4-19	4200	4.17	17514
洞庭水殖	600257	2008-4-25	1980	7.64	15127
*ST 铜城	000672	2008-4-19	2809	5.21	14636
国电南自	600268	2008-4-25	885	16.32	14443
中卫国脉	600640	2008-4-25	2007	6.70	13446
武汉控股	600168	2008-4-20	2206	5.69	12551
海利得	002206	2008-4-23	640	16.54	10586
*ST 宝龙	600988	2008-4-20	1134	7.31	8290

北矿磁材	600980	2008-4-24	1300	5.88	7644
国统股份	002205	2008-4-23	400	15.41	6164
西南合成	000788	2008-4-20	1087	5.31	5769
西北轴承	000595	2008-4-21	716	5.81	4159
汉商集团	600774	2008-4-23	250	5.58	1395
华能国际	600011	2008-4-19	23	6.78	157
<b>合计</b>	-	-	<b>118883</b>	-	<b>912794</b>

资料来源：天相整理

## 天相投资顾问有限公司投资评级说明

### 判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+ )5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

### 重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

### 天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014