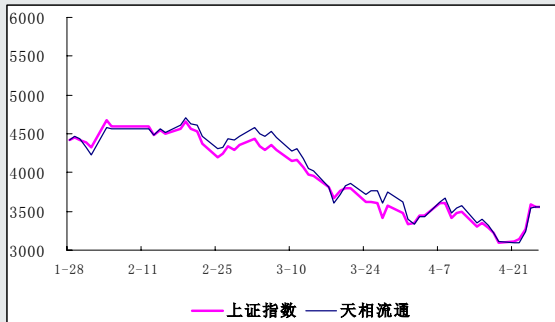


天相投资策略周刊

——2008年第15期（总第116期）

每周一早上提供 2008-4-28

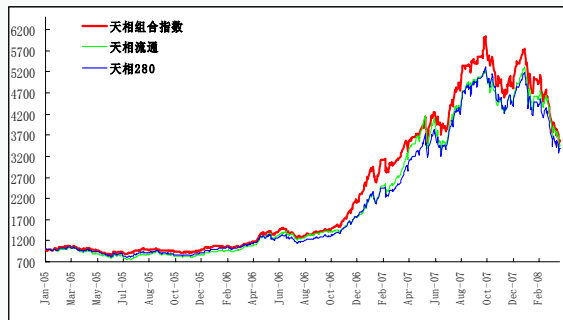
前3月市场走势：上证综指与天相流通



一周涨跌突出的前5名股票

名称	涨幅%	名称	跌幅%
西藏天路	54.82	宏达股份	-40.96
太平洋	54.78	驰宏锌锗	-24.26
露天煤业	53.54	三联商社	-19.93
国元证券	51.00	*ST 高新	-18.59
英特集团	50.30	*ST 迪康	-18.58

天相组合走势



天相组合周涨跌前五名

名称	涨幅%	名称	涨幅%
中信证券	34.76%	中捷股份	-6.97%
武钢股份	29.70%	中联重科	0.00%
中国远洋	29.33%	云天化	0.00%
柳工	27.85%	泸州老窖	2.99%
神火股份	26.13%	白云机场	5.90%

投资策略组—仇彦英 吴峰

021-58824282-816 qiuyy@txsec.com

服务热线 010-66045555

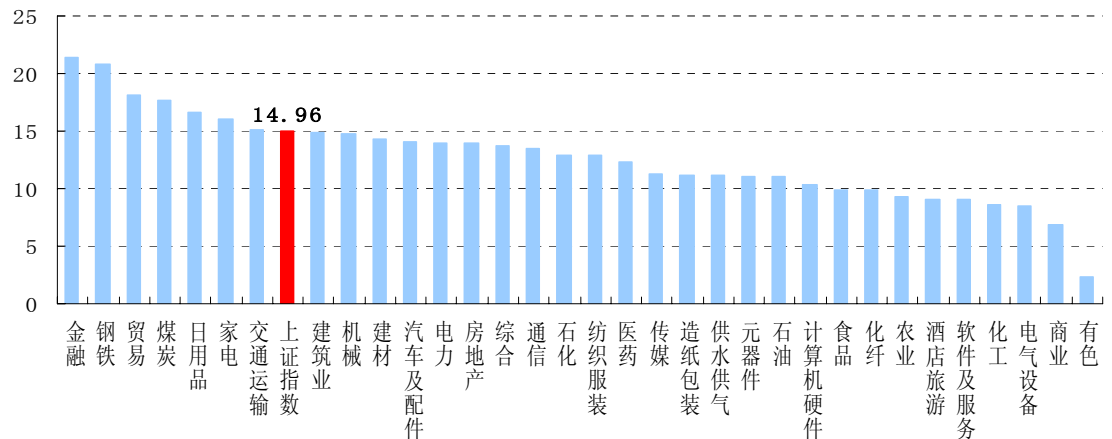
服务邮箱 service@txsec.com

- 在“大小非减持新规”以及“降低股票交易印花税至千分之一”等政策性利好的刺激下，上周沪深两市强劲反弹，上证指数周涨幅为14.96%，沪深300上涨16.21%，成交金额放大。
- 上周国际市场稳步上扬。虽然美国经济没有明显好转的迹象，但作为次贷危机“祸根”的房地产市场数据略好于预期，维持底部盘整状态。在道琼斯指数上扬的带动下，恒生指数重回25000点上方。
- 截至2008年4月25日，披露一季报或未披露一季报但已发布一季度业绩预告的947家上市公司今年一季度共创造净利润1196亿元，可比样本较去年同期增长了31.71%；如果剔除掉电力、石油、石化行业的公司，904家上市公司一季度净利润同比增长为63.80%。虽然后期公布的一季报业绩可能会相对逊色，但按照已公布资料及我们的估算，一季度上市公司的业绩可以实现25%左右的增长。更多的行业基本反映了业绩增速减缓的预期，次贷危机、大小非解禁引发的恐惧也在逐步缓解，这些都意味着新的做多能量在积累。
- 基于多种因素判断，我们仍然维持二季度相对乐观的基本观点，按照合理反映增长预期的标准，二季度上证指数有望重回4000点之上。按照牛熊周期的转换规律，当前不宜理解为进入熊市周期，而是对去年蓝筹类股票不合理上涨的修正。
- 近期我们在多篇报告中指出，建议围绕“通胀受益”的策略配置资产，具体划为以下四类机会：一是资源及相关服务类；二是替代性能源行业；三是消费服务业；四是基础设施类。从基金公布的一季报情况看，机构投资者的确也已经做出了一定的调整，重仓股有向上游或消费服务业倾斜的趋势。
- 考虑到上周累计涨幅偏大以及节假日因素，预计本周股指将以震荡盘整方式运行，在调整过程中，可适当加大“通胀受益”类板块的配置。
- 2008年04月21日—2008年04月25日，天相组合指数周收益率15.62%，天相流通指数周收益率14.53%，天相280指数周收益率15.75%。天相组合指数相对天相流通指数强1.09个百分点，相对天相280指数弱0.13个百分点。
- 上周天相组合涨幅前五位个股分别是中信证券、武钢股份、中国远洋、柳工和神火股份，涨幅分别为34.76%、29.70%、29.33%、27.85%和26.13%。周跌幅前五位个股分别是中捷股份、中联重科、云天化、泸州老窖和白云机场，跌幅分别为6.97%、0.00%、0.00%、-2.99%和-5.90%。
- 上周组合不作调整。

1. 利好组合拳拉开反弹大幕

在“大小非减持新规”以及“降低股票交易印花税至千分之一”等重大制度性利好的刺激下，上周沪深两市强劲反弹，上证指数周涨幅为 14.96%，深成指上涨 16.05%，沪深 300 上涨 16.21%，周成交金额放大约一倍。

图表 1 天相行业周涨幅榜

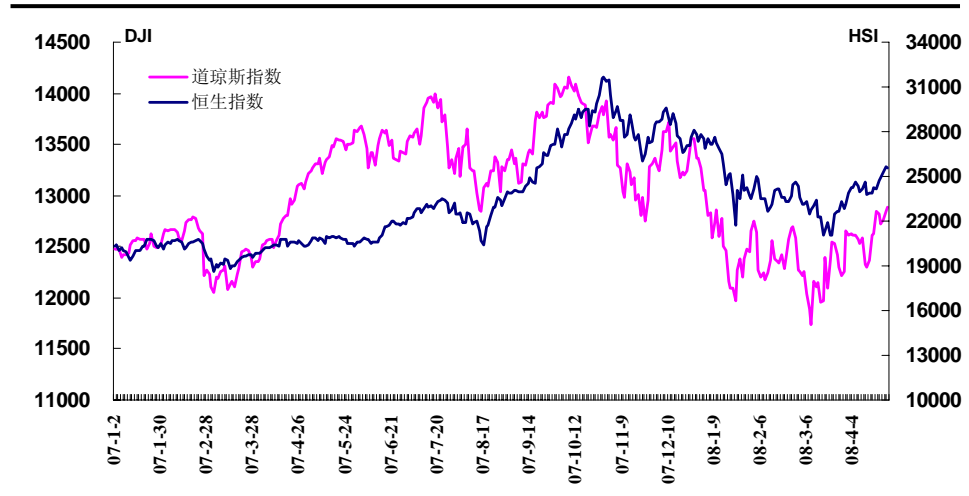


数据来源：天相系统

从天相行业看，金融、钢铁等板块领涨大盘。从银行股已公布的一季报情况看，招商银行、浦发银行、兴业银行等利润增速均超过 100%，预计整个银行业一季报增速将超过 60%。有色金属板块受到宏达股份、驰宏锌锗复牌跌停的拖累表现较弱。

上周国际市场稳步上扬。虽然美国经济没有明显好转的迹象，但作为次贷危机“祸根”的房地产市场数据略好于市场预期，维持底部盘整状态。在道琼斯指数上扬的带动下，恒生指数重回 25000 点上方。

图表 2 美股、港股稳步上扬



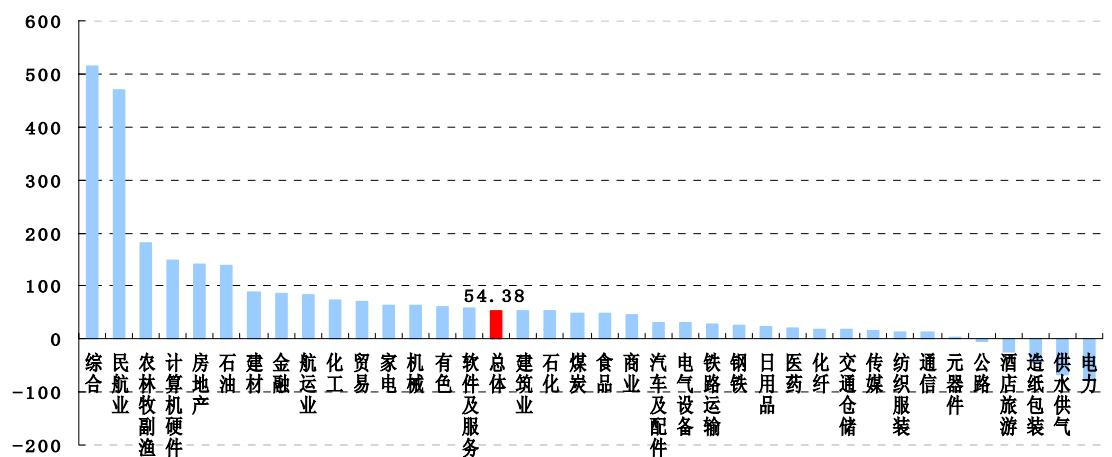
数据来源：天相整理

在 3000 点附近频吹政策暖风，可见管理层对于市场的重视程度，融资融券或将成为下一个预期中的利好。我们对于 3000 点的理解，一是上证指数跌破 3000 点意味着大盘从高点回落的幅度超过 50%，很多股票显现出的投资价值开始引导资金的逐步进入，这是更值得投资者关注的信号。二是大盘跌破千点时，依赖的是股改的推动和指标股的强势上涨，逐步激发市场人气，从而启动了新一轮行情；当前，上证指数的走势更受到石化（中国石油、中国石化）、金融（银行、保险、证券）两大行业的左右，在我们的市场共涨共跌的特征下，两石化股虽然因为 H 股代价低存在一定的向下压力，但金融类股基本实现与 H 股的接轨，那么金融股的企稳可以抵消石化股的负面影响。由于钢铁、煤炭、地产、信息技术、食品、化工、医药等行业维持相对稳定的高增长，虽然电力、有色金属冶炼等处于业绩回落状态，此消彼长，决定了支持向好的力量相对更强。

截至 2008 年 4 月 25 日，包括今年新上市的公司在内，总共 811 家上市公司披露了 2008 年一季度报，占沪深两市全部公司总数的 51.46%，未披露一季报但已发布了一季度业绩预告的公司有 136 家。我们以具有去年同期数据的公司为可比样本，按照可比口径来计算上市公司业绩同比增长的情况。披露一季报或未披露一季报但已发布一季度业绩预告的 947 家上市公司今年一季度共创造净利润 1196 亿元，可比样本较去年同期增长了 31.71%；如果剔除掉电力、石油、石化行业的公司，904 家上市公司一季度净利润同比增长为 63.80%。

虽然后期公布的一季报业绩可能会相对逊色，但按照已公布资料及我们的估算，一季度上市公司的业绩可以实现 25% 左右的增长。更多的行业基本反映了业绩增速减缓的预期，次贷危机、大小非解禁引发的恐惧也在逐步缓解，这些都意味着新的做多能量在积累。

图表 3 一季报行业利润增速（截至 4 月 25 日）



数据来源：天相系统

基于多种因素的判断，我们仍然维持二季度相对乐观的基本观点，按照合理反映增长预期的标准，二季度上证指数有望重回 4000 点之上。按照牛熊周期的转换规律，当前不宜理解为进入熊市周期，而是对去年蓝筹类股票不合理上涨的修正。

近期我们在多篇报告中指出，建议围绕“通胀受益”的策略配置资产。具体划为以下四类机会：一是资源及相关服务类；二是替代性能源行业；三是消费服务业；四

是基础设施类。从基金公布的一季报情况看，机构投资者的确也已经做出了一定的调整，重仓股有向上游或消费服务业倾斜的趋势。

考虑到上周累计涨幅偏大以及节假日因素，预计本周股指将以震荡盘整方式运行，在调整过程中，可适当加大“通胀受益”类板块的配置。

2. 天相组合跟踪

2008年04月21日—2008年04月25日，天相组合指数周收益率15.62%，天相流通指数周收益率14.53%，天相280指数周收益率15.75%。天相组合指数相对天相流通指数强1.09个百分点，相对天相280指数弱0.13个百分点。

本周天相组合涨幅前五位个股分别是中信证券、武钢股份、中国远洋、柳工和神火股份，涨幅分别为34.76%、29.70%、29.33%、27.85%和26.13%。

本周跌幅前五位个股分别是中捷股份、中联重科、云天化、泸州老窖和白云机场，跌幅分别为6.97%、0.00%、0.00%、-2.99%和-5.90%。

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
中信证券	600030	金融	20050509	34.76%	13.31%	20.22%	19.01%
武钢股份	600005	钢铁	20050520	29.70%	8.86%	15.17%	13.96%
中国远洋	601919	航运业	20071108	29.33%	13.37%	14.80%	13.58%
柳工	000528	机械	20050923	27.85%	13.06%	13.32%	12.10%
神火股份	000933	煤炭	20061117	26.13%	8.50%	11.60%	10.38%
格力电器	000651	家电	20050509	26.07%	10.05%	11.54%	10.32%
安泰集团	600408	煤炭	20071015	23.68%	6.06%	9.15%	7.94%
太钢不锈	000825	钢铁	20050519	22.77%	1.93%	8.24%	7.02%
云铝股份	000807	有色	20050624	21.99%	19.66%	7.46%	6.24%
上海汽车	600104	汽车及配件	20071015	21.88%	7.77%	7.34%	6.13%
特变电工	600089	电气设备	20051111	21.51%	13.06%	6.98%	5.76%
五粮液	000858	食品	20060623	21.07%	11.18%	6.53%	5.32%
铁龙物流	600125	铁路运输	20050509	20.94%	1.87%	6.41%	5.19%
青岛啤酒	600600	食品	20071015	19.24%	9.35%	4.71%	3.49%
顺鑫农业	000860	农业	20060901	18.18%	8.90%	3.65%	2.43%
国电南瑞	600406	电气设备	20050509	16.41%	7.96%	1.88%	0.66%
中海油服	601808	石油	20071108	16.29%	5.28%	1.76%	0.54%
海螺水泥	600585	建材	20070511	16.27%	1.91%	1.74%	0.52%
南玻A	000012	建材	20050509	16.23%	1.87%	1.70%	0.48%
中国联通	600050	通信	20051125	15.56%	2.04%	1.03%	-0.19%
中国神华	601088	煤炭	20071108	15.17%	-2.45%	0.64%	-0.58%

中集集团	000039	机械	20061117	14.13%	-0.66%	-0.41%	-1.62%
武汉中百	000759	商业	20050715	13.62%	6.75%	-0.92%	-2.13%
新安股份	600596	化工	20050509	13.48%	4.86%	-1.05%	-2.27%
大秦铁路	601006	铁路运输	20071108	13.32%	-0.03%	-1.21%	-2.43%
华新水泥	600801	建材	20070511	13.14%	-1.22%	-1.39%	-2.61%
华联综超	600361	商业	20050509	12.63%	5.77%	-1.90%	-3.11%
国投电力	600886	电力	20050509	11.67%	-2.32%	-2.86%	-4.08%
长江电力	600900	电力	20050509	11.52%	-2.47%	-3.01%	-4.23%
中兴通讯	000063	通信	20050509	10.64%	-2.88%	-3.89%	-5.11%
第一食品	600616	食品	20060210	10.53%	0.64%	-4.00%	-5.22%
中国重汽	000951	汽车及配件	20071108	9.52%	-4.58%	-5.01%	-6.23%
烟台万华	600309	化工	20050509	8.60%	-0.03%	-5.93%	-7.15%
天津港	600717	航运业	20050509	8.33%	-7.64%	-6.20%	-7.42%
华泰股份	600308	造纸包装	20050519	7.79%	-3.40%	-6.74%	-7.96%
白云机场	600004	民航	20050701	5.90%	-10.05%	-8.63%	-9.85%
泸州老窖	000568	食品	20050509	2.99%	-6.90%	-11.54%	-12.76%
中联重科	000157	机械	20060317	0.00%	-14.79%	-14.53%	-15.75%
云天化	600096	化工	20050509	0.00%	-8.63%	-14.53%	-15.75%
中捷股份	002021	机械	20050923	-6.97%	-21.75%	-21.50%	-22.72%

数据来源：天相系统

图表 5 本周限售股解禁（当前解禁市值按 2008 年 4 月 25 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)
工商银行	601398	2008-4-27	288461	6.49	1872112
中信银行	601998	2008-4-27	51724	6.92	357929
广宇集团	002133	2008-4-27	7649	17.99	137599
丹化科技	600844	2008-4-26	5363	21.20	113699
深圳能源	000027	2008-4-26	6012	11.77	70767
一致药业	000028	2008-4-28	3796	17.03	64653
中国国贸	600007	2008-4-28	4000	12.30	49200
宁波海运	600798	2008-4-26	3062	11.21	34327
天创置业	600791	2008-4-28	3150	10.76	33894
法拉电子	600563	2008-4-28	2250	13.46	30285
连云港	601008	2008-4-26	3335	8.92	29748
中水渔业	000798	2008-4-27	4792	6.13	29374
南风化工	000737	2008-4-28	3345	8.68	29036
恒星科技	002132	2008-4-28	1495	14.47	21639
安琪酵母	600298	2008-4-28	1357	14.96	20301
深天马 A	000050	2008-4-26	1660	10.20	16928
华盛达	600687	2008-4-27	1269	11.41	14478
*ST 宝硕	600155	2008-4-26	1981	6.63	13132
湘邮科技	600476	2008-4-28	1239	10.02	12415

合肥城建	002208	2008-4-28	534	23.20	12389
亚星化学	600319	2008-4-26	1578	7.31	11535
泰达股份	000652	2008-4-28	687	16.52	11349
民丰特纸	600235	2008-4-28	1317	7.91	10417
飞马国际	002210	2008-4-30	700	14.78	10346
利欧股份	002131	2008-4-27	788	12.75	10046
达意隆	002209	2008-4-30	580	13.00	7540
准油股份	002207	2008-4-28	500	13.28	6640
同达创业	600647	2008-4-27	268	10.77	2882
江西长运	600561	2008-4-26	310	7.48	2316
合计	-	-	403201	-	3036973

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