

郑重声明：本刊内容仅供参考，据此入市，风险自担。

### 今日潜力股

股票代码	股票名称	昨收盘	12个月目标价
600897	厦门空港	25.63	27.94
600694	大商股份	42.03	57.29

## 一、财经要闻

1. 为进一步加强会员客户交易行为管理，上海证券交易所今日发布《上海证券交易所会员客户证券交易行为管理实施细则》，对卖出解除限售存量股份等交易行为加强监管。
2. 中国平安今日公告，鉴于现阶段资本市场较为波动，再融资申报的条件和时机尚不成熟，中国平安在现阶段（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，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。

## 二、大势研判

### 3G、煤炭和新能源 周四A股升2.71%

周四A股低开高走，沪深300收于3925.04点，涨2.71%。两市A股1313只股票上涨，66只股票下跌。成交继续萎缩，上海市场从上一交易日的1364亿降至1109亿元；深圳市场从612亿元减少到463亿元。大盘蓝筹整体弱于市场。中国平安升0.97%。3G板块表现突出，中国联通和中兴通讯分别上涨8.77%和7.64%。石油创新高继续推升煤炭和新能源板块，力诺太阳和川投能源均告涨停。农药化肥、制药、有色金属、钢铁和电子元器件等涨幅居前，水泥、酒店旅游和金融等板块相对落后。5月5日，2008年全国经济体制改革工作会议在湖北省武汉市召开。国家发改委有关人士在会议上表示要推进电信体制，但是并没有提及电信重组的时间表。巧合的是，5月6日多家外资投行发布报告，对电信重组时间进行预测。投行摩根大通预测电信重组将在奥运会宣布；另一家投行高盛则预测电信重组可能会在5月17日宣布，理由是中国以往多次电信重组都在这一时刻。

## 三、行业扫描

### 电信行业：积极拓展用户促进收入递增

2008年一季度电信业务收入呈现更快的增长。一季度电信业务收入实现1941.40亿元，同比增长17.62%；相比2005

年、2006 年和 2007 年同期全国电信业务收入的增长比率 9.27%、12.39%、7.57%，很显然收入呈现出更快的增长。

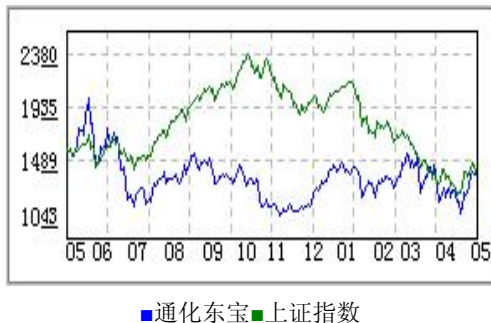
从四大电信运营商所属上市公司公布的数据来看，中国移动、中国联通、中国电信、和中国网通 2008 年一季度分别实现业务收入：930.24 亿元、241.40 亿元、436.46 亿元和 202.17 亿元，同比增长 19.71%、6.91%、1.62%和 0.93%。显然，两大移动运营商的业务增长均明显高于两大固话运营商。营运收入变化方面，2007 年度，中国移动基本维持 2006 年的增长水平，中国联通 CDMA 业务相比 2006 年增长比率有较大提高，其 GSM 业务则出现放缓增长；2008 年一季度，中国移动和中国联通各项业务收入均表现加速增长。ARPU 值变化方面，2007 年中国移动和中国联通两家三项业务的 ARPU 值均出现了负增长，2008 年一季度 ARPU 值还是负增长。用户累计数变化方面，2007 年中国移动和中国联通的用户累计数都出现了较大幅度增长，其增速都高于 2006 年同期，2008 年一季度继续较大幅度的增长，其增速都高于 2007 年同期。显然，两大移动运营商的营运收入的增长情况皆和其用户的增长相关，在 ARPU 值下降的情况下，业务收入递增的动力主要来自于移动用户的扩展。

上海证券分析师认为应当关注预期受益于 3G 业务和电信重组改革的公司。中国移动 TD 网络试商用已经开始，在公司价值方面有着较大的上涨空间；中国联通拥有两张网络资产的运营权，在行业重组中将是较大获利者；综上所述，审慎地给予电信服务行业的投资评级为：未来十二个月内，有吸引力。

## 四、强势股点评

### 通化东宝（600867）：业绩增长态势明确

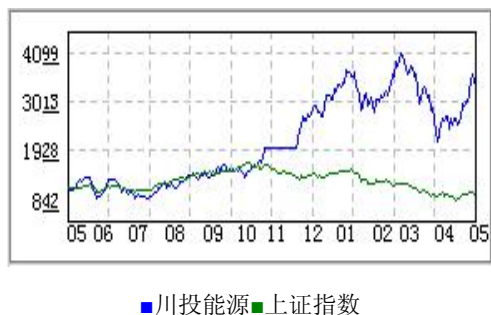
图：相对回报（%）



周四涨停，换手率超过 9%。公司的胰岛素是全球市场和国内市场寡头竞争格局中的稀缺性品种，公司产品品质和成本控制与跨国巨头竞争对手相媲美。产业化壁垒高，难有市场新进入者。公司胰岛素二期顺利投产后，其产能规模优势将得以充分体现。控股子公司甘李药业拥有全球领先的两大胰岛素类似物，极具发展前景。综合来看，通化东宝拥有独创生产工艺，技术和产品国际领先，产品系列完善、产能规模优势突出，招商证券分析师看好公司未来明确的业绩快速增长态势，并认为公司当前价值低估明显。

风险提示：目前 A 股市场估值水平明显高于国际主要股票市场，系统性风险不可不防，投资者宜谨慎控制投资风险。

图：相对回报（%）



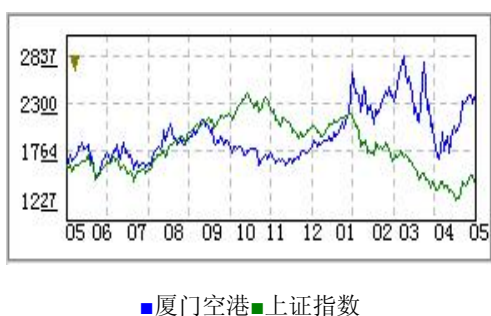
### 川投能源（600674）：新光硅业如期释放利润

周四涨停，换手率 5.26%。08 年一季报显示，公司实现净利润 9516 万元，是去年同期的 907 万元的 10 倍左右，其主要原因是新光硅业的盈利如期释放。2008 年一季度多晶硅产量在 160 吨左右，平均售价超过 200 万/吨，贡献了本季的主要利润。产量方面，一季度单月产量低于全年平均月产量，因公司 3—4 月间系统检修，此次检修提高了产能，预计 2008 年产能将达到 850 吨；多晶硅价格也是节节攀高，目前价格已经超过 300 万/吨，亦高于公司一季度平均价格，从目前情况看，预计二季度仍将上涨。

风险提示：目前 A 股市场估值水平明显高于国际主要股票市场，系统性风险不可不防，投资者宜谨慎控制投资风险。

## 五、潜力股追踪

图：相对回报（%）



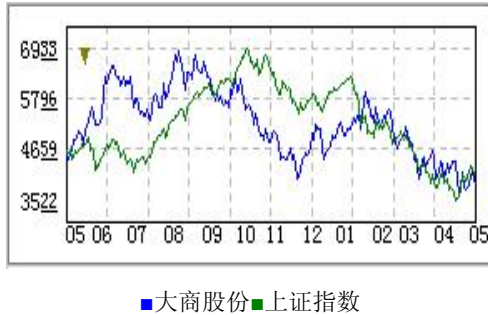
### 厦门空港（600897）：资产注入有利未来增长

公司宣布将以 5.13 亿元收购母公司的机场跑道与其它飞行区资产，另以 5,340 万元收购母公司 100%控制的机场地勤服务公司，预示市场期待已久的厦门机场航空主业资产的整体上市已正式启动，将增厚 08 年下半年以及 09 年业绩，厦门空港也将成为国内继深圳机场、白云机场之后又一个实现航空资产整体上市的机场。凯基证券分析师预估所收购的资产每年至少提高公司获利 30%，估计上半年将完成收购，下半年即开始贡献营收。收购所需资金为自有，此优于市场预期，因将避免稀释股本。

今日投资《在线分析师》显示：公司 2008-2010 综合每股盈利预测值分别为 0.67 元、0.76 元和 0.79 元，对应动态市盈率为 38、34 和 32 倍；当前共有 8 位分析师跟踪，其中 5 位建议“买入”，3 位给予“观望”评级，综合评级系数 2.38。

风险提示：目前 A 股市场估值水平明显高于国际主要股票市场，系统性风险不可不防，投资者宜谨慎控制投资风险。

图：相对回报（%）



## 大商股份（600694）：业绩释放指日可待

大商股份（600694）目前的零售业务涵盖百货、超市和电器三大业态。公司采取这种多业态同步扩张有利于公司在扩张过程中全方位、多层次的占领当地市场，较快的培育竞争优势。2007 年和 2008 年是公司跨区域扩张的高峰时期，这在一定程度上将影响公司的业绩增长，但随着这些新门店的逐步成熟，公司的总体业绩将有望迎来新一轮的爆发期。基于公司目前资产状况、行业地位和未来良好发展预期，联合证券认为公司股权激励如在 1-2 年能得到完善解决，其仍是值得长期重点跟踪和研究的百货公司。

今日投资《在线分析师》显示：公司 2008-2010 年综合每股盈利预测值分别为 1.75 元、1.96 元和 2.43 元，对应动态市盈率为 24、21 和 17 倍；当前共有 7 位分析师跟踪，2 位建议强力买入，4 位建议买入，1 位给予观望评级，综合评级系数 1.86。

风险提示：目前 A 股市场估值水平明显高于国际主要股票市场，系统性风险不可不防，投资者宜谨慎控制投资风险。

## 六、周边股市行情

指数名称	日期	收盘	涨跌
道琼斯指数	2008.05.08	12866.78	+52.43
纳斯达克指数	2008.05.08	2451.24	+12.75
日经指数	2008.05.08	13943.26	-159.22
恒生指数	2008.05.08	25449.79	-160.42
国企 H 股指数	2008.05.08	13886.59	-231.72

### 港股小结

美股道琼斯指数前夜重挫 206 点，拖累港股恒生指数周四低开，但因受到本地公用、银行以及中资电信股的支撑，恒生指数一度回升；其后中资金融、石油、电力、航空股等主要中资板块加速杀跌，拖累港股大盘急剧回落，至午后受到 A 股市场劲升的刺激，恒生指数跌幅最终收窄至 160.42 点。

恒生公用分类指数上涨 0.91%，成为唯一上涨的行业分类指数，43 只蓝筹股仅有 17 只上涨，中国移动跌 0.98%、汇丰控股涨 0.45%、港交所跌 2.88%。恒生指数收市报 25449.79 点，跌 160.42 点或 0.63%，成交 769.50 亿港元，较周三同比萎缩近两成半。

主要中资板块遭受重挫。里昂发表报告称，煤价的上涨令中资电力股的盈利已经不可救药，中资电力股连续第三个交易集体跳水，周四五大中资发电商平均跌 3.84%，华润电力重挫近半成；国际油价持续攀升打击中资炼油股和中资航空股表现，中国石化大跌 3.32%，中国石油跌 2.44%，三大中资航空股平均跌 2.26%；另外，对将于下周一公布的 4 月份 CPI 数据的忧虑，仍打击中资金融、地产等的表现，中资保险股平均跌 2.52%，中资银行股平均跌 1.26%，不过，市场盛传国内将于下周六公布电信业重组计划，刺激中资电信股整体劲升，中国联通涨 2.89%，中国电信涨 2.59%，中国网通涨 1.41%。国企指数收市报 13886.59 点，跌 231.72 点或 1.64%。

---

招商银行 因您而变

—网通证券：[info.cmbchina.com](mailto:info.cmbchina.com)

留言信箱：[95555@cmbchina.com](mailto:95555@cmbchina.com)

#### 免责声明：

- 1、 市场有风险，请谨慎入市。
- 2、 本资讯产品分析文章，仅供参考，投资者据此入市操作，风险自担。
- 3、 招商银行依照合法合规、恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则向客户提供投资咨询服务，但是由此所产生的投资风险由客户承担。
- 4、 招商银行不负责用户对所提供资料、信息的全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失。