

郑重声明：本刊内容仅供参考，据此入市，风险自担。

一、上周涨幅排行榜

股票代码	股票名称	追踪日期	起始价位	当前价位	涨幅 (%)
002001	新和成	20080506	47.74	53.95	13.01
000063	中兴通讯	20080505	61.85	67.51	9.15
600439	瑞贝卡	20080505	15.45	16.80	8.74
600588	用友软件	20080507	29.03	31.49	8.47
600550	天威保变	20080506	63.72	68.39	7.33

二、上周评述

高油价推升煤炭和新能源板块

上周 A 股市场有所回调。沪深 300 收于 3878.92 点，一周跌 2.03%。两市成交继续放大，上海市场日均成交额从上一周的 1248 亿升至 1362 亿元；深圳市场由 533 亿增加到 598 亿。大小非减持压力制约银行股市场表现，招商银行上周下挫 11%，万科 A 和南方航空一周各跌 10%和 7%。上周原油价格叠创新高。分析人士指出，国际市场原油价格盘中创出历史新高后，全球能源需求量可能仍将扩大，能源价格将维持高位。在此背景下，煤炭企业业绩增长将得到保障。煤炭板块持续强于大盘，国阳新能一周上涨 23%。新能源板块也为近期热点，力诺太阳和川投能源一周分别大幅上涨 46%和 20%。3G 板块上周表现突出，中国联通和中兴通讯分别上涨 8%和 9%。中信证券认为，本轮反弹将可能分为两个阶段。第一阶段反弹（介于 3000-3700）是超跌板块；第二阶段反弹（介于 3800-4000）将是有基本面支撑的板块。而此后的更进一步的上涨，则要看二季度经济数据和相关后续政策。当前市场反弹正向第二阶段演进，在这个过程中，投资者应该偏重基本面比较好的行业。

今日潜力股

股票代码	股票名称	昨收盘	12 个月目标价
600518	康美药业	10.06	14.51
601666	平煤天安	52.89	55.10

一、财经要闻

1. 中国证监会主席尚福林近日出席“2008 首届陆家嘴论坛”间隙，回答了红筹回归、融资融券、股指期货、推出创业板等相关安排的问题。他表示融资融券的推出没有时间表，而对于是否能够给推出创业板、融资融券、股指期货

货、红筹回归等推出时间安排先后顺序，尚福林表示，证监会要对上述工作进行深入研究，然后予以积极推进，但对几项工作先后顺序进行排序“恐怕不太科学”。

2. 中国证监会消息，证券公司累计上报不合格账户 859.71 万户，规范后剩余不合格账户为 12.75 万户，占全部 A 股账户的 0.11%，其中大部分为多年无交易、经多方查找未能与持有人取得联系的账户。
3. 日前国家统计局公布，4 月份工业品出厂价格（PPI）同比上涨 8.1%，创下 2004 年 10 月份以来的近三年新高，涨幅在上月大幅提升的基础上，继续攀升 0.1 个百分点。这也是 PPI 自 2007 年 7 月份以来的连续第十个月上升。

二、大势研判

银行地产拖累市场 周五 A 股跌 1.18%

周五 A 股市场高开低走，沪深 300 收于 3878.92 点，跌 1.18%。两市 A 股 609 只股票上涨，769 只股票下跌。成交有所放大，上海市场从上一交易日的 1109 亿升至 1313 亿元；深圳市场从 463 亿元增加到 608 亿元。因担心 CPI 数据出来后可能会加息，银行地产联袂走软，招商银行和万科 A 分别下跌 5.22% 和 4.95%。航空股也表现不佳，中国国航和南方航空各跌 2.95% 和 4.85%。钢铁板块相对较强，宝钢股份上涨 3.53%。中国联通和中兴通讯分别跌 2.46 和 0.13%。摩根大通发表研究报告指出，虽然近日市场揣测内地将于本月公布电信业重组方案，他们也认为这类猜测会持续存在，但相信待奥运举行后才有较大机会公布重组方案。农药化肥、化工、农业、钢铁、酿酒、制药等强于大盘，金融地产、有色金属和高速公路等相对较弱。

三、行业扫描

钢铁行业：高钢价高成本下寻找机会

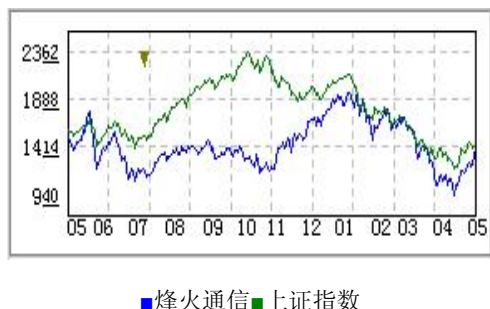
08 年以来钢材价格延续 07 年的持续上涨走势，各品种钢材价格均出现大幅上涨，目前来看，国内钢材价格上涨的趋势仍有望延续到 2 季度以后。原材料价格大幅上涨导致钢铁行业毛利率的降低。08 财年国际铁矿石协议价格上涨 65% 已成定局，澳洲铁矿石协议价格谈判正在进行，澳洲供应商 85% 的涨价要求也极有可能被接受，今年钢铁企业原材料成本将比 07 年出现大幅上升。

虽然国内钢材价格也出现了大幅上涨，上市公司利润水平不会下降，但是利润增长速度和毛利率水平都会出现下降。上市公司业绩大幅增长，增速有所放缓。2008 年 1 季度钢铁行业上市公司各项指标发生微妙变化，行业整体营业收入仍保持快速增长，同比增速达 34%，然而净利润增长速度却出现了大幅下降，同比增幅仅有 13.4%，其主要原因还是钢材价格大幅增长的同时，原材料价格也出现了大幅上涨，影响了公司净利润水平的增长速度。上市公司盈利能力指标有所下降。受制于上游原材料价格的大幅上涨，虽然钢价的上涨幅度大于原料成本上涨幅度，但是公司的盈利指标均有所下降，行业整体的毛利率、净利率、ROE 指标均出现了不同程度的下滑。

中信建投分析师认为，虽然 2008 年钢铁行业面临原材料成本上涨压力，但是钢铁价格上涨幅度将大于成本上涨幅度，钢材产量增速放缓，下游行业需求依然旺盛，行业整体利润水平仍将保持较高增长，目前钢铁行业仍然处于高位景气之中，仍然给予钢铁行业“增持”评级。

四、强势股点评

图：相对回报（%）



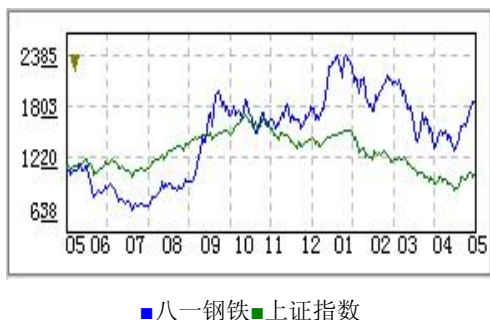
烽火通信（600498）：主业经营状况大幅好转

周五收升 9.00%，换手率 14.84%。2008 年一季度公司实现营业收入 5.58 亿元，同比增长 40.41%；实现净利润 1.05 亿元，同比增长 103.78%；每股收益 0.07 元。长江证券表示，在不考虑公允价值变动收益和投资收益的情况下，公司本季度实现营业利润 2593 万元，较上年同期的 295 万元同比增长 776.7%。他们认为，上述营业利润由于未包含股票投资收益的影响，能更如实的反映公司主业经营的真实状况。而指标高达 776.7% 的增长幅度，则表明主业经营状况得到了大幅度的改善。

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。

八一钢铁（600581）：产能将继续快速增长

图：相对回报（%）



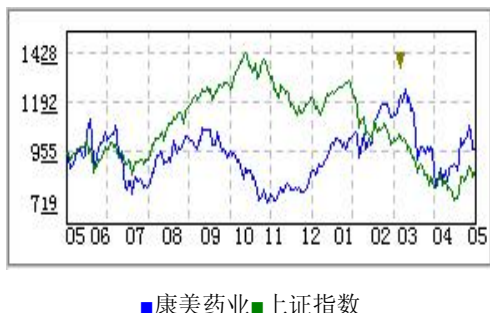
周五最高涨幅 8.33%，换手率超过 4%。公司未来两年受益于新疆地区独特的地域优势，产能将继续保持快速增长的势头，2008 年公司计划实现粗钢产量 530 万吨，钢材产量 500 万吨。同时产品结构不断优化，板带材的比重进一步提高，同时采用转炉炼钢替代电炉炼钢后，板带材的盈利水平将大幅提高。民族证券分析师预计 08 年和 09 年公司的 EPS 分别可达 1.06 元和 1.65 元。考虑公司在西北地区特别是新疆地区的垄断地位，应给予公司 08 年 25 倍的 P/E。在对公司中长期看好的前提下，近期给予公司“买入”的投资评级。

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

康美药业（600518）：中药饮片推动业绩快速增长

图：相对回报（%）



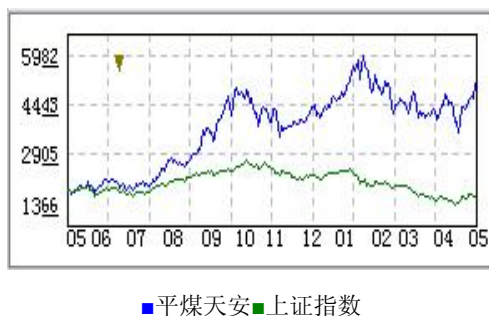
经过几年的发展，公司在中药饮片领域龙头地位已经稳固，产能持续扩张，并开始尝试走出广东市场，康美模式能否复制到全国其他区域前景值得期待。08年，SFDA将强制性推行中药饮片行业GMP认证管理，高达70%的不通过率将推动市场份额向龙头企业集中。公司是我国首批通过认证、产能最大的饮片龙头，一期和二期产能全部整合后将达到10000吨。预计公司08和09年产能将分别达到6700吨和10000吨，分别同比增长60%和49%，分别新增毛利9800万元和1.4亿元。

今日投资《在线分析师》显示：公司2008-2010年综合每股盈利预测分别为0.33元、0.46元和0.78元，对应动态市盈率为30、22和13倍；当前共有5位分析师跟踪，其中3位建议“强力买入”，2位建议“买入”，综合评级系数1.40。

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。

平煤天安（601666）：焦煤价格上涨后劲十足

图：相对回报（%）



平煤天安（601666）是国内第二大焦煤上市企业，在国内炼焦煤现货价格大幅上涨的背景下，公司近期对炼焦精煤价格进行了上调，将对2008年业绩形成很大提振。由于当前钢铁行业的产量快速扩张超出市场预期，对焦炭的需求持续强劲，带动了焦煤价格的快速上涨。焦煤价格仍有很大上升空间。07年公司混煤价格为300元，精煤价格为699元，分别较去年上涨16.5%和6.6%。中信证券预计公司08年煤炭综合售价为459元/吨，上涨23.83%，其中，精焦煤价格将上涨超过30%，08年全年价格约为920元/吨。

今日投资《在线分析师》显示：公司2008-2010年每股综合盈利预测值分别为1.69元、2.08元和2.50元，对应动态市盈率为31、25和21倍；当前共有15位分析师跟踪，3位分析师建议“强力买入”，12位分析师建议“买入”，综合评级系数1.80。

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	升跌
道琼斯指数	2008.05.09	12745.88	-120.90
纳斯达克指数	2008.05.09	2445.52	-5.72
日经指数	2008.05.09	13655.34	-287.92
恒生指数	2008.05.09	25063.17	-386.62
国企 H 股指数	2008.05.09	13662.58	-224.01

港股小结

由于上周五公布的 PPI 数据创新高，以及担忧周一公布的 CPI 数据过高，市场对于国内宏观紧缩政策的忧虑情绪升温，港股市场中资股集体遭受重挫，拖累港股大盘在早市短暂振荡后一路急跌，但午后跟随 A 股市场跌幅收窄，恒生指数收市下跌 386.62 点，险守二万五关口。

从行业分类指数的表现来看，除恒生公用分类指数窄幅上涨外，其余行业全线下挫，其中恒生地产分类指数大跌 1.77%跌幅居首。43 只蓝筹股有 8 只上涨，汇丰控股跌 1.48%、中国移动跌 1.60%、港交所跌 3.03%。恒生指数收市报 25063.17 点，跌 386.62 点或 1.52%，成交 772.64 亿港元，较周四同比略有上升。

主要中资板块均受重挫，上周五中国国家统计局公布 4 月份 PPI 同比增长 8.1%，连续第四个月创出近三年来新高，显示通胀压力有增无减；同时有消息人士透露称将于周一公布的 4 月份 CPI 数据将高达 8.5%，而中国国务院副总理王岐山今日亦表示，应加强宏观调控，继续实行从紧货币政策，以防止经济过热及通胀加剧。中资石油、保险、银行、地产、航空等均表现萧条，但中资电信股多数振荡走强，唯独中国移动仍跌。个股方面，中国人寿跌 1.21%、中国石油跌 1.97%、工商银行跌 1.66%、中海油涨 0.43%、建设银行跌 2.30%、中国石化跌 3.30%、中国平安涨 0.58%。国企指数收市报 13662.58 点，跌 224.01 点或 1.61%。

招商银行 因您而变

一网通证券：info.cmbchina.com

留言信箱：95555@cmbchina.com

免责条款：

- 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。