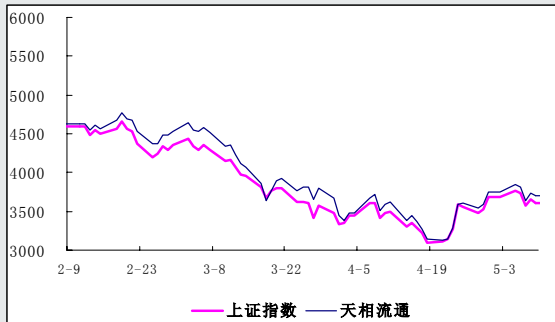


# 天相投资策略周刊

——2008年第17期（总第118期）

每周一早上提供 2008-5-12

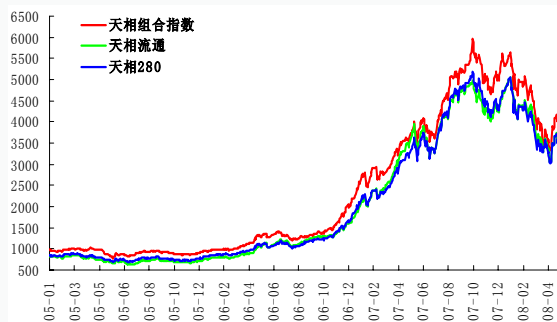
## 前3月市场走势：上证综指与天相流通



## 一周涨跌突出的前5名股票

名称	涨幅%	名称	跌幅%
力诺太阳	46.49	许继电气	-34.99
丹化科技	44.10	奥特迅	-21.23
中航精机	39.47	*ST耀华	-18.51
宁波富达	31.91	两面针	-15.19
天富热电	31.25	华侨城A	-14.44

## 天相组合走势



## 天相组合周涨跌前五名

名称	涨幅%	名称	涨幅%
国电南瑞	16.59%	华新水泥	-10.31%
新安股份	16.03%	中国重汽	-10.00%
中兴通讯	9.15%	上海汽车	-7.94%
中捷股份	8.51%	天津港	-7.77%
中国联通	7.71%	中信证券	-6.84%

投资策略组—仇彦英 吴峰

021-58824282-816 qiuyy@txsec.com

服务热线 010-66045555

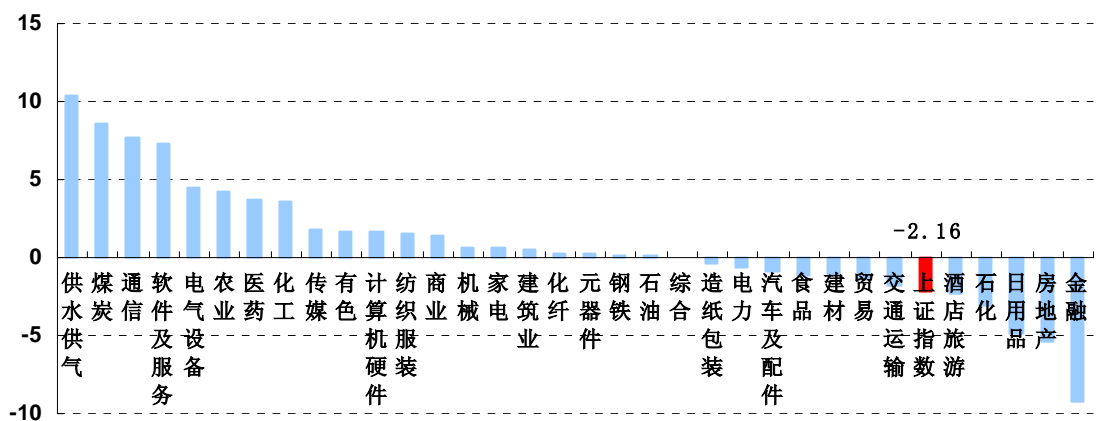
服务邮箱 service@txsec.com

- 上周上证指数冲高回落，周跌幅为2.16%，深成指下跌3.14%，沪深300指数下跌2.03%。随着市场逐步回归均衡，围绕07年报及08年一季报引发的结构性调整将成为后期反弹的主基调。
- 4月份PPI同比上涨8.1%，略低于市场预期，生产资料PPI继续加快上涨，生活资料高位稳定。4月份PPI涨幅落后于原材料燃料及动力购进指数（RPI）意味着工业企业利润被挤压的程度进一步拉大，两者的差值也基本可以反应工业企业毛利率的变动趋势，通胀对整个工业企业盈利产生的负面影响正在逐步显现。
- 以价值投资为理念的机构投资者似乎很看重市盈率，当前25倍的市盈率，让他们更迷恋美国、香港市场的15倍市盈率，于是一些专家学者提出向西方的市盈率看齐的观点。我们都知道，合理的市盈率水平是由企业盈利的增长速度决定，盈利增长速度快的公司，其合理的市盈率水平就应该比较高。按照西方股票市场的市盈率给中国股票市场定价，就像要求中国的经济增长率应该下降到西方国家经济的3%左右的幅度一样。如果否定我们的高估值，背后的含义就是我们的经济增速比西方高一倍，是过热了，应该与美国保持同步，如此一理解就显示出这些见解的可笑。因此，当前的经济虽然存在一些问题，但不应作为看空股市的更重要的理由。
- 策略上，我们维持二季度上证指数重回4000点的判断，投资品种的选择上，建议兼顾“行业趋势”以及“通胀受益”的思路。此外，在近期市场震荡过程中，主题投资表现活跃。北京奥运、军工、医改、节能减排、3G、创投、股指期货、上海世博会、上海迪斯尼等主题可结合事件进展及个股的行业趋势战术性地增持，以获得超越大盘的超额收益。
- 2008年05月05日—05月09日，天相组合指数周收益率-2.22%，相流通指数弱0.82个百分点，相对天相280指数强0.87个百分点。本周天相组合涨幅前五位个股分别是国电南瑞、新安股份、中兴通讯、中捷股份和中国联通，涨幅分别为16.59%、16.03%、9.15%、8.51%和7.71%。本周组合不作调整。
- 本周盈利预测及评级表中，新增塔牌集团、福晶科技、奥维通信、中环股份、科大讯飞、N启明、高新张铜、海亮股份、恒邦股份、金钼股份和南钢股份10家公司。下调云南铜业、沧州明珠的投资评级，上调京东方A、江山化工的投资评级。盈利预测方面，上调京东方A、江山化工、苏宁电器、广州友谊、山东黄金、申华控股、南岭民爆、美利纸业和银鸽投资9家公司的盈利预测。下调天云南铜业、沧州明珠、国阳新能、传化股份、久联发展、德美化工、岳阳纸业和博汇纸业8家公司的盈利预测。

## 1. 如何正确理解当前市场的估值水平

上证指数从最低的 2990 点一口气涨到了上周二最高的 3786 点，最大涨幅超过 25%，不少个股的涨幅超过 50%，这波反弹可以理解为对于市场整体估值体系的修复，因此即使行业趋势不乐观的个股也出现了大幅的反弹。不过随着市场逐步回归均衡，围绕 07 年报及 08 年一季报引发的结构性调整将成为后期反弹的主基调，市场也将难现齐涨齐跌的局面。上周上证指数冲高回落，周跌幅为 2.16%，深成指下跌 3.14%，沪深 300 指数下跌 2.03%。

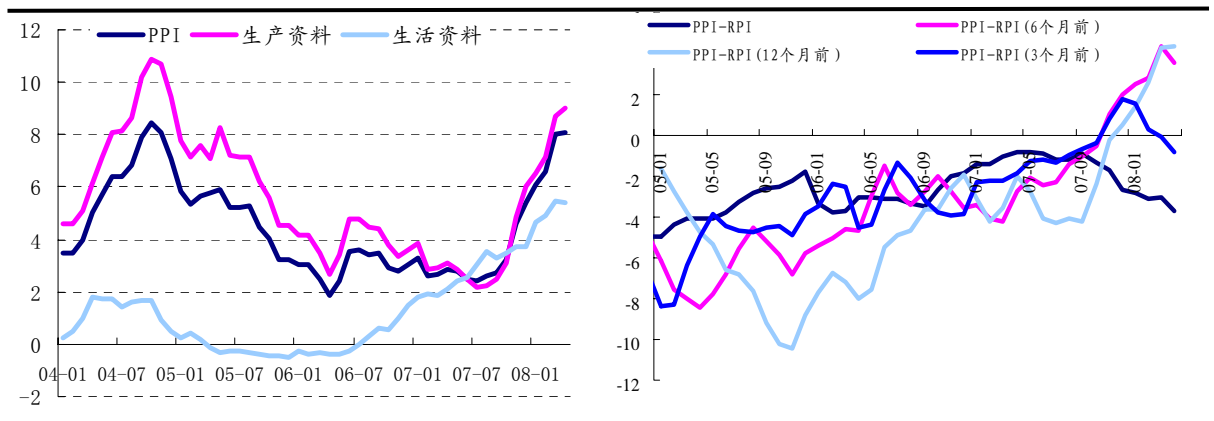
图表 1 天相行业周涨幅榜



数据来源：天相系统

4 月份 PPI 同比上涨 8.1%，略低于市场预期，生产资料 PPI 继续加快上涨，生活资料高位稳定；原材料燃料及动力购进价格同比上涨 11.8%，继续加快上升。生产资料 PPI 中，采掘业上涨较快是主要推动因素，同时原材料和加工工业增速在加快；生活资料 PPI 中，食品类高位稳定，而衣着类和一般日用品类上涨有加快势头。受国际能源及大宗商品价格影响，国内原料动力购进价格未来将持续保持较快增长，而受其影响，原材料出厂价格也将保持高位，加工业受其传导其 PPI 未来会进一步加快上涨。

图表 2 PPI 上涨压力仍较大



数据来源：国家统计局、天相整理

4 月份 PPI 涨幅落后于原材料燃料及动力购进指数 (RPI) 意味着工业企业利润被挤压的程度进一步拉大, 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, 我们发现目前无论是 PPI 与当期 RPI 的差值、PPI 与 3 个月之前 RPI 的差值、PPI 与 6 个月之前 RPI 的差值都已步入明显的下降趋势中, 而我们研究认为与工业企业毛利率之间正相关性最高的 PPI 与 12 个月之前 RPI 的差值也已经出现了高位平走的迹象, 说明通胀对整个工业企业盈利产生的负面影响正在逐步显现。为此, 我们继续呼吁政府放开电价、油价, 使电力、石化行业步入稳定的增长的轨道, 这样市场的症结才能解决, 才能换回几个月甚至几年的上涨行情。

以 4 月 21 日为标志, 政府相关部门联系出台了多项措施, 来解决市场担忧的问题, 如大小非的交易限制、印花税的下调, 同时针对市场关心的再融资、发行机制等问题, 也做了一些回应。但市场除了在初期反映较为积极外, 似乎进一步向上的动力不是很强。那么, 市场的信心能否重新增强, 我们的股市到底能否走向平稳?

要回答这个问题, 就要看是哪些因素还在困扰市场的方向。很显然, 以基金为代表的机构投资者, 似乎更看重宏观经济因素, 特别是物价的居高不下。那么, 宏观经济有这么可怕吗? 按照保守的估计, 我国今年的 GDP 增速超越 9% 应该不是难题, 相对美国趋于衰退的经济, 我们的经济对股价的支持应该更强些。这就涉及到股市的估值问题了, 以价值投资为理念的机构投资者似乎很看重市盈率, 当前 25 倍的市盈率, 让他们更迷恋美国、香港市场的 15 倍市盈率, 于是一些专家学者提出向西方的市盈率看齐的观点。我们都知道, 合理的市盈率水平是由企业盈利的增长速度决定, 盈利增长速度快的公司, 其合理的市盈率水平就应该比较高。按照西方股票市场的市盈率给中国股票市场定价, 就像要求中国的经济增长率应该下降到西方国家经济的 3% 左右的幅度一样。如果否定我们的高估值, 背后的含义就是我们的经济增速比西方高一倍, 是过热了, 应该与美国保持同步, 如此一理解就显示出这些见解的可笑。因此, 当前的经济虽然存在一些问题, 但不应作为看空股市的更重要的理由。

接下来, 就涉及到什么力量在左右股市了。以我们市场的投资者结构而言, 中小投资者的力量是微弱的, 基金、券商、保险、社保、QFII 是趋势的决定力量, 一些学者是市场的推波助澜者。在价值投资面前, 它们有没有按照价值来选择股票呢? 显然, 历史还没有证明这一点。去年, 4000 到 6000 点的历程是趋势投资者的杰作, 意味着它们更愿意在 40 倍的市盈率买股票, 在当前 25 倍的市盈率状态下, 它们则成为大盘稳定的负面力量。因此, 背后的逻辑证明, 一些打着价值投资大旗的投资者, 其实不过是趋势投资者罢了。

既然趋势投资者是市场的主流, 市场走稳、走强也就变得更为简单, 因为趋势投资者看重的是市场怎么动, 我就怎么做。如果政府有信心稳定股市, 当然也有力量稳定股市, 那么, 我们就应该从积极的角度来看待当前市场的投资机会。

一季报整体利润构成有了较大的调整。业绩快速增长的金融业对总体利润的贡献进一步上升, 贡献了全部利润的 50%, 上游资源类企业贡献了 20%, 而制造业等中游行业进占 30%, 利润被进一步挤压。可以预期的是, 以原油、农产品、煤炭等为代表的资源价格高位运行和上涨趋势不变, 由此将继续带动行业利润的调整。在经济增速不会发生显著回落的情况下, 价格与成本成为我们判断行业与公司利润的主要因素。

策略上, 我们维持二季度上证指数重回 4000 点的判断, 投资品种的选择上, 建

议兼顾“行业趋势”以及“通胀受益”的思路。此外，在近期市场震荡过程中，主题投资表现活跃。北京奥运、军工、医改、节能减排、3G、创投、股指期货、上海世博会、上海迪斯尼等主题可结合事件进展及个股的行业趋势战术性地增持，以获得超越大盘的超额收益。

## 2. 天相组合跟踪

2008年05月05日—2008年05月09日，天相组合指数周收益率-2.22%，天相流通指数周收益率-1.40%，天相280指数周收益率-3.09%。天相组合指数相对天相流通指数弱0.82个百分点，相对天相280指数强0.87个百分点。

本周天相组合涨幅前五位个股分别是国电南瑞、新安股份、中兴通讯、中捷股份和中国联通，涨幅分别为16.59%、16.03%、9.15%、8.51%和7.71%。

本周跌幅前五位个股分别是华新水泥、中国重汽、上海汽车、天津港和中信证券，跌幅分别为10.31%、10.00%、7.94%、7.77%和6.84%。

本周组合不作调整。

图表 3 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
国电南瑞	600406	电气设备	20050509	16.59%	12.06%	17.99%	19.68%
新安股份	600596	化工	20050509	16.03%	12.40%	17.44%	19.12%
中兴通讯	000063	通信	20050509	9.15%	1.42%	10.55%	12.24%
中捷股份	002021	机械	20050923	8.51%	7.82%	9.91%	11.59%
中国联通	600050	通信	20051125	7.71%	-0.02%	9.11%	10.80%
大秦铁路	601006	铁路运输	20071108	7.64%	0.63%	9.04%	10.73%
神火股份	000933	煤炭	20061117	6.44%	-2.19%	7.85%	9.53%
安泰集团	600408	煤炭	20071015	6.02%	-2.61%	7.42%	9.11%
顺鑫农业	000860	农业	20060901	4.75%	0.58%	6.15%	7.83%
长江电力	600900	电力	20050509	4.72%	5.30%	6.12%	7.81%
中海油服	601808	石油	20071108	4.52%	4.44%	5.92%	7.60%
特变电工	600089	电气设备	20051111	4.41%	-0.12%	5.81%	7.50%
烟台万华	600309	化工	20050509	4.27%	0.63%	5.67%	7.35%
中国神华	601088	煤炭	20071108	3.45%	-5.18%	4.85%	6.54%
青岛啤酒	600600	食品	20071015	1.46%	2.66%	2.86%	4.55%
华联综超	600361	商业	20050509	1.29%	-0.06%	2.70%	4.38%
海螺水泥	600585	建材	20070511	0.77%	1.98%	2.17%	3.85%
格力电器	000651	家电	20050509	0.39%	-0.20%	1.80%	3.48%
中联重科	000157	机械	20060317	0.00%	-0.69%	1.40%	3.09%
云天化	600096	化工	20050509	0.00%	-3.64%	1.40%	3.09%
云铝股份	000807	有色	20050624	-0.35%	-2.07%	1.05%	2.73%
南玻A	000012	建材	20050509	-0.41%	0.80%	0.99%	2.68%

泸州老窖	000568	食品	20050509	-0.49%	0.71%	0.91%	2.60%
武汉中百	000759	商业	20050715	-0.60%	-1.96%	0.80%	2.48%
武钢股份	600005	钢铁	20050520	-0.77%	-0.92%	0.63%	2.32%
华泰股份	600308	造纸包装	20050519	-0.99%	-0.61%	0.42%	2.10%
铁龙物流	600125	铁路运输	20050509	-1.91%	0.80%	-0.51%	1.18%
中集集团	000039	机械	20061117	-1.96%	-2.65%	-0.56%	1.13%
中国远洋	601919	航运业	20071108	-2.11%	-0.15%	-0.71%	0.97%
第一食品	600616	食品	20060210	-3.53%	-2.33%	-2.13%	-0.44%
太钢不锈	000825	钢铁	20050519	-4.77%	-4.93%	-3.37%	-1.69%
国投电力	600886	电力	20050509	-4.89%	-4.30%	-3.48%	-1.80%
柳工	000528	机械	20050923	-5.47%	-6.16%	-4.07%	-2.38%
五粮液	000858	食品	20060623	-6.36%	-5.16%	-4.96%	-3.27%
白云机场	600004	民航	20050701	-6.75%	-2.42%	-5.35%	-3.66%
中信证券	600030	金融	20050509	-6.84%	2.39%	-5.43%	-3.75%
天津港	600717	航运业	20050509	-7.77%	-5.80%	-6.37%	-4.68%
上海汽车	600104	汽车及配件	20071015	-7.94%	-7.08%	-6.54%	-4.85%
中国重汽	000951	汽车及配件	20071108	-10.00%	-9.14%	-8.60%	-6.91%
华新水泥	600801	建材	20070511	-10.31%	-9.09%	-8.90%	-7.22%

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 530 家，图表 5 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，新增塔牌集团、福晶科技、奥维通信、中环股份、科大讯飞、N 启明、高新张铜、海亮股份、恒邦股份、金钼股份和南钢股份 10 家公司。下调云南铜业、沧州明珠的投资评级，上调京东方 A、江山化工的投资评级。

盈利预测方面，上调京东方 A、江山化工、苏宁电器、广州友谊、山东黄金、中华控股、南岭民爆、美利纸业和银鸽投资 9 家公司的盈利预测。

下调天云南铜业、沧州明珠、国阳新能、传化股份、久联发展、德美化工、岳阳纸业和博汇纸业 8 家公司的盈利预测。

图表 4 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
元器件	002129	中环股份	2008-5-09	-	给予“增持”评级。新增
有色	002075	高新张铜	2008-5-09	-	给予“中性”评级。新增
元器件	002222	福晶科技	2008-5-09	-	给予“中性”评级。新增
有色	002203	海亮股份	2008-5-09	-	给予“增持”评级。新增
钢铁	600282	南钢股份	2008-5-09	-	给予“增持”评级。新增
有色	000878	云南铜业	2008-5-09	↓	由“买入”下调为“增持”，根据最新研究下调
化工	002108	沧州明珠	2008-5-09	↓	由“增持”下调为“中性”，根据最新研究下调

元器件	000725	京东方 A	2008-5-09	↑	由“中性”上调为“增持”，根据最新研究下调
化工	002061	江山化工	2008-5-09	↑	由“中性”上调为“增持”，根据最新研究下调
<b>行业名称</b>	<b>公司代码</b>	<b>公司简称</b>	<b>盈利预测调整时间</b>	<b>调整方向</b>	<b>盈利预测调整原因</b>
建材	002233	塔牌集团	2008-5-09	-	新增
元器件	002222	福晶科技	2008-5-09	-	新增
通信	002231	奥维通信	2008-5-09	-	新增
元器件	002129	中环股份	2008-5-09	-	新增
软件及服务	002230	科大讯飞	2008-5-09	-	新增
软件及服务	002232	N 启 明	2008-5-09	-	新增
有色	002075	高新张铜	2008-5-09	-	新增
有色	002203	海亮股份	2008-5-09	-	新增
有色	002237	恒邦股份	2008-5-09	-	新增
有色	601958	金钼股份	2008-5-09	-	新增
钢铁	600282	南钢股份	2008-5-09	-	新增
有色	000878	云南铜业	2008-5-09	↓	根据最新研究下调
化工	002108	沧州明珠	2008-5-09	↓	根据最新研究下调
煤炭	600348	国阳新能	2008-5-09	↓	根据最新研究下调
化工	002010	传化股份	2008-5-09	↓	根据最新研究下调
化工	002037	久联发展	2008-5-09	↓	根据最新研究下调
化工	002054	德美化工	2008-5-09	↓	根据最新研究下调
造纸	600963	岳阳纸业	2008-5-09	↓	根据最新研究下调
造纸	600966	博汇纸业	2008-5-09	↓	根据最新研究下调
元器件	000725	京东方 A	2008-5-09	↑	根据最新研究上调
化工	002061	江山化工	2008-5-09	↑	根据最新研究上调
商业	002024	苏宁电器	2008-5-09	↑	根据最新研究上调
商业	000987	广州友谊	2008-5-09	↑	根据最新研究上调
有色	600547	山东黄金	2008-5-09	↑	根据最新研究上调
汽车及配件	600653	中华控股	2008-5-09	↑	根据最新研究上调
化工	002096	南岭民爆	2008-5-09	↑	根据最新研究上调
造纸	000815	美利纸业	2008-5-09	↑	根据最新研究上调
造纸	600069	银鸽投资	2008-5-09	↑	根据最新研究上调

资料来源：天相整理

图表 5 本期 530 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	2007	2008E	2009E	2006	2007	2008E	2009E	
600290	华仪电气	买入	0.01	0.31	0.81	1.54	2,923.51	99.02	37.77	19.74	429.07
000686	东北证券	中性	0.03	1.92	2.25	2.71	1,316.13	17.20	14.67	12.15	376.63
002019	鑫富药业	增持	0.01	1.26	0.99	0.96	2,185.46	17.62	22.28	23.13	355.46
600837	海通证券	中性	0.04	1.33	0.94	1.21	1,361.85	40.47	56.87	44.21	213.48
600029	南方航空	增持	0.03	0.42	0.84	0.82	436.31	27.80	14.06	14.42	211.58

002001	新和成	增持	0.08	0.23	2.51	2.30	637.47	239.44	21.53	23.42	200.81
600150	中国船舶	买入	0.40	4.40	7.53	10.46	311.42	28.55	16.69	12.02	195.87
002011	盾安环境	增持	0.06	1.00	1.18	1.44	549.47	31.48	26.70	21.88	192.86
600770	综艺股份	买入	0.06	0.14	0.72	1.22	372.13	141.30	28.51	16.79	180.87
002005	德豪润达	中性	0.02	0.10	0.28	0.41	305.69	60.87	21.17	14.27	177.75
600469	风神股份	增持	0.05	0.42	0.78	1.03	314.59	36.41	19.46	14.70	177.67
600478	力元新材	增持	0.04	0.16	0.48	0.87	532.56	141.98	47.24	26.34	172.41
000522	白云山A	增持	0.03	0.31	0.43	0.50	361.44	37.20	26.66	22.84	151.05
600068	葛洲坝	增持	0.04	0.37	0.43	0.65	216.13	24.78	21.26	14.17	147.98
600110	中科英华	增持	0.09	0.11	0.85	1.33	166.83	131.38	17.25	11.01	147.49
000562	宏源证券	增持	0.16	1.39	1.82	2.09	172.15	19.25	14.78	12.85	137.49
000768	西飞国际	增持	0.06	0.07	0.45	0.62	434.91	333.40	53.67	39.14	131.31
600159	大龙地产	暂无	0.05	0.09	0.34	0.64	201.78	129.01	32.25	17.30	126.80
600702	沱牌曲酒	增持	0.06	0.12	0.41	0.67	199.59	96.25	28.56	17.64	124.52
600586	金晶科技	增持	0.10	0.35	0.59	1.12	147.41	43.04	25.73	13.45	122.11
600166	福田汽车	中性	0.06	0.48	0.51	0.62	176.18	21.60	20.25	16.60	119.76
600991	长丰汽车	增持	0.08	0.42	0.58	0.78	124.85	22.56	16.32	12.11	117.66
000667	名流置业	买入	0.12	0.31	0.50	1.25	82.98	32.79	20.15	8.05	117.59
600266	北京城建	增持	0.11	0.36	0.87	1.09	170.15	50.33	20.74	16.53	117.52
600718	东软股份	增持	0.15	0.39	1.16	1.53	235.53	91.61	30.84	23.34	116.08
600210	紫江企业	增持	0.05	0.24	0.42	0.54	134.29	30.36	17.15	13.35	115.87
000952	广济药业	增持	0.06	0.78	1.10	0.62	343.54	27.37	19.45	34.28	115.60
601601	中国太保	暂无	0.13	0.90	1.10	1.30	205.26	30.02	24.42	20.66	114.96
600219	南山铝业	买入	0.13	0.87	1.05	1.28	124.36	18.72	15.57	12.70	113.96
002064	华峰氨纶	增持	0.16	1.03	1.17	1.50	96.49	15.07	13.29	10.34	110.54
600881	亚泰集团	增持	0.09	0.42	1.52	0.83	141.21	31.24	8.71	16.01	106.63
000501	鄂武商A	增持	0.06	0.20	0.43	0.50	241.68	69.83	31.71	27.62	106.07
000598	蓝星清洗	中性	0.03	0.26	0.25	0.29	333.95	42.50	43.95	38.68	105.15
600488	天药股份	买入	0.08	0.05	0.51	0.70	111.88	188.58	17.80	12.97	105.08
000046	泛海建设	增持	0.11	0.29	0.56	0.96	113.51	44.36	22.74	13.34	104.14
600111	包钢稀土	增持	0.20	0.76	1.33	1.66	251.47	64.52	36.91	29.61	104.03
600169	太原重工	增持	0.22	0.76	1.34	1.83	136.19	38.97	21.95	16.12	103.65
600206	有研硅股	增持	0.12	0.41	0.77	1.04	131.95	39.66	21.04	15.66	103.48
600547	山东黄金	增持	0.72	1.08	4.12	5.09	192.47	127.97	33.66	27.23	102.15
600528	中铁二局	增持	0.11	0.42	0.68	0.90	133.31	35.48	21.85	16.38	101.16
002018	华星化工	增持	0.16	0.42	1.05	1.30	210.12	81.61	32.58	26.31	99.87
600545	新疆城建	增持	0.13	0.25	0.80	1.02	103.07	52.31	16.60	12.94	99.72
600067	冠城大通	增持	0.21	0.37	0.93	1.63	52.89	29.10	11.70	6.66	99.50
000635	英力特	暂无	0.29	0.71	1.83	2.18	105.80	43.16	16.67	13.99	96.29
000897	津滨发展	暂无	0.04	0.06	0.15	0.29	307.26	186.38	78.65	40.98	95.73
600742	一汽四环	中性	0.06	0.23	0.33	0.46	181.22	50.04	34.26	24.42	95.06
600565	迪马股份	暂无	0.07	0.26	0.29	0.55	131.71	37.48	34.03	17.95	94.34
600517	置信电气	增持	0.16	0.43	0.75	1.18	172.47	66.12	38.01	24.05	92.85

002050	三花股份	增持	0.39	0.43	0.99	1.21	49.81	45.21	19.84	16.28	92.24
002147	方圆支承	增持	0.16	0.82	0.59	1.13	156.22	31.01	43.27	22.47	90.86
000677	山东海龙	增持	0.08	0.32	0.45	0.53	100.91	25.76	18.17	15.41	87.09
600713	南京医药	增持	0.07	0.19	0.39	0.48	140.47	55.92	26.64	21.48	87.01
600316	洪都航空	增持	0.20	0.33	0.68	1.08	132.52	80.84	39.22	24.52	86.41
600812	华北制药	增持	0.04	0.06	0.14	0.24	214.73	138.13	59.65	33.31	86.12
600550	天威保变	增持	0.27	0.62	1.22	1.73	252.02	110.99	56.27	39.49	85.49
002009	天奇股份	增持	0.12	0.20	0.52	0.76	146.96	88.57	33.98	23.10	85.30
000599	青岛双星	增持	0.09	0.20	0.37	0.55	99.25	44.33	23.28	15.75	84.70
000002	万科A	买入	0.31	0.70	1.29	1.97	69.78	31.04	16.97	11.12	84.43
601866	中海集运	中性	0.06	0.28	0.21	0.36	111.90	22.53	30.42	18.04	83.74
002146	荣盛发展	增持	0.22	0.36	0.72	1.33	52.83	32.18	15.83	8.59	83.22
002097	山河智能	增持	0.30	0.37	1.16	1.80	102.66	82.69	26.22	16.78	82.88
600489	中金黄金	增持	0.41	0.71	1.84	2.49	165.63	95.51	37.01	27.42	82.12
000401	冀东水泥	增持	0.21	0.38	0.61	0.99	81.73	44.77	28.08	17.19	81.61
600748	上实发展	增持	0.18	0.20	0.59	0.89	139.49	125.14	42.96	28.66	81.03
600087	长航油运	增持	0.20	0.39	0.80	1.16	118.17	60.36	29.60	20.35	79.73
600389	XD 江山股	增持	0.26	0.53	1.21	1.51	102.60	50.60	22.26	17.81	79.27
600806	昆明机床	增持	0.18	0.57	0.81	1.04	100.84	32.44	23.00	17.80	78.27
600048	保利地产	增持	0.27	0.61	1.10	1.50	76.35	33.78	18.59	13.64	77.57
600725	云维股份	暂无	0.22	0.66	1.01	1.21	155.01	51.16	33.60	27.96	77.00
600801	华新水泥	增持	0.31	0.72	1.14	1.74	72.90	31.83	20.12	13.16	76.93
600100	同方股份	增持	0.26	0.70	0.98	1.39	121.83	44.40	31.67	22.34	76.02
600031	三一重工	增持	0.56	1.62	2.06	3.03	72.07	25.01	19.62	13.36	75.39
600030	中信证券	买入	0.36	1.87	1.61	1.91	103.27	19.77	22.99	19.34	74.78
600685	广船国际	买入	0.59	1.90	2.42	3.14	65.50	20.45	16.06	12.39	74.21
600383	金地集团	增持	0.27	0.58	1.01	1.40	50.05	23.09	13.20	9.50	73.99
000949	新乡化纤	增持	0.13	0.44	0.54	0.67	50.66	14.73	12.17	9.70	73.49
600581	八一钢铁	增持	0.27	0.68	1.07	1.38	72.47	28.60	18.15	14.03	72.87
600345	长江通信	中性	0.08	0.16	0.28	0.42	128.87	66.39	37.47	25.32	72.01
000090	深天健	买入	0.37	0.57	1.59	1.87	32.81	21.19	7.60	6.46	71.92
000042	深长城	增持	0.32	0.84	1.28	1.62	48.89	18.45	12.16	9.63	71.89
600756	浪潮软件	中性	0.04	0.10	0.15	0.19	214.71	83.19	53.72	42.60	71.45
000723	美锦能源	增持	0.13	0.50	0.64	0.63	271.30	68.35	53.35	54.25	71.01
600396	金山股份	增持	0.19	0.33	0.57	0.95	62.19	36.29	20.76	12.53	70.58
600779	水井坊	增持	0.21	0.41	0.77	1.02	142.05	71.20	38.21	28.85	70.13
000157	中联重科	买入	0.63	1.75	2.30	3.09	66.70	24.05	18.32	13.64	69.75
000581	威孚高科	增持	0.16	0.41	0.52	0.76	94.33	36.14	28.28	19.33	69.61
600177	雅戈尔	增持	0.34	1.11	1.37	1.65	47.98	14.63	11.88	9.86	69.46
002220	天宝股份	增持	0.35	0.68	1.13	1.68	95.28	48.45	29.21	19.69	69.14
600895	张江高科	增持	0.18	0.31	0.73	0.88	72.41	42.41	18.08	15.07	68.76
002024	苏宁电器	增持	0.50	1.02	1.75	2.38	113.07	55.58	32.23	23.71	68.33
000792	盐湖钾肥	增持	1.06	1.29	4.28	5.02	88.75	72.76	21.93	18.72	68.00

000568	泸州老窖	增持	0.39	0.89	1.41	1.82	156.88	68.28	43.01	33.36	67.53
002038	双鹭药业	增持	0.20	0.54	0.74	0.95	155.49	58.05	42.74	33.31	67.13
000069	华侨城A	增持	0.22	0.29	0.68	1.03	62.54	48.41	20.42	13.42	67.04
600117	西宁特钢	增持	0.29	0.40	0.87	1.32	50.75	35.76	16.70	10.94	66.76
600059	古越龙山	中性	0.09	0.24	0.29	0.40	237.20	85.87	70.27	51.85	66.01
002152	广电运通	增持	0.32	0.81	1.13	1.44	111.05	43.23	31.06	24.31	65.93
600595	中孚实业	增持	0.27	0.83	1.15	1.22	63.10	20.43	14.84	13.93	65.46
000043	中航地产	买入	0.31	0.68	1.21	1.42	40.92	19.00	10.58	9.05	65.34
601186	中国铁建	增持	0.10	0.25	0.34	0.45	117.49	46.35	35.10	26.37	64.55
002202	金风科技	增持	0.32	0.63	0.98	1.40	180.56	91.66	58.66	41.28	63.54
600216	浙江医药	增持	0.13	0.13	0.55	0.59	196.82	210.78	47.84	45.10	63.42
601998	中信银行	中性	0.10	0.21	0.34	0.42	70.92	31.88	19.66	16.31	63.22
000024	招商地产	增持	0.45	0.91	1.34	1.93	46.59	22.85	15.57	10.79	62.84
002032	苏泊尔	增持	0.24	0.40	0.65	1.02	70.51	41.91	25.59	16.42	62.55
600585	海螺水泥	增持	0.91	1.70	2.42	3.47	66.36	35.58	25.03	17.43	62.51
000978	桂林旅游	增持	0.25	0.30	0.77	1.06	64.47	53.74	20.82	15.18	61.95
002172	澳洋科技	增持	0.25	0.62	0.92	1.04	58.37	23.20	15.71	13.87	61.44
002155	辰州矿业	增持	0.25	0.36	0.74	1.04	113.21	77.94	37.81	26.96	61.34
002093	国脉科技	中性	0.11	0.21	0.33	0.47	187.96	100.57	63.38	44.85	61.22
002008	大族激光	增持	0.15	0.28	0.43	0.61	95.72	50.51	32.75	22.90	61.08
600527	江南高纤	增持	0.22	0.35	0.60	0.92	53.32	34.19	19.62	12.78	60.99
000815	美利纸业	增持	0.21	0.40	0.54	0.87	69.56	36.17	27.13	16.71	60.87
000755	山西三维	增持	0.28	0.70	1.05	1.18	56.44	22.71	15.19	13.57	60.80
000951	中国重汽	增持	0.70	2.22	2.50	2.88	52.40	16.39	14.58	12.66	60.58
600104	上海汽车	增持	0.22	0.71	0.78	0.90	66.62	20.48	18.67	16.11	60.52
000428	华天酒店	增持	0.22	0.47	0.74	0.92	68.51	32.32	20.56	16.57	60.49
000001	深发展A	买入	0.57	1.16	1.70	2.23	45.92	22.58	15.35	11.70	60.08
000422	湖北宜化	增持	0.40	0.72	1.26	1.62	58.34	32.32	18.32	14.26	59.92
600522	中天科技	增持	0.13	0.31	0.46	0.53	95.81	39.86	26.75	23.53	59.69
600036	招商银行	增持	0.48	1.04	1.56	1.97	64.68	30.16	20.03	15.90	59.63
601166	兴业银行	增持	0.76	1.72	2.52	3.09	46.63	20.63	14.05	11.47	59.60
600439	瑞贝卡	增持	0.21	0.40	0.59	0.86	78.98	41.68	28.47	19.53	59.31
600978	宜华木业	中性	0.26	0.20	0.60	1.04	50.26	65.50	21.76	12.50	58.99
002165	红宝丽	增持	0.28	0.50	0.70	1.10	75.52	41.89	29.84	18.84	58.85
000783	长江证券	中性	0.27	1.41	0.84	1.07	102.74	19.46	32.68	25.69	58.73
002132	恒星科技	增持	0.33	0.51	0.92	1.30	49.53	31.81	17.59	12.41	58.62
002122	天马股份	增持	0.70	2.02	1.91	2.77	93.53	32.18	34.02	23.49	58.49
000612	焦作万方	增持	0.57	1.42	1.99	2.27	54.68	22.05	15.79	13.85	58.05
002029	七匹狼	增持	0.18	0.31	0.48	0.72	112.12	65.16	42.17	28.40	58.05
000960	锡业股份	中性	0.33	0.93	1.20	1.30	113.80	40.24	31.24	28.82	58.05
600082	海泰发展	增持	0.17	0.38	0.46	0.68	63.05	28.68	23.75	16.01	57.93
000338	潍柴动力	增持	1.31	3.88	4.56	5.17	49.68	16.84	14.33	12.62	57.88
002052	同洲电子	增持	0.21	0.34	0.56	0.81	54.63	33.29	20.11	13.98	57.52

000608	阳光股份	增持	0.16	0.34	0.47	0.63	57.08	27.11	19.62	14.66	57.33
600736	苏州高新	增持	0.16	0.25	0.43	0.64	44.30	28.95	16.91	11.41	57.17
002153	石基信息	中性	0.51	0.90	1.38	1.98	137.39	77.87	51.13	35.53	56.95
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	44.94	29.82	22.91	11.64	56.86
600391	成发科技	增持	0.30	0.50	0.85	1.15	91.77	55.13	32.15	23.85	56.71
601390	中国中铁	暂无	0.08	0.15	0.22	0.30	95.23	49.56	33.66	24.86	56.46
600267	海正药业	买入	0.18	0.31	0.50	0.68	110.73	63.69	39.89	28.98	56.34
600000	浦发银行	增持	0.59	0.97	1.79	2.26	47.41	28.91	15.67	12.41	56.33
000875	吉电股份	中性	0.11	0.11	0.32	0.40	55.61	54.55	18.49	14.56	56.30
600299	蓝星新材	增持	0.50	1.04	1.69	1.90	72.89	34.94	21.50	19.12	56.21
002233	塔牌集团	暂无	0.20	0.36	0.52	0.78	0.00	0.00	0.00	0.00	55.87
600710	常林股份	增持	0.09	0.25	0.29	0.34	102.43	37.24	32.44	27.18	55.62
000680	山推股份	增持	0.32	0.59	0.86	1.20	50.79	27.56	18.83	13.48	55.62
600963	岳阳纸业	增持	0.13	0.26	0.43	0.48	175.26	84.12	51.40	46.51	55.61
600089	特变电工	增持	0.25	0.63	0.76	0.95	96.26	38.68	32.09	25.57	55.56
600970	中材国际	增持	0.78	1.51	2.32	2.95	89.09	46.19	30.11	23.67	55.55
000807	云铝股份	增持	0.34	0.54	0.99	1.28	41.12	25.92	14.21	10.93	55.53
000800	一汽轿车	增持	0.21	0.34	0.65	0.80	71.35	44.83	23.60	19.01	55.41
000933	神火股份	增持	0.80	1.64	2.21	3.02	59.92	29.43	21.83	16.00	55.31
000963	华东医药	增持	0.19	0.40	0.51	0.72	80.98	38.98	30.54	21.70	55.10
600569	安阳钢铁	增持	0.23	0.46	0.71	0.86	31.91	16.29	10.50	8.61	54.76
002154	报喜鸟	增持	0.22	0.43	0.68	0.81	96.54	49.08	31.24	26.09	54.67
600519	贵州茅台	增持	1.59	3.00	4.33	5.89	111.53	59.26	41.01	30.19	54.58
600143	金发科技	增持	0.46	0.60	1.38	1.71	50.65	39.21	17.01	13.74	54.50
002123	荣信股份	增持	0.79	1.30	1.91	2.89	94.81	57.36	39.19	25.80	54.32
600820	隧道股份	增持	0.21	0.32	0.50	0.77	61.84	40.65	26.36	16.92	54.04
002048	宁波华翔	增持	0.20	0.29	0.48	0.72	58.00	39.54	24.07	15.92	53.86
600498	烽火通信	中性	0.13	0.26	0.37	0.45	117.97	57.30	39.75	32.51	53.68
000860	顺鑫农业	买入	0.22	0.34	0.53	0.79	87.56	57.19	36.17	24.22	53.47
600676	交运股份	增持	0.13	0.25	0.35	0.47	54.39	28.41	20.06	15.06	53.43
600693	东百集团	增持	0.16	0.23	0.42	0.59	97.25	71.01	38.04	27.01	53.28
000690	宝新能源	增持	0.24	0.29	0.55	0.86	53.58	43.51	23.17	14.93	53.10
600325	华发股份	增持	0.23	0.57	0.68	0.80	88.40	34.66	29.23	24.84	52.68
002129	中环股份	增持	0.20	0.28	0.52	0.72	74.06	52.99	29.16	21.01	52.20
002022	科华生物	增持	0.24	0.37	0.57	0.82	110.31	69.72	45.39	31.64	51.63
002065	东华合创	买入	0.51	0.67	1.22	1.76	75.27	57.23	31.20	21.69	51.40
002177	御银股份	增持	0.23	0.40	0.64	0.81	87.94	51.18	32.15	25.43	51.22
600875	东方电气	增持	1.02	2.44	3.03	3.25	43.60	18.19	14.61	13.63	51.21
600409	三友化工	增持	0.24	0.55	0.74	0.82	96.14	41.40	30.95	27.86	51.11
600690	青岛海尔	增持	0.23	0.48	0.66	0.81	57.18	27.89	20.17	16.57	51.10
601099	太平洋	中性	0.09	0.41	0.25	0.30	317.14	68.68	110.14	92.40	50.84
600016	民生银行	增持	0.20	0.34	0.53	0.69	39.00	23.59	14.87	11.43	50.56

600062	双鹤药业	增持	0.35	0.92	0.83	1.08	86.42	32.56	36.00	27.63	50.22
601808	中海油服	增持	0.25	0.50	0.69	0.85	107.92	54.40	39.25	31.92	50.08

资料来源：天相整理

图表 6 本周限售股解禁（当前解禁市值按 2008 年 5 月 9 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)
两面针	600249	2008-5-10	2197	23.84	52383
科达机电	600499	2008-5-10	1493	23.46	35028
山西焦化	600740	2008-5-10	2029	16.61	33693
长安汽车	000625	2008-5-11	4430	10.07	44605
新黄浦	600638	2008-5-11	5612	14.35	80527
天地源	600665	2008-5-11	3600	5.99	21564
*ST 长信	600706	2008-5-11	442	6.44	2844
钱江生化	600796	2008-5-11	2740	7.89	21619
北方创业	600967	2008-5-11	669	11.28	7551
<b>浦发银行</b>	<b>600000</b>	<b>2008-5-12</b>	<b>41248</b>	<b>28.08</b>	<b>1158239</b>
金自天正	600560	2008-5-12	497	11.90	5914
大亚科技	000910	2008-5-15	3995	10.09	40307
福建南纸	600163	2008-5-15	1530	8.97	13722
龙净环保	600388	2008-5-15	1304	18.67	24351
中国软件	600536	2008-5-15	2583	14.39	37171
<b>交通银行</b>	<b>601328</b>	<b>2008-5-15</b>	<b>1324314</b>	<b>9.42</b>	<b>12475033</b>
东北电气	000585	2008-5-16	530	4.58	2427
燕京啤酒	000729	2008-5-16	11000	19.98	219779
中核科技	000777	2008-5-16	1680	22.58	37934
天津普林	002134	2008-5-16	4425	12.09	53502
宁波联合	600051	2008-5-16	3800	8.71	33101
DR 航天信	600271	2008-5-16	767	33.35	25582
航天动力	600343	2008-5-16	2891	14.36	41518
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1423775</b>	<b>-</b>	<b>14468395</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