

天相每日投资快报

2007-10-16 星期二

研究部

天相行业指数涨幅前 5 名

天相行业	收盘	涨幅%
铁路运输	8160.41	8.67
石化	13660.97	8.34
通信	3394.32	6.06
钢铁	7618.98	5.41
日用品	4917.09	4.57

天相行业指数跌幅前 5 名

天相行业	收盘	涨幅%
房地产开发	8158.62	-4.36
房地产	5827.73	-4.15
园区开发	4564.97	-2.45
民航业	7920.99	-1.81
农业	2396.05	-1.44

天相风格指数涨幅前 5 名

风格指数	收盘	涨幅%
大盘价值	5966.1	2.87
大盘指数	4120.29	1.81
大市值	4465.6	1.64
中盘价值	4894.58	1.3
价值指数	5096.94	1.29

天相风格指数跌幅前 5 名

风格指数	收盘	涨幅%
A 含 B 指数	6538.57	-1.68
小盘价值	3706.04	-0.21
小盘指数	3475.67	0.01
小盘成长	3246.31	0.23
小市值	3777.03	0.26

数据时间 2007-10-15

数据来源: 天相投资分析系统

指数名称	天相流通	天相 280	上证指数	深综指	短期回购
收盘	5500.01	4023.85	6030.09	1524.57	1.615
涨跌幅%	0.94	1.52	2.15	0.46	-22.95

数据时间: 2007-10-15

1. 宏观财经要闻

◇ 每日市场回顾与展望

2. 行业公司信息点评

- ◇ 青岛软控 (002073): 公布三季报, 净利润增速大幅低于收入增速
- ◇ 宁波华翔 (002048) 发布提示性公告, 公司将享受相关税收优惠政策
- ◇ 万向钱潮 (000559) 股东大会通过了公司的增发方案
- ◇ 置信电气 (600517): 前三季度实现净利润同比增长 100%以上
- ◇ 吉林敖东 (000623): 三季度业绩预增 700%—800%
- ◇ 国际实业 (000159): 三季度业绩大幅度增长
- ◇ 山东黄金 (600547): 发布 2007 年第三季度业绩预增公告
- ◇ 招商银行 (600036): 业绩预增符合预期
- ◇ 工商银行 (601398): 控股子公司工银亚洲拟入股阿里巴巴
- ◇ 伟星股份 (002003): 发布 2007 年 1-9 月份业绩预告的修正公告
- ◇ 葛洲坝 (600068): 预计 2007 年 1 到 9 月净利润同比增长 900%左右
- ◇ 山东海龙 (000677): 公开发行股票获证监会审核通过
- ◇ 北辰实业 (601588): 公司准备发 17 亿元公司债
- ◇ 烟台万华 (600309): 前三季度业绩同比增长 90%
- ◇ 国电电力 (600795) 公布三季报, 每股收益 0.495 元
- ◇ 钢铁行业: 9 月钢材出口继续下降

3. 大宗商品价格、汇率、全球主要股市信息

4. 天相最新报告摘要

- ◇ 天相投资策略周刊 93: 大盘价值股的春天
- ◇ 流动性充裕和物价高企, 加息箭在弦上
- ◇ 天相有色金属每周动态 1008-1012: 电解铝行业取消优惠电价政策 带来结构性机会
- ◇ 贷款增速不降, 债市难言反弹
- ◇ 天相重点跟踪 A 股上市公司盈利预测 (截止 10 月 12 日)
- ◇ 市场风格分化, 大盘蓝筹方向基金表现突出
- ◇ 天相宏观金融地产每日资讯 20071015
- ◇ 天相机械装备及金属材料每日资讯 2007. 10. 15
- ◇ 天相 IT 行业每日资讯 2007. 10. 15

宏观财经要闻

每日市场回顾与展望

周一大盘蓝筹股继续高歌猛进，长江电力、中国联通、中国石化等个股均以涨停报收，上证指数突破6000点大关，报收于6030.09点，上涨126.82点，深成指受到万科A等地产股下挫的拖累，全天下跌了46.54点，收于19088.65点，两市合计成交2720亿元。

从市场热点看，大盘蓝筹股延续强势表现。进入10月以来，根据我们的统计，两市总市值排名前30名的个股有28家出现上涨，仅大唐发电和华能国际微跌，平均涨幅为11.6%，其中中国石化、中海油服、江西铜业、中国联通、中国远洋和中国铝业6家个股涨幅超过20%。H股回归带来的A、H股联动效应以及股指期货引导大资金向大市值股票集中成为推升股价的持续动力。股指期货带来的不单纯是大市值股票的短期走强，其更深远意义在于引导主要资金长期驻留在大市值的指标股上，同时随着相关金融衍生品的推出，投资大市值指标股的盈利模式也会发生改变，由此使得市场资金进一步向大盘指标股集中。

从行业角度看，业绩超预期增长的食品、机械等板块走势较好。五粮液、贵州茅台为代表的酒类板块稳步上扬。今年1-8月，白酒行业实现销售收入734.45亿元，同比增长33.63%；实现利润总额为92.75亿元，同比增长59.43%，行业数据高于预期，另外产品的提价预期、消费旺季的到来等也成为支持股价走高的驱动力。机械板块走势稳健，今年前八个月，工程机械行业收入、利润总额分别增长48.67%、150.52%，综合毛利率达到20.50%，创近10年来的新高。行业中的部分龙头公司未来三年的复合增长率高达50%，建议中线跟踪。

房地产板块昨日出现明显回调。国家税务总局相关负责人日前表示，目前正在积极稳妥地进行物业税出台前的准备工作。明年有望在现有10个试点城市中选择部分城市进行“实转”。物业税应缴纳的税值会随着其市值的升高而提高，开征物业税直接增加了需求方持有房地产的成本，对投资和投资性需求的确会起到一定的抑制作用，但在本币升值周期内房地产板块是值得长期看好，目前人民币对美元的汇率在7.50：1左右。根据国外大投行的平均值，这次本币升值的预期基本在5.5：1，因此从中长线角度看，地产股仍具有较高的投资价值。

上证指数在大盘蓝筹股的带领下，轻松逾越了6000点整数关口，但值得注意的是，指标股的加速上扬加大了后市震荡的可能性，且通过上周五的宽幅震荡，市场并未实现新旧热点的切换，因此大盘在突破6000点后，有蓄势整固的要求，预计指数围绕整数关口震荡的可能性较大。

策略上，投资者应积极做出调整，寻找具有增长潜力的大盘指标股进行投资，否则将不得不面对看指数飞涨而很难获利的结果。从稳健角度来看，回调中布局央企整合、资产注入等主题性投资机会仍是不错的策略。

天相投资策略组 联系人 吴峰

行业公司信息点评

青岛软控（002073）：公布三季报，净利润增速大幅低于收入增速

公司07年1到9月实现营业总收入34,932万元，同比增长39.89%；归属母公司所有者的净利润6,821万元，同比增长14.81%；基本每股收益0.48元。

评论：我们认为公司收入的增长主要来源于密炼机上辅机系统和全钢子午胎成型机系统收入的增长；公司报告期内净利润增速低于收入增速的主要原因是公司原属国家规划布局内的重点软件企业，享有10%的所得税税率，但该项资质需每年认定一次，公司07年尚未进行认定，因此季报中暂时按照33%的所得税税率计算，如仍按照10%的所得税税率进行计算，则净利润同比增幅可达57.56%。

公司是轮胎橡胶行业应用软件与系统集成提供商,公司的密炼机上辅机系统和小料配料称量系统收入分别占国内市场81%和82%的份额,目前我国轮胎子午化率为50%左右,远低于发达国家90%的水平,鉴于市场的巨大需求潜力和公司在业内的地位,预计公司未来几年将保持40%左右的收入增速。假设母公司仍能够享受10%的所得税税率优惠,预测公司07年和08年的EPS分别为0.97元和1.34元,维持“增持”的投资评级。

天相资讯科技组 联系人 刘晓冬 邹高

宁波华翔(002048)发布提示性公告,公司将享受相关税收优惠政策

今日,公司发布公告,公司被认定为2007年国家火炬计划重点高新技术企业,并依据相关规定,公司将享受相关优惠政策。

点评:母公司华翔电子06年所得税率为33%,06年宁波华翔综合所得税率为14.86%,由于公司下属合资公司众多,因此下属合资公司多数享有税收优惠政策,使得公司综合所得税率处于一个比较低的水平。我们考虑到公司的实际情况,考虑到母公司、公司下属的内资企业长消、陆平机器等企业,在08年两税合并的背景下所得税率都将从33%将至25%,因此按照07、08、09年公司综合所得税率为16%、15%、15.50%测算,预计公司07、08、09年EPS分别为0.52、0.77、1.08元。此次公司的所得税率优惠情况我们将和公司保持后续沟通,目前暂维持上述盈利预测和公司的增持评级。另外提醒投资者关注公司可能展开的后续跨国并购对公司业绩的有力提升。

天相机械设备与金属材料组 联系人 王明存

万向钱潮(000559)股东大会通过了公司的增发方案

今日,公司发布公告,公司股东大会通过了公司公开增发A股股票方案的议案。公司将发行不超过1.5亿股A股,投资等速驱动轴和汽车轮毂单元两个项目。公司原股东享有优先认购权。

点评:在前面的点评中我们讲到,公司拟投资的两个项目的盈利能力高于公司目前的水平,将为公司长远的发展奠定基础。如果两个项目完全达产,按照公司新的股本规模,约可以增厚公司EPS0.43元。目前我们维持对公司07、08年EPS0.26、0.33元的盈利预测和增持评级,并将持续关注增发事项的后续进展。

天相机械设备与金属材料组 联系人 王明存

置信电气(600517):前三季度实现净利润同比增长100%以上

公司今日发布公告称,预计前三季度实现净利润与上年同期相比将增长100%以上。

点评:根据预测,07年前三季度公司实现净利润9690元以上, EPS为0.48元以上。从公司产品来看,公司非晶合金变压器获得配电变压器节能产品认证资格,并将入选政府采购节能产品清单,受到了政策的支持。报告期内,由于政府强制执行“节能减排”政策所带来的市场机遇,公司打开了市场销售瓶颈,公司产品也在奥运会项目、上海世博会项目和杭州湾大桥等多个国家重点工程项目中得到广泛的使用。公司坚持与地方电力部门合资成立变压器生产企业的模式开拓市场,置信电气继设立江苏帕威尔置信、福建和盛置信之后,又将在山东省设立山东爱普置信非晶合金变压器有限公司,为山东省电力部门提供非晶合金变压器。由于现有生产能力难以满足日益增长的市场需求的局面,公司已经启动公开增发计划,募集资金将全部用于非晶合金变压器环保节能产品项目。对公司产品前景的看好,我们预计公司07年、08年的EPS分别为0.70元、1.26元,给予增持评级。

天相机械设备与金属材料组 联系人 李亚辉

吉林敖东（000623）：三季度业绩预增700%—800%

吉林敖东今日发布业绩预增修正公告，公司前三季度业绩预增700%—800%，高于8月24日公告预增的500%—600%。上年同期净利润2.00亿元，摊薄每股收益0.35元。

点评：我们认为公司目前主营业务经营状况一般，受能源及原材料涨价等因素影响，甚至出现下滑情况。公司净利润实现大幅增长主要因为其持有广发证券5.43亿股（占广发证券总股本27.14%），是广发证券的第二大股东，广发证券今年业绩实现爆发式增长带动公司投资收益大幅增加。预计公司07年前3季度每股收益2.80元—3.15元（摊薄），全年业绩预计将达到3.60元以上。我们暂时不给公司投资评级。

天相消费品小组 联系人 周浩 施剑刚

国际实业（000159）：三季度业绩大幅度增长

公司发布三季度业绩修正公告，将中报预告的1-3季度每股收益0.12元，调整为0.20元，超出我们的预期。按公司每股收益0.2元计算，公司1-3季度实现净利润4091万元，同比增长14.2倍。公司业绩出现大幅度增长主要由于今年原煤供应充足，焦炭产销量和价格出现较大幅度的提升，同时去年由于剥离麻黄素业务产生了大量营业外支出所致。

鉴于焦炭行业的景气走强，我们认为公司未来两年焦炭价格将保持高位运行，焦炭产量持续增长，我们将公司2007年全年的每股收益调整为0.31元，2008、2009年每股收益为0.62元、0.71元。以昨天收盘价16元计算08、09年的动态市盈率分别为26倍和22倍，同时考虑公司预计增发2000万—5000万股，募集4.36亿元投入建设70万吨焦炭产能，因此我们看好公司的长期发展，给予“增持”评级。

天相能源与基础设施组联系人 苏晓光 韦玮

山东黄金（600547）：发布2007年第三季度业绩预增公告

山东黄金（600547）今日发布2007年第三季度业绩预增公告，公司2007年1-9月实现净利润同比增长50%以上。

评论：我们认为公司2007年1-9月业绩大幅增长主要是由于（1）公司对现有资源的整合降低了生产成本，提高了黄金产量；（2）黄金的市场价格大幅增长，目前的市场价格达到749美元/盎司。

公司2006年1-9月实现净利润8114万元，每股收益0.51元；通过简单计算，公司2007年1-9月的净利润在12,171万元以上，每股收益在0.77元以上。

公司拟增发收购集团黄金资产已经通过股东大会的审议，正等待证监会的审批。拟收购资产为包括金仓矿业、玲珑金矿、三山岛金矿和沂南金矿在内的黄金主业资产、山东黄金集团平度黄金有限公司以其持有的鑫汇金矿资产，收购后其黄金储量将达到160吨以上，比增发前增加1倍。我们预计公司07、08年的每股收益分别为1.81元、3.22元，维持“增持”评级。

天相机械设备与金属材料组 联系人 吕连忠

招商银行（600036）：业绩预增符合预期

招商银行今日发布业绩预增公告。预计公司1-3季度净利润较上年同期增长100%以上。

评论：

招商银行去年同期净利润为44.68亿元，每股收益为0.31元。按增长100%计算，今年前3季度净利润

为89.37亿元，摊薄每股收益为0.61元。与我们之前预期的108%的增速基本相符。招商银行业绩增长的原因是：资产规模增长，利差提高，非利息收入快速增长，而信用成本、成本收入比、预期所得税率均有下降。我们继续看好招商银行领先的零售业务和良好的资产质量。我们维持07-09年EPS分别为0.85、1.27和1.67元的预测，维持增持评级。

天相宏观金融房地产组 联系人 石磊 王逸峰

工商银行（601398）：控股子公司工银亚洲拟入股阿里巴巴

中国工商银行在香港的控股公司——工银亚洲拟以2000万美元（约1.552亿港元）入股即将赴港上市的阿里巴巴，从而成为该公司的基础投资者。据了解，此次入股占阿里巴巴是次发行股数1.6%。除了工银亚洲之外，阿里巴巴还确认了另外4名基础投资者，包括雅虎、新鸿基地产郭氏兄弟、九仓主席吴光正和AIG（美国国际集团）。基础投资者取得阿里巴巴股份后设有两年禁售期。

评论：根据《商业银行法》规定，内地的商业银行不允许直接投资内地股市，但银行通过境外公司在境外投资并不受限。工商银行通过子公司工银亚洲在投资收益上将取得收获是工商银行发展收入多元化的一个组成部分。此外，利用美元投资股权也有利于工银亚洲减少美元持续贬值所带来的外汇损失。

天相宏观金融房地产组 联系人 张攀

伟星股份（002003）：发布2007年1-9月份业绩预告的修正公告

伟星股份（002003）10月16日发布公告称：由于销售收入的增长以及获准技术改造国产设备投资抵免企业所得税的原因，公司预计2007年1-9月份归属于母公司所有者的净利润（按新会计准则调整）比上年同期（未按新会计准则调整）增长55%-65%。

评论：按照公司预增情况，以现有14,006万股计算，公司今年前三季度每股收益约0.58元左右。随着服装行业三四季度销售旺季的到来，我们认为，公司达到我们原先07年全年0.64元的预测不成问题。由于前期预测我们考虑了季节性变动因素，在公司拟公开增发实施前我们暂时维持07-09年EPS为0.64元、0.82元和1.13元的盈利预测，维持“买入”评级。

天相消费品组 联系人 于化海 施剑刚

葛洲坝（600068）：预计2007年1到9月净利润同比增长900%左右

葛洲坝（600068）今日发布07年三季度业绩预告，预计2007年1到9月份净利润同比增长900%左右。

评论：公司06年1到9月实现净利润4,246万元，每股收益为0.04元。根据测算，07年1到9月公司净利润为3.8亿元，大幅超出我们之前2.1亿元的预期。业绩大幅增长的主要原因是公司换股吸收合并中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司的程序已经完成，于07年第三季度报告开始合并报表。由于中国葛洲坝水利水电工程集团公司净利润水平较高，使得合并后公司的业绩出现大幅上涨。预计07~09年摊薄每股收益为0.28元、0.43元和0.65元，给予“增持”的投资评级。

天相资讯科技组 联系人 田晓辉

山东海龙（000677）：公开发行股票获证监会审核通过

公司公告称，经中国证监会发审委审核，公司公开增发A股股票方案获得有条件通过，公司将在收到

中国证监会书面通知后会另行公告。

评论：公司此前已经公告，计划向社会公众增发不超过8000万股A股，拟募集资金不超过3.25亿元，用于公司年产3万吨高湿模量及系列产品粘胶短纤项目，该项目包括年产1.5万吨高湿模量抗菌型粘胶短纤维及年产1.5万吨高湿模量阻燃型粘胶短纤维。我们认为，公司此次增发项目在增加公司现有粘胶产能的同时，还能提高公司粘胶产品的差别化率，有利于公司竞争力的提升和长远发展。我们预计公司07-09年EPS分别为0.72元、0.93元和1.12元，维持“增持”投资评级。

天相能源与基础设施组 联系人 丁思德 张勋

北辰实业(601588)：公司准备发17亿元公司债

北辰实业今天公告称，公司10月12日召开的第四届董事会第三十五次会议决定发行不超过17亿元（含17亿元）的公司债，公司债券期限不低于3年（含3年）。北辰实业的公司债券不向原有股东进行配售，所募资金将用于偿还商业银行贷款和补充公司流动资金。

公司将根据市场的具体情况制定公司债券的具体发行方案。

评论：我们认为，如今国内房地产行业正处于行业集中期，以银行贷款为主的负债结构容易提高负债成本，而公司债的发行在拓展融资渠道的基础上有利于降低财务费用。此外，在国家加大住宅供应的政策导向下，充足的资金无疑能给房地产公司扩张提供保障，在此基础上，我们维持对公司07年、08年的EPS分别为0.13元、0.25元的盈利预测不变，对应07、08年的动态市盈率已分别达到93倍和48倍，考虑到公司奥运项目的建设完成，将对公司发展物业、投资物业和零售物业三大业务的发展带来前所未有的机遇，现有开发与经营物业直接受益奥运经济也将逐步显现，从品牌及业绩都将得到进一步提升，结合公司约500万平方米的土地储备，为奥运会后的项目开发提供了坚实的保障，我们认为公司未来成长性值得期待，因此维持公司“增持”评级。

天相宏观金融房地产组 联系人 牛继中

烟台万华(600309)：前三季度业绩同比增长90%

烟台万华(600309)发布业绩预增公告，前三季度业绩同比增长90%，经过测算预计实现净利润10.9亿元，实现每股收益0.66元。

公司MDI产品销售价格上涨，销量增加是公司业绩增长的主要原因。今年MDI需求旺盛，价格出现了较大幅度的上涨。上半年上海联恒24万吨MDI装置仍未恢复生产，MDI市场供应受到影响。

公司目前具有30万吨MDI产能，今年十月份宁波装置“16扩24”，扩产完成后，公司MDI产能07年达到38万吨/年，之后宁波一期技改产能从24万吨提升至30万吨，08年公司总产能将达到44万吨。

9月30日，宁波万华二期30万吨/年MDI项目获得国家发改委核准。预计宁波二期30万吨/年项目将在今年年底前开工，2010年可建成投产，公司MDI总产能将达到74万吨。

我们认为我国MDI出现大幅过剩的情况还不会出现，MDI价格将会保持稳定，烟台万华MDI产能不断扩张，成为公司业绩增长的动力。我们暂时维持公司07年、08年、09年0.83元，1.08元，1.43元的盈利预测，维持公司“增持”投资评级。

天相能源与基础设施组 联系人 胡换录

国电电力（600795）公布三季报，每股收益0.495元

国电电力（600795）公布三季报，前三季度，公司实现营业总收入126.4亿元，同比增长31.6%；实现营业利润22.6亿元，同比增长50%；实现归属于母公司所有者的净利润12.6亿元，同比增长47.2%；实现每股收益0.495元，同比增长32.7%。同时，公司预计2007年全年业绩同比增长超过50%。

评论：公司新增发1.77亿股的工作正在进行中。我们上调公司07、08、09年的每股收益为0.57、0.62、0.67元（均未考虑煤电联动）。鉴于公司良好的基本面和较强的外延扩张预期，维持对公司的“增持”评级。

天相能源与基础设施组 联系人 王威

钢铁行业：9月钢材出口继续下降

事件：

昨日钢铁板块表现较好，天相钢铁指数涨幅一度接近5.50%，收盘涨幅为5.38%，宝钢股份、西宁特钢、承德钒钛涨停，武钢股份、太钢不锈等龙头企业涨幅超过或接近7.0%，36公司上涨，6家下跌。

评论：

我们认为钢铁板块上涨的原因主要是：据海关统计，9月份我国出口钢材444万吨，同比增长9.1%，环比下降17.5%，增速明显放缓，创了今年1~9月月出口增速最低纪录；9月份我国进口粗钢154万吨，同比下降9.7%，出口粗钢507万吨，同比下降6.1%，是07年粗钢月度出口首次同比下降，可见上半年钢铁出口退税政策的效应正逐步显现。因此，我们认为短期内国家出台取消钢材出口退税或增加出口关税政策的可能性在降低，刺激了钢铁板块上涨；另外近两周以来钢铁板块一直处于调整过程，技术上有反弹的需求。

我们认为钢铁行业基本面向好趋势没有改变，继续维持行业“增持”评级，维持宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份、太钢不锈等龙头企业的“增持”评级，维持存在资产整合或业绩提升预期的承德钒钛、酒钢宏兴、莱钢股份、攀钢钒钛、马钢股份的“增持”评级。

天相机械装备与金属材料组 联系人 张生武 王招华

大宗商品价格、汇率、全球主要股市信息

更新日期：2007年10月16日	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅（%）
大宗商品				
NYMEX 原油	美元/桶	86.47	2.78	3.32%
LME3 月铜	美元/吨	8150	85	1.05%
LME3 月铝	美元/吨	2493	-12	-0.48%
LME3 月锌	美元/吨	3140	15	0.48%
LME3 月镍	美元/吨	31950	-50	-0.16%
COMEX 期金	美元/盎司	759.4	10.3	1.37%
沪燃油主力	元/吨	3730	6	0.16%
连豆主力	元/吨	4230	44	1.05%
郑棉主力	元/吨	15540	110	0.71%
郑糖主力	元/吨	4120	6	0.15%
汇率				

欧元美元	USD/EUR	0.7036	-0.0017	-0.24%
美元日元	JPY/USD	117.39	-0.22	-0.19%
美元指数		78.088	-0.136	-0.17%
人民币	CNY/USD	7.5284	0.0159	0.21%
股票指数				
美国一道琼斯工业指数		13984.8	-108.28	-0.77%
美国-Nasdaq		2780.05	-25.63	-0.91%
美国-S&P500		1548.71	-13.09	-0.84%
日经 225 指数		17358.15	26.98	0.16%
德国法兰克福指数		7969.47	-71.79	-0.89%
英国金融时报指数		6644.5	-86.2	-1.28%
新加坡海峡时报指数		3862.02	4.77	0.12%
香港恒生指数		29540.78	702.41	2.44%
恒生国企指数		19752.67	671.37	3.52%

数据来源: Bloomberg

天相最新报告摘要

天相投资策略周刊93: 大盘价值股的春天

国庆后大盘高举高打,再创新高,上证指数目前已逼近6000点大关,周涨幅6.32%。沪深300一周上涨2.80%,深圳成指上涨1.43%,表现都要弱于受大盘股带动明显的上证指数。

央行年内第8次上调存款准备金率,至此存款准备金率已经达到历史最高水平的13%。本轮行情一直伴随着调控措施的出台,而市场的回应一般都是正面向上的。这种调控后的新高已成为市场稳定的心理预期,将使得股市延续其原有的走势,不会产生太大的反应。

央行公布的最新金融数据显示,市场流动性依然充裕,居民储蓄仍在向股市转移。因此股市在基本面比较稳定的情况下,会继续受到流动性的推升呈现出上涨趋势的延续。考虑到目前实际利率仍然为负的状况,央行即使再次加息,也不会使得储蓄转移现象逆转,因此股市受到流动性支持的局面仍会持续。

本周市场运行格局的一大特征是大盘股表现一枝独秀,结构性的分化十分明显。大市值蓝筹股活跃的主要原因包括以下几个方面,一是H股回归和Q D I I 出海带动的A、H股的正面互动。二是股指期货仍然在引导大资金向大市值股票集中。三是在央企整合的大背景下,央企背景公司受到追捧。

而这些因素显然还会延续,从而推动对大盘蓝筹股的需求。当我们看到这种变化,并意识到这种变化是不可逆转的时候,做出策略上的调整就应该是必需的,否则将不得不面对看指数飞涨而很难获利的结果。因此,投资者应该积极做出调整,从中寻找更具增长潜力的大盘指标股进行投资。这也是我们一直强调以“漂亮50”来构建组合核心的原因。

2007年10月08日-2007年10月12日,天相组合指数周收益率4.74%,相对天相流通指数强3.47个百分点,相对天相280指数强1.91个百分点。本周天相组合涨幅前五位个股分别是中联重科、新安股份、五粮液、特变电工和云铝股份,涨幅分别为23.39%、20.04%、14.91%、14.26%和14.18%。

本周组合不作调整。

本周盈利预测及评级表中,新加入1家上市公司中海油服。投资评级方面,没有调整。盈利预测方面,上调中国国航和南方航空的盈利预测。

天相投资策略组

流动性充裕和物价高企，加息箭在弦上

要点:1、据海关初步统计,1-9月全国进出口总值为15708.3亿美元,同比增长23.5%;当月出口1124.8亿美元,同比增长22.8%,较上月提高0.1个百分点;当月进口885.7亿美元,同比增长16.1%,较上月回落4个百分点。根据央行公布的数据,9月末,M2增长加速,M1增速回落:M2余额为39.31万亿元,同比增长18.45%,比上月末高0.36个百分点;M1余额为14.26万亿元,同比增长22.07%,比上月末低0.7个百分点。2、13日央行宣布为加强银行体系流动性管理,抑制货币信贷过快增长,中国人民银行决定从2007年10月25日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。根据央行公布的9月末存款余额计算,此次上调准备金率可以进一步收紧银行体系流动性超过1900亿元,对于信贷体系的流动性紧缩作用较大。根据我们的预期9月份物价可能仍然高居,加息越来越近。此次上调准备金率已经达到历史高点13%,在目前流动性充裕的情况下,未来也有可能继续上调超过历史高点。同时在运用准备金率收缩流动性的同时,其他调控工具如特别国债和央票等也可能加大力度,4季度将有至少1千亿特别国债通过公开市场发行。我们认为总体上宏观调控力度会加大,主要是通过加快调控频度,在调控幅度上由于未来物价再出现大幅度增长可能性不大,因此加息可能依然保持小幅度调整;另外,在总量调整的同时,未来政府结构性的调控手段也可能加快出台。如人民币升值,对“两高一资”行业调控,对进出口结构调控等。3、9月份CPI涨幅预期6.4%,投资的上涨势头得到抑制,但是速度仍然较快;工业增加值可能略高于预期;当月消费实际涨幅可能有所下降;从消费结构来看,消费结构升级趋势依然不改,但是传统消费项目,如服装、食品类消费未来依然会保持较快增长。

天相宏观金融房地产组 联系人 石磊

天相有色金属每周动态1008-1012: 电解铝行业取消优惠电价政策 带来结构性机会

专题点评1008-1012: 电解铝行业取消优惠电价政策 带来结构性机会

鉴于国家发改委取消电解铝行业的优惠电价,我们认为这将提高电解铝的生产成本,影响行业的盈利能力。我们维持电解铝行业的“增持”评级。同时,我们认为电解铝行业取消优惠电价政策,有色金属行业带来结构性投资机会。

每周行业公司动态1008-1012

- (1) 瑞银预计四季度金价将达730美元/盎司
- (2) ILZSG: 预期今年精炼铅和锌供应增加
- (3) 力拓381亿美元收购加铝通过澳大利亚监管审批

天相机械设备与金属材料组 联系人 吕连忠

贷款增速不降，债市难言反弹

1、宏观经济 央行公布3季度金融数据:M2有所回升,M1增速小幅回落;金融机构人民币各项存款增长回升,贷款增速仍旧超过存款增速;前九月贸易顺差1856.5亿美元,9月份贸易顺差239.1亿美元;中国人民银行决定上调存款准备金率;央行颁布《远期利率协议业务管理规定》

2、公开市场操作 本周,3月期央票与1年期央票发行参考利率持平于上周。3年期央票发行规模1500亿,参考利率3.95%。本周票据发行共1560亿,到期票据1370亿,共回笼资金270亿。这是央行连续三周以来首次回笼资金,很显然这是在9月中下旬新股发行造成资金短暂紧张后的一个补回笼措施

3、回购市场 本周无新股发行,回购利率在2.1%左右的低位徘徊。最新信息显示,下周只有一只小盘股发行,对短期资金面无甚大影响,因此下周回购利率仍将维持低位

4、债券市场 本周，天相交易所国债净价指数上涨0.08%，但成交量较上周有所降低。交易所长期国债净价上涨，短期国债净价下跌，银行间国债各期限国债净价指数上涨，同样长期国债表现好于短期国债，反映了市场对9月份CPI略有降低的预期，同时也是对9月下旬债市超跌的一个修正

5、投资策略 根据我们的月报中的分析，虽然9月份CPI有所回落，但可能在11月份达到高点。尽管12月份CPI有望降低，但明年上半年内CPI将重拾升势，加上长期债券供给增加，因此，长期债券的上涨不可持续。另外，根据前面的分析，央行政策有紧缩的趋势，不排除下周末出台加息的措施。另外，下周9月份各经济数据即将公布，持观望态度的机构可能较多。短期内保持谨慎态度为宜

天相金融创新部 联系人 陈渭泉

天相重点跟踪A股上市公司盈利预测（截止10月12日）

全新改版后的《天相重点跟踪公司盈利预测》涵盖以下特色内容：

- 1、对天相重点跟踪公司出具最新盈利预测及评级，并对与上周相比有调整的地方提供说明；
- 2、增加了EV/EBIT、EV/EBITDA及PEG等估值指标；
- 3、提供了与天相excel引擎链接的表格，改动日期即可得到对应日期的估值指标；另一张表未与天相引擎链接，在不启动天相系统的情况下亦能使用；

投资分析部

市场风格分化，大盘蓝筹方向基金表现突出

- 1、节后市场加速上涨，上证指数一周上涨6.32%，天相行业13涨20跌；
- 2、40只封闭式基金周净值上涨2.82%，145只股票型开放式基金周净值加权平均上涨2.67%，86只混合型基金周净值加权平均上涨2.31%，28只债券型基金周净值加权平均上涨3.03%，4只短债基金简单平均上涨0.16%，6只保本型基金周净值加权平均上涨2.89%；
- 3、货币基金7日年化收益率简单平均值为3.454%，较前周下降783.57个bp，回落到正常水平。
- 4、封闭式基金价格上涨2.82%，折价率上升0.53个百分点，由前一周周末28.14%上升到上周末的28.68%。从规模来看，大型基金价格上涨2.99%，小型基金价格上涨4.09%；
- 5、继续关注大盘蓝筹风格基金的投资机会：在大盘股表现强劲的市场环境中，基金净值表现也出现了一定的风格分化，比较典型的大盘风格基金涨幅居前，而一些中小盘风格基金表现明显落后。此外一些代表大盘蓝筹股的指数基金也较好的分享到大盘股上涨带来的超额收益。在股指期货预期、H股和红筹股回归继续、央企整合背景下大型优质企业优势地位不变等因素推动下，大盘指标股依然具有增长潜力。建议投资者对于大盘风格基金继续保持关注。此外，在市场不断创出新高、6000点上方，短期内建议投资者加强风险防范意识，适当增强组合的防御性、控制组合仓位。
- 6、股指期货推出预期有望推动封闭式价值回归：目前已有21只大盘封闭式基金折价率超过30%，其中6只基金折价率已经超过35%。在当前较高市场点位下，封闭式基金较高的折价优势建议投资者继续关注。此外，作为与市场走势相关性较高的封闭式基金是股指期货推出后较好的组合套利、规避市场风险的标的，股指期货推出预期有望推动大盘封闭式基金价值回归。建议投资者关注折价率较高、净值表现良好的大盘封闭式基金，具体可以考虑普丰、裕隆、久嘉、通乾、兴华、汉盛、泰和等。

天相金融创新部 联系人 闻群 王聃聃

天相宏观金融地产每日资讯20071015

今日拟发报告摘要：流动性充裕和物价高企，加息箭在弦上

深发展A（000001）：第三季度净利润同比预增100%—120%

宏源证券（000562）：预计公司2007年1-9月净利润较上年同期增长幅度约为2500%左右

天相宏观金融房地产组

天相机械装备及金属材料每日资讯2007. 10. 15

天相机械装备及金属材料研究组每日为您提供机械、汽车、电气设备、钢铁、有色行业及公司的最新信息，并对信息作点评；同时提供行业市场表现及重点公司估值情况。今日信息包括：

包头铝业（600472）：2007年1-9月实现每股收益1.23元

韶钢松山（000717）：业绩增长受益政策支持

天相机械装备与金属材料组

天相IT行业每日资讯2007. 10. 15**【国内要闻】**

中国政府将加大对平板显示产业扶持力度

信产部称全球四成以上手机PC等产品在中国生产

台积电悄然收购加拿大一家内存芯片设计公司

【海外市场】

三星电子公布第三季财报 利润增长23亿美元

【上市公司】

中移动EDGE投入超300亿元 奥运提供TD租机服务

【板块行情】

IT行业各子板块市场表现

个股每日市场表现（2007/10/12）

个股近一个月市场表现（2007/9/12~2007/10/12）

天相资讯科技组

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、010-66045577 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2801
电话：0755-83234800、0755-83203165； 传真：0755-83234800 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