

天相每日投资快报

2008-5-5 星期一

研究部

天相行业指数涨幅前 5 名

天相行业	收盘	涨幅%
石化	6713.91	9.44
通信	2830.81	5.77
铁路运输	4829.53	5.7
金融	4881.77	5.69
石油	4480.66	5.55

天相行业指数跌幅前 5 名

天相行业	收盘	涨幅%
日用品	3798.21	-0.33
煤炭	7998.39	2.11
公路	3243.74	2.82
有色	6216.59	2.87
家电	2317.11	3.11

天相风格指数涨幅前 5 名

风格指数	收盘	涨幅%
大盘价值	4297.69	6.29
大盘指数	2877.34	5.78
大盘成长	1973.28	5.45
大市值	3047.93	5.22
A 含 H 指数	4940.05	4.91

天相风格指数跌幅前 5 名

风格指数	收盘	涨幅%
小盘价值	3121.84	3.51
小盘指数	2827.09	3.71
小市值	2943.85	3.83
小盘成长	2540.15	3.88
中盘价值	3503.23	3.93

数据时间 2008-4-30

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	3963.51	2791.14	3693.11	1097.76	2.391
涨跌幅%	4.48	4.91	4.82	3.97	75.55

数据时间: 2008-4-30

1. 宏观财经要闻

- ◇ 4 月份 CPI 增速有望继续回落, 促经济增长要求迫切
- ◇ 国际市场每日动态——“五一”期间各市简况
- ◇ 每日市场回顾与展望

2. 行业公司信息点评

- ◇ 杭州湾大桥通车影响分析
- ◇ 技术服务收入增速提高——2008 年 5 月软件行业月度报告
- ◇ 08 年一季度商业企业归属母公司净利润同比增长 47%

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

- ◇ 今日拟发报告摘要: 软件产业平稳增长, 各行业信息化投资冷热不均——2007 年软件行业年报综述
- ◇ 用友软件 (600588): 非经常性损益使一季度净利润增长超预期
- ◇ 复旦复华 (600624): 08 年一季度业绩平稳增长
- ◇ 同方股份 (600100): 主营业务盈利能力持续提升
- ◇ 白云机场 (600004): 07 年业绩略低于预期
- ◇ 电力行业: 成本压力逐步加大一期期待煤电联动实施
- ◇ 房地产板块: 淘尽狂沙始得金
- ◇ 发改委等八部委下发通知 限制景区门票价格提高
- ◇ 王府井 (600859): 门店盈利和费用下降带来业绩高速增长
- ◇ 天威保变 (600550): 变压器主业盈利提升, 新能源投资进入丰收期
- ◇ 总体持仓略下降, 但仍然超配——2008 年一季度基金重仓钢铁股情况分析
- ◇ 关注重卡行业后续的波动——潍柴动力 (000338) 年报点评——增持
- ◇ 美国标普房屋价格继续大幅下滑
- ◇ 天相宏观金融地产每日快报 20080430
- ◇ 天相机械装备及金属材料每日资讯 2008. 4. 30
- ◇ 天相消费品行业每日快报 20080430
- ◇ 天相 IT 行业每日资讯 2008. 4. 30

5. 上市与发行快讯

6. 重点报告目录

- ◇ 上海机电 (600835): 主营业务增长稳健, 投资收益贡献较大



宏观财经要闻

4月份CPI增速有望继续回落，促经济增长要求迫切

中国经营报记者报道，从多个渠道获悉，4月CPI将低于3月的8.3%，可能在8.1%左右。

评论：由于4月份食品价格回落，我们初步预计4月份当月CPI在8%左右。不过，由于前期对政府行政调价的成品油、电力存在较大涨价压力，以及价格压力从上游向下传导的过程还在进行中，通胀的潜在压力还是较大。

我们认为，目前通胀是成本推动型的。有国际市场的因素也有国内市场的因素。其中农产品和食品价格上涨、原材料和能源价格上涨、劳动力成本提高推动的价格上涨都不是货币政策能起到直接影响的，如果一味用紧缩的货币政策去打压需求，将严重伤害到经济增长，就算是压低了中国的需求，新兴市场的需求也依然会使能源和原材料等价格维持高位。我们认为，防通胀，更要促增长。目前，食品价格的回落给调整前期限价措施和理顺物价体系以较好的机会，同时货币政策注重把握节奏，财税政策要考虑减轻企业受到的外需放缓和成本提升的压力，力保国内经济平稳增长，防止出现大的回落。

天相金融房地产组 联系人 石磊

国际市场每日动态——“五一”期间各市简况

美国股市周四、周五连续收高，道指一周累计上扬1.3%，标普500指数升1.2%，纳指涨2.2%。美联储周三再度降息25个基点，并暗示可能暂停降息行动后提振投资者信心，周四金融类股全面攀升，科技类股也有较大涨幅。周五，美国政府公布4月非农就业人数只减少了2万人，远低于此前经济学家预测的减少8.5万人，令投资者倍感振奋，多数股票随之走高，道指收于08年以来的最高收盘位。

周四德国与法国股市因劳动节休市一天，英国股市收平。周五欧洲股市跟随外围股市升势，全线上扬，银行类股领涨。荷兰商业银行将从花旗集团和道富银行手中收购福利服务公司CitiStreet LLC；私人资本运营公司TPG表示对苏格兰皇家银行的保险业务感兴趣，拉升RBS股价。美国强于预期的就业数据亦对欧洲股市的上涨起到推动作用。

周四，日本与澳洲股市走软。而受美股前夜走势提振，亚太股市周五普遍走高。日经225指数涨282.40点至14049.26点，涨幅2.05%。美元兑日元走强，以及前夜美国消费数据强于预期推动出口类股上扬。S&P/ASX200指数收盘涨114.6点至5700.4点，涨幅2.05%，金融类股领涨。韩国首尔综合股价指数收盘上扬，触及近四个月高点。金融类股因投资者憧憬信贷危机最糟糕的情况已过而上涨，科技类股则在前夜美国同业带动下走高。

香港股市周四因国际劳动节休市一天。周五恒生指数收盘涨485.67点至26241.02点，涨幅1.89%，恒生国企指数攀升400.9点至14631.15点，涨幅2.83%。受逢低买盘推动，地产类股强劲上扬，大幅跑赢大盘。信和置业、新世界发展和恒隆地产涨幅位列蓝筹股前三甲。国际油价下跌，中海油挫2.91%，而中石油与中石化分升4.14%与5.08%。国航在此提振下飙涨8.48%，成为国企指数中涨幅最大的股票。六行三保全线走高，涨幅1.54%到3.99%不等。

天相宏观及策略组 联系人 陈丹

每日市场回顾与展望

喜迎红色五月。继上证指数大涨14.96%之后，四月的最后一周虽然仅有3个交易日，但也表现不俗，股指创下了3.80%的涨幅，周三报收于3693.11点，今天有望挑战3700点大关。深证成指也上涨了3.05

%，报收于13504.89点。上周成交仍保持活跃，周三两市合计成交达2194亿元，同时换手率也提高不少。

权重股发威，奥运股添彩。中国石化的强势涨停，带动权重股集体走强。石化、通信、金融、石油、钢铁等权重板块位居涨幅榜前首。权重股大幅走高显示基金做多意愿明显。北京奥运进入100天倒计时，伊利股份、北京巴士等以涨停庆贺。连续两周以来，金融股表现突出。前期遭遇基金大幅减持，金融股连续调整近5个月。但是在当前的宏观环境下，企业盈利增速普遍下降，唯有金融股还保持着一季度65%的高速增长。比较全行业的市盈率水平，金融的动态市盈率（08年一季度为16倍）也低于市场平均水平。高增长、低估值，这就难怪基金选择金融股作为大盘反弹的头羊。上周三收盘时海通证券、招商银行、安信信托、工商银行、东北证券已稳立于年线上方。下一个具有估值优势的行业或将是钢铁（08年一季度17倍）、房地产之类的调整幅度深、盈利稳健的行业。

4月30日晚美联储再将息25个基点。海外股市纷纷强劲反弹，为A股走稳创造了良好氛围。总体来看，市场对五月份行情的期待值比较高，我们维持二季度上证指数挑战4000点乐观态度，但考虑到一季度整体盈利情况不佳，在参与反弹行情时需要更加慎重。参与反弹时首先考虑估值低、增长稳健的行业，其次从中找出优势企业，尽量避免受增发等不利因素困扰的个股。

天相宏观及策略组 联系人 孔令桦

行业公司信息点评

杭州湾大桥通车影响分析

2008年5月1日，杭州湾跨海大桥正式全线通车。该桥北起嘉兴市海盐郑家埭，跨越杭州湾海域后止于宁波市慈溪市水路湾，是国道主干线沈海高速的重要组成部分。大桥全长36公里，按双向六车道高速公路设计，设计时速100公里/小时，设计使用年限100年，概算总投资约118亿元。杭州湾跨海大桥的通车使宁波至上海的陆路距离缩短了120公里，将宁波纳入了上海的两小时交通圈；该桥全程（包括两端引桥）小轿车收费为130元。从区域经济角度看，这将有利于拓宽以上海为核心的长三角经济圈的辐射范围，增进区域内的经济交流，把长三角建成布局合理、功能协调、具有较强国际竞争力的世界级城市群。

杭州湾大桥的通车将对公路、港口、机场这三大基础设施领域分别产生一定的影响。

从上市公司层面考虑，长三角区域基础设施公司主要包括公路中的宁沪高速、沪杭甬高速，港口中的上港集团以及机场中的上海机场。

从公路方面看，宁沪高速连接南京至上海，与杭州湾大桥不存在功能上的重合或互补，因此基本不受影响；而沪杭甬高速本身连接的就是上海-杭州-宁波，其线路基本是绕行杭州湾的，这与大桥的功能存在明显的重合，考虑到大桥在通行费用上、通行时间上的诸多优势，沪杭甬高速受到的负面影响可能较大。

从港口方面看，大桥的通车完善了宁波北仑港区的疏港条件，将一定程度的增强宁波舟山港的竞争力，对上港集团带来一定的压力。不过考虑到上海港目前泊位资源相对饱和，宁波舟山港的竞争结果主要是缓解吞吐压力而非实质性分流，因此实际负面影响不大。

从机场方面看，上海机场最近几年由于空域资源、硬件资源等相对紧张，最近两年增量流量日益受到南京、杭州、无锡等区域内机场竞争分流，即使新的航站楼投产，分流依然在所难免。杭州湾大桥的通车，乐观的看，由于大桥缩短了上海宁波之间的陆路距离，相对来说上海机场的竞争优势短期内反而

得到了增强；从长期看，大桥通车改善了浙江东北部沿海地区的交通状况，伴随杭州机场、宁波机场上述资源不断提升，对上海机场的竞争压力还是较大的。不过考虑到上海机场作为长三角枢纽机场，未来的目标是打造大型国际航空港，其功能与其他二线机场存在一定差异，其资源优势也是其他机场无法比拟的，因此我们判断该影响长期偏中性。

天相能源与基础设施组 联系人 张辉 张勋

技术服务收入增速提高——2008年5月软件行业月度报告

2008年一季度中国电子信息产业实现收入10,608亿元，同比增长18.60%，其中软件产业实现收入1,444亿元，同比增长29.90%，软件产业收入占电子信息产业总收入的比重为13.61%，与去年同期相比提高3.59个百分点。在各细分行业中，软件技术服务实现收入259亿元，同比增长46.4%，增速领先于行业整体增速16.5个百分点。同时软件产业的地区差距仍然明显，北京、广东、江苏、上海四个地区的软件收入占全国软件产业收入的70.3%，比1-2月所占比重降低2.0个百分点，地区收入差距有所减小。2008年4月1日至4月30日，天相软件及服务板块指数涨幅为-6.50%，落后同期上证指数12.85个百分点，软件行业龙头航天信息、东软股份和用友软件股价均有一定幅度的增长，其中涨幅大于上证指数的只有航天信息一家，涨幅为15.91%。

天相资讯科技组 联系人 王均恒 刘晓冬 邹高

08年一季度商业企业归属母公司净利润同比增长47%

根据天相投资系统统计显示，2008年一季度天相商业企业共实现营业收入707.68亿元，同比增长25.3%，实现归属母公司净利润22.49亿元，同比增长47%，基本每股收益0.12元。

点评：商业企业08年一季度业绩继续维持高速增长的气势，这主要得益于收入持续稳定增长，费率的下降和所得税率下调三方面。08年一季度商业企业综合毛利率为17.55%，同比略下降0.1个百分点；三项费率为12.4%，同比下降0.4个百分点；实际所得税率23.14%，同比下降7.36个百分点。我们认为，国内一季度的物价上涨和雪灾并未对国内商业零售企业形成大的冲击，未来一段时间国内需求仍能保持稳定增长，我们维持对商业零售企业08年业绩增长30%以上的判断，维持对商业行业“增持”的投资评级。

天相消费品组 联系人 向涛 施剑刚

双鹤药业（600062）公司非公开发行股票公告

双鹤药业(600062)今天发布了非公开发行股票结果公告,本次公司定向增发共计增发股本3500万股,发行价格为19.01元,发行后公司总股本为476,413,290股.其中大股东北药集团以部分非现金资产和现金认购18,008,816股(限售期36个月,计算期自2008年4月29日起,下同),占发行总数的50.96%,发行后北药集团持股比例由48.89%上升至49.05%,仍为上市公司第一大股东;其余增发股份由7家机构以现金认购(限售期12个月).本次定向增发共计募集资金净额为655,761,510.17元,扣除非现金认购部分和发行费用后共计募集现金净额为433,413,910.17元。

评论：本次募集所得现金全部用于扩建公司塑料包装产品产能,项目达产后公司新增塑瓶输液产能23,500万瓶,软袋输液3,000万袋,及2亿个塑盖,项目预计在09年全部达产,届时公司大输液产能将由07年的接近6亿瓶/袋增加到接近10亿瓶/袋,输液包装结构玻瓶、塑瓶、塑袋产能结构比例将由8.73:3.18:1调整为4.17:3.57:1,由于塑瓶包装产品毛利较玻瓶高,项目达产后将会提高公司整个大输液

领域的综合毛利率。鉴于公司在该领域拥有较强的竞争优势以及行业的不断整合，我们看好公司大输液项目的发展前景，维持公司08, 09年0.89和1.16元的盈利预测，维持增持的投资评级。

天相消费品组 联系人 郝建杰 施剑刚

大宗商品价格、汇率、全球主要股市信息

更新日期: 2008年05月05日		单位	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
大宗商品					
NYMEX 原油	2008-5-2	美元/桶	116.32	3.8	3.38%
LME3 月铜	2008-5-2	美元/吨	8410	190	2.31%
LME3 月铝	2008-5-2	美元/吨	2920	80	2.82%
LME3 月锌	2008-5-2	美元/吨	2220	30	1.37%
LME3 月镍	2008-5-2	美元/吨	28400	50	0.18%
COMEX 期金	2008-5-2	美元/盎司	856.45	3.76	0.44%
沪燃油主力	2008-4-30	元/吨	4435	-28	-0.63%
连豆主力	2008-4-30	元/吨	4054	10	0.25%
郑棉主力	2008-4-30	元/吨	14205	-80	-0.56%
郑糖主力	2008-4-30	元/吨	3826	-50	-1.29%
汇率					
欧元美元	2008-5-2	USD/EUR	0.6484	0.0014	0.22%
美元日元	2008-5-2	JPY/USD	105.4	0.96	0.92%
美元指数	2008-5-2		73.5	0.225	0.31%
人民币	2008-5-2	CNY/USD	6.9875	0	0%
股票指数					
美国一道琼斯工业指数	2008-5-2		13058.2	48.2	0.37%
美国-Nasdaq	2008-5-2		2476.99	-3.72	-0.15%
美国-S&P500	2008-5-2		1413.9	4.56	0.32%
日经 225 指数	2008-5-2		14049.26	282.4	2.05%
德国法兰克福指数	2008-5-2		7043.23	94.41	1.36%
英国金融时报指数	2008-5-2		6215.5	128.2	2.11%
新加坡海峡时报指数	2008-5-2		3236.1	88.31	2.81%
香港恒生指数	2008-5-2		26241.02	485.67	1.89%
恒生国企指数	2008-5-2		14631.15	400.9	2.82%

数据来源: Bloomberg

天相最新报告摘要

今日拟发报告摘要：软件产业平稳增长，各行业信息化投资冷热不均——2007年软件行业年报综述

2007年中国软件产业实现收入5,800亿元，同比增长20.8%，软件产业占GDP的比重进一步提升。2007年软件及服务板块上市公司共计实现营业总收入286亿元，同比增长19.28%，实现净利润27.4亿元，同比增长50.71%，净利润增速高于收入增速的主要原因是主营业务毛利率的提升以及投资收益的增长。2007年在国内企业和政府机关信息化建设的带动下，通用软件和部分行业应用软件企业增长平稳，同时人民币升值使国内软件外包企业的毛利率不断降低。未来我们关注的重点包括：部分行业的景气度持续提高且IT投资意愿强烈，从事该领域软件业务的公司可获得较高的增长速度；在政府主导IT投资的行业中，受益于“十二金”工程和国家电网SG186工程等大型项目的相关公司。

天相资讯科技组 联系人 刘晓冬 邹高

用友软件（600588）：非经常性损益使一季度净利润增长超预期

2008年1-3月，公司实现营业总收入2.68亿元，同比增长30.19%；归属母公司所有者的净利润7,201万元，同比增长43.73%；每股收益0.31元。报告期内公司管理软件产品销售及服务收入的增长带动了营业收入的增长，同时公司在人力成本上升及股权激励成本摊销的双重压力下，期间费用得到很好的控制，报告期内期间费用率同比下降2.01个百分点。另外公司通过出售用友大厦实现营业外收入5,510万元，如果剔除这部分影响，则净利润同比下降50%。由于国内管理软件市场的增长以及公司推出新产品的影响，预测未来两年公司收入将保持30%以上的年均增速，公司拥有8.44亿元交易性金融资产和可供出售的金融资产，为公司未来的业绩增长提供了保障。预测公司08年和09年按公积金转增后总股本摊薄的每股收益分别为0.70元和0.84元，相应的动态市盈率为40倍和33倍，维持公司“增持”的投资评级。

天相资讯科技组 联系人 刘晓冬 邹高

复旦复华（600624）：08年一季度业绩平稳增长

1、公司今日发布2008年一季报称，公司2008年1-3月实现营业收入1.46亿元，同比增加18.90%；实现营业利润818.1万元，同比增加6.12%；实现归属母公司所有者净利润521.1万元，同比增加12.31%之间，对应每股收益为0.015元，维持公司“中性”的投资评级。

2、公告中显示公司一季度业绩稳步增长，营业收入和营业利润均呈小幅度增长。公司已经基本转型完毕，由传统电源业务转向软件外包和药品业务双龙头发展，逐渐进入平稳发展时期。公司期间费用率为30.88%，同比增长4.42个百分点，主要是销售费用和管理费用增长所致，原因是一季度市场拓展费用增加。

3、我们预计公司08、09年EPS分别为0.08元和0.11元，对应动态市盈率分别为177倍和127倍，维持公司“中性”的投资评级。

天相资讯科技组 联系人 黄文彦、刘让杰 邹高

同方股份（600100）：主营业务盈利能力持续提升



一季报显示，公司实现营业收入33.4亿元，同比增长21.9%；营业利润5,405万元，同比增长150%；归属于母公司的净利润2,672万元，同比增长56.7%；基本每股收益为0.04元。

主营业务盈利能力持续提升。报告期内，公司主营业务毛利率达17.1%，比去年同期上升了4.2个百分点。由于市场推广力度加大，导致销售费用率上升了2.3个百分点。人民币升值也造成了一定的汇兑损失。我们认为08年将成为LED项目的快速扩张期，其大规模增长的业绩将在09年得到充分体现。

预计公司08-10年EPS分别为0.98、1.39、1.86元，对应动态市盈率分别为29、20、15倍，对公司维持“增持”投资评级。

天相资讯科技组 联系人 刘让杰 邹高

白云机场（600004）：07年业绩略低于预期

白云机场2007年实现归属于上市公司股东的净利润3.61亿元，同比增长22.79%；基本每股收益为0.36元；业绩低于我们预期的摊薄前EPS0.4元。

报告期内，白云机场旅客吞吐量同比增长18.1%，财务费用比去年同期减少了5200万元推动业绩稳步增长。

粗略估算，公司07年人工成本费用大约增加1.47亿元，同比增长近22%，成本费用控制不如市场预期。在目前通胀形势和奥运安全因素下，公司成本控制压力将进一步增大。

由于受机场收费改革政策负面影响较小，白云机场是目前机场类上市公司中相对稳健的品种，未来投资关注点在于联邦快递入驻带来的业务量和地位的提升、非航业务的发展、区域内竞争力的持续增强。但需要警惕经济因素、联邦快递进驻时间和运营状况、自然灾害等因素可能对公司产生的负面影响。

我们下调公司08年飞机起降增长速度假设为12%，据此分别下调公司08年、09年EPS0.03元、0.05元，调整后公司08-09年EPS 分别为0.55元、0.77元。看好公司稳定性和发展空间，维持增持投资评级。

天相能源与基础设施组 联系人 张勋

电力行业：成本压力逐步加大一期待煤电联动实施

自2007年以来，随着我国煤炭价格的上涨，在没有“煤电联动”的保障下，火电企业盈利能力受到冲击，进入2008年，新的电煤合同的签订使火电企业陷入更为窘迫的境地，企业利润出现全面大幅下降甚至亏损。据媒体称，五大发电集团今年1季度共亏损27亿元。

目前第三次“煤电联动”之所以无法启动，最主要的原因是CPI高位不落，而为了有效控制通货膨胀，电力企业因巨大的成本压力而蒙受较大损失。我们认为，我国的CPI将会在今年6月份回落，到7月份回落会更为明显，这为第三次“煤电联动”的实施创造了有利条件，通过对历史数据的分析，目前电力市净率比值要低于历史比值1的水平；如果推出煤电联动，在市场不出现06-07年单边牛市的条件下，市净率比值可能有所下降。这样“煤电联动”将使电力板块重现投资机会。

我们持续看好电力行业内的龙头企业、清洁能源和发展新能源的企业，重点关注国电电力、华能国际、长江电力、宝新能源等。

天相能源与基础设施组 联系人 苏晓光、韦玮 张勋

房地产板块：淘尽狂沙始得金

从目前房地产行业整体运行情况来看，虽然固定资产投资增速有所减缓，但房地产开发投资反弹强劲，表明未来供给或有加速的可能；行业并未出现明显拐点，房价仍有持续上涨的动力。

我们看好房地产行业的发展前景：房地产行业支柱地位较难改变；房地产需求强劲；集中度的提高有利于行业的健康发展；负利率为房价提供支撑；通胀预期下的不动产保值功能将刺激投资性需求。

前期房地产板块走势原因分析：首先，07年11月之前房地产板块的涨幅过大，自身有调整的需要；其次，政策调控力度的加大使得对行业未来发展的预期变得很不明确；第三，“拐点论”盛行，担心盈利预期的下降使得机构也纷纷调低房地产公司的评级和降低房地产板块的配置比重；最后，在众多利空传言的侵扰下，地产板块的市场表现为剧烈波动。

我们对房地产行业及板块的观点：1) 巨大的市场需求是房地产行业长期稳步发展的坚实支撑；2) 政策调控是为了保证行业的健康平稳发展；3) 地价不降则房价下降的空间不大；4) 房企的资金紧张状况被媒体放大；5) 二季度市场成交量的变化将是决定行业和板块短中期趋势的关键。

行业投资策略。持续的政策调控压缩了中小公司的生存空间，行业整合一触即发，因此一线龙头公司值得重点关注，如万科A、保利地产；确定性较强的资产注入类公司在外延式增长推动下有望突破估值瓶颈，从来带来超额收益，如中航地产、中粮地产；此外，二三线的优质地产公司和主要项目集中于购买能力较强区域的公司由于良好的成长性和业绩增长的确定性同样值得关注，如华发股份、上实发展、名流置业、广宇集团以及即将上市的滨江房产等。

天相金融房地产组 联系人 王逸峰 石磊

发改委等八部委下发通知 限制景区门票价格提高

4月29日，国家发展改革委宣布，发改委等八部门将联合起来用1年时间整顿游览参观点门票价格。在清理整顿期间，门票价格及游览参观点内缆车、观光车、游船等交通运输服务价格一律不得提高。对于门票价格过高的，要适当降低。

《通知》的出台对已达到3年提价期限，存在较强提价预期的上市公司如：峨眉山A、桂林旅游、黄山旅游会产生一定影响。提价预期落空可能造成投资者降低对该类公司业绩增长速度的预期。

长期来看，优质的景点类上市公司是具备长期价值投资的品种，短期内不能提价并不影响公司长期投资价值，我们仍然维持黄山旅游、桂林旅游、峨眉山A、丽江旅游的“增持”评级。

天相消费品组 联系人 张丽华 施剑刚

王府井（600859）：门店盈利和费用下降带来业绩高速增长

公司分别于25日和29日发布了07年年报和08年一季报，从公司最新经营情况来看有如下特点：1) 实际业绩继续维持高速增长，07年每股收益0.68元，同比增长38.8%，考虑到07年由于关闭南宁店带来非经常性损益近8000万元，而06年因出售王府井大厦15%股权获得投资收益1.4亿元，因此扣除非经常性损益后公司业绩实际同比增长217%，高于市场普遍预期；2) 公司异地门店大部分扭亏为盈或者大幅减亏，仅重庆和乌鲁木齐的门店亏损额较大，我们认为公司在经历前期布点和培育后正步入一个收获期；3) 公司期间费用较去年同期有明显下降，三项费率从06年的14.79%大幅下降到07年的12.09%，从08年一季报情况来看，费率同比下降0.89个百分点，环比略上升0.47个百分点；4) 参股的7-11和北京王

府井洋华堂07年继续亏损，但是亏损额分别下降了53%和41%。

结合公司最新的年报和一季报，我们对原来的费用预测基础做了调整，调高原来的盈利预测，我们预计08-09年每股收益分别为1.11元（上调32%）和1.45元（上调37%），考虑到公司全国扩张的龙头地位和品牌优势，我们维持对公司“增持”的投资评级。

天相消费品组 联系人 向涛 施剑刚

天威保变（600550）：变压器主业盈利提升，新能源投资进入丰收期

07年公司实现营业收入31.56亿元，同比减少0.64%；营业利润4.89亿元，同比增加65.79%；归属于上市公司股东的净利润4.50亿元，同比增加220.0%；摊薄每股收益为0.62元；分配预案为每10股转增6股。同时，08年一季报显示营业收入同比增长41.38%至8.56亿元；归属于母公司净利润同比增长275.44%至2.41亿元；实现每股收益0.33元。

07年公司营业收入小幅同比下降主要系公司参股的天威英利06年8月起不再合并报表，扣除此项影响后公司营业外收入同比增长38.48%；利润增速远高于收入增速主要得益于公司参股投资的天威英利、新光硅业两家太阳能电池公司的投资收益大幅增加约176%或1.62亿元，合计占公司利润总额49.61%。

我们认为，公司实行输配电+新能源的“双主业、双支撑”的发展战略已进入丰收期，传统变压器主业收入在产能扩张与有能力适当提价的双重效应下，未来3年有望取得年均25%左右的增速；新能源产业在完美布局下的投资收益仍将大幅增长，预计公司2008-2010年实现每股收益分别为1.22元、1.73元、2.66元，维持“增持”投资评级。提示多项新能源项目投资进度的不确定性、人民币升值压力对以出口为主的天威英利投资收益的不利影响及多个项目投资下的财务费用支出或将大幅增加等风险。

天相机械设备与金属材料组 联系人 肖世俊 施海仙

总体持仓略下降，但仍然超配——2008年一季度基金重仓钢铁股情况分析

按照天相行业分类标准，08年一季度基金持有钢铁股总市值占基金持股总市值的比重有所下降，但是钢铁板块仍处于超配状态。

从持股数占流通股股数的比例来看，龙头公司中，基金对武钢配置的比例最大，太钢最小。基金剔除的股票是金岭矿业、广钢股份和韶钢松山，增仓幅度较大的公司是南钢股份、邯郸钢铁和攀钢钒钛，减仓幅度较大公司是唐钢股份，新增持的公司是莱钢股份、华菱管线、包钢股份和凌钢股份，其中新增持幅度较大的是莱钢股份。

投资策略方面，我们坚持看好钢铁行业，维持“增持”评级，除龙头企业武钢股份、宝钢股份、鞍钢股份、太钢不锈外，我们还看好长材类企业承德钒钛、三钢闽光、莱钢股份和八一钢铁，均给予“增持”评级，同时建议投资者注意政府对钢价上涨的态度，原料价格上涨对钢企盈利能力的负面影响，以及大盘波动风险。

天相机械设备与金属材料组 联系人 王树宝、王招华 施海仙

关注重卡行业后续的波动—潍柴动力（000338）年报点评—增持

2007年报显示，潍柴动力（000338）实现营业收入292.61亿元，同比增长312.69%；归属于上市公司股东的净利润20.19亿元，同比增长172.54%（公司对06年数据进行了追溯处理）。07年全面摊薄每股收益3.88元。公司同时公布了08年一季报，一季度EPS1.37元。



我们认为：公司的亮点主要包括两方面：1) 拥有重卡行业最完整的产业链，从而维持较高的盈利水平，07年、08年一季度公司综合毛利率分别为23.61%、24.41%。2) 重卡细分行业快速增长。07年重卡市场同比增长58.64%；08年一季度同比增长58.70%。

08年重卡行业有望演绎“前高后低”的增长态势，公司主要依靠国内市场加大了业绩增长的不确定性。一季度重卡仍然景气增长，我们预计08年二季度重卡行业的增长仍然无需太大担忧，但随着国三排放标准在7月1日正式实施，增加重卡的生产成本，提前消费效应使得重卡行业下半年的增速或受到一定抑制。

预计公司08、09年EPS分别为元4.56元、5.17元，4月29日公司收盘价为63.99元，对应08年动态PE14倍，我们维持公司的增持评级。公司的风险主要体现在重卡和工程机械行业增长不确定性风险、原材料价格上升影响盈利能力的风险；国三排放标准的实施增加公司的生产成本，同时使得市场需求可能出现回落。

天相机械设备与金属材料组 联系人 王明存 施海仙

美国标普房屋价格继续大幅下滑

美国房屋价格继续大幅下滑。美国标普/CS综合指数-20（同比）2月预计为-12.0%，实际为-12.7%，上次为-10.7%；标普/CS住宅价格指数2月为175.9，上次为180.7，修正为180.8；

消费者信心指数4月预计为61.0，实际为62.3，上次为64.5，修正为65.9； ABC消费者信心指数上周为-41，上次为-40。

日本产出数据疲弱。日本野村/JMMA制造业PMI指数4月为48.6，上次为49.5；工业产值（月环比）3月预计为-0.8%，实际为-3.1%，上次为1.6%；工业产值（同比）3月预计为2.0%，实际为-0.4%，上次为5.1%。

日本劳动力市场保持稳定。失业率3月预计为3.9%，实际为3.8%，上次为3.9%；工作与申请人数比率3月预计为0.97，实际为0.95，上次为0.97；

所有家庭支出（年率）3月预计为0.5%，实际为-1.6%，上次为0.0%；

英国M4货币供应（月环比）3月为0.8%，上次为0.8%；货币供应（同比）3月为11.9%，上次为12.0%；货币供应贷款（英镑）3月为17.4B，上次为17.7B；

GFK消费者信心调查4月预计为-20，实际为-24，上次-19。

今日全球经济指标中市场最关注为：美联储FOMC利率决策和美国第一季度GDP。

天相金融创新部 联系人 汤云飞 王珺

天相宏观金融地产每日快报20080430

国元证券（000728）：08年一季度业绩同比减少80%

中国平安（601318）：一季度净利润同比增长25%

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2008.4.30

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

昆明机床（600806）：08年一季度归属母公司净利润同比增长115.82%

东方电气（600875）：08年1-3月实现归属母公司的净利润同比减少26.97%

中联重科（000157）：08年1季度实现归属母公司净利润同比增长72.83%

天威保变（600550）：变压器主业盈利能力显著改善，新能源完美布局收益大增

潍柴动力（000338）07年EPS4.42元，会计处理是超出之前公司业绩预增幅度的主要原因

天相机械装备及金属材料组

天相消费品行业每日快报20080430

【板块行情】

【行业及上市公司点评】

S三九（000999）：一季报业绩同比增长241.92%

峨眉山A（000888）：1季度业绩亏损同比减少14.76%

百联股份（600631）：一季度每股收益0.12元，扣除非经常性损益增长50%以上

【行业要闻】

新闻一：农业部建议企业海外租地种粮农业走出去有优势

新闻二：食用农产品价延续下跌走势 生产资料价格小幅攀升

新闻三：国家粮食局副局长：粮食库存数字真实可靠

新闻四：联合国召开粮食峰会 希望国际社会立即采取措施方

新闻五：发改委将整顿游览参观点门票价格

消费品行业各子板块市场表现

个股每周市场表现（2008/04/18~2008/04/25）

近一个月市场表现（2008/03/30~2008/04/30）

天相消费品组

天相IT行业每日资讯2008.4.30

【国内要闻】

家电下乡”计划从三省试点到全面铺开

中移动向奥组委交付TD服务

戴尔在华直销模式彻底变阵

TCL多媒体首次实现季度盈利

华为接管鼎桥将全力出击TD-SCDMA

长虹牵头组建四川电子军工集团

【海外动态】

甲骨文收购BEA交易获欧盟批准

台积电第一季净利润同比增49.4%

【数据跟踪】

去年垃圾短信达3538亿条

【上市公司】

同方股份（600100）：08年将成为LED项目的快速扩张期

浪潮信息（000977）：08年一季度业绩平稳缺乏亮点

复旦复华（600624）：08年一季度业绩平稳增长

【板块行情】

IT行业各子板块市场表现

个股每日市场表现（2008/04/29）

个股近一个月市场表现（2008/03/29~04/29）

天相资讯科技组

上市与发行快讯

暂无

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，但不对其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中航苑鼎诚国际大厦2808 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