



2008-08-01

山东优势 30 与上证指数的对比



海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌	幅度
恒生	22731	40	0.18
道琼斯	11378.02	-205.91	-1.78
纳斯达克	2325.55	-1.60	-0.07

主要商品期货价格

美黄金 08	913.1 美元/盎司
美原油 08	124.70 美元/桶
3 伦外铜	8140.0 美元/吨
3 伦外铝	2968.0 美元/吨

人民币汇率（中间价）

币种	中间价
1 美元	6.8388
1 港币	0.87647
1 欧元	10.6531

财经要闻

◇李荣融：央企不敢随意减持

作为国资委负责人的李荣融在接受 CCTV 经济频道记者采访时表示，对大小非减持问题，他们的态度非常明确。相当一部分行业，国资委要绝对控股的。现在有的企业所占的股比也就是 50% 刚出头。在这个问题上，中央企业会严格遵守市场的规则。

点评：长期以来，大小非减持问题成为悬在中国资本市场上的“达摩克利斯之剑”，更是成为困扰当前股市发展的最主要问题。尤其是前一个时期，一些小非的疯狂减持造成市场的极度恐慌。因此，重树市场信心必须明确大小非减持，尤其是数量庞大的大非减持问题。

统计数据显示，今年大小非解禁的股数约为 1414 亿股，其中 8 月解禁股数是全年最高的，为 225.88 亿股。在此后的三年中，大小非解禁的市值分别占总市值比例为 26.37%、28.67% 和 3.62%。这些解禁股获准流通，从理论上讲，增加了股市扩容的压力。但是从目前的实际情况来看，大小非减持的力度并不大。证监会公布的最新数据显示，自股改以来，累计产生股改限售股份数量为 4572 亿股，累计通过二级市场减持仅为 250 亿股，占解禁股总量的 0.5%。

国资委负责人在大非减持问题上的明确表态有利于稳定市场预期。此前，新华社在 7 月份连续发表了七篇关于维护与发展资本市场的评论。而且，引导资本市场健康发展，稳定对经济发展的预期，已被列入下半年经济工作的重要内容。国家将强化资本市场基础性制度建设，进一步加强和改善市场监管，全力维护资本市场稳定运行。



市场策略

◇ 国内 A 股市场——市场趋势走弱 减仓来日再战

周四两市大盘震荡走低,尾市略带量杀跌,沪市报收2775.72点,跌60.95点,或2.15%,成交446.0亿元;深市报收9470.33点,跌245.46点,或2.53%,成交249.1亿元。大盘跌破短期均线,后市将继续震荡下行。

1、短期趋势明显走弱

我们前期多次提示市场风险,指出大盘上行阻力沉重,2566点至2952点之间的箱体面临方向选择。周四大盘跌破10日、20日、30日均线,意味着第四次冲顶失败,后市将再探箱底。这次上攻失败后,下次冲高突破的概率就更加渺茫。奥运会已日益临近,后市即使出台政策利好,也将成为场内资金逢高出货的机会。至周四收盘,市场趋势已经明显走弱。箱体的右侧量能萎缩且形态滞重,上攻乏力,MACD回升到0轴附近遇阻,KDJ指标高位死叉。上证指数、深成指、深综指均跌破短期均线,市场短期将再探箱底支撑,如破位则将再次下台阶。

2、市场热点全面退潮

本轮行情的领涨热点无疑是奥运和农业两大题材板块,随后上海本地股带动房地产板块反弹也形成了一定机会,银行等大盘蓝筹股则是超跌反弹,实战操作意义不大。奥运板块在北京旅游7月7日冲高后提前一个月见顶,农业板块在隆平高科7月10日冲高后见顶。房地产板块在界龙实业反复推高带动下持续的时间较长,但板块上涨的力度明显减小,获利机会不多。其他大盘股的反弹基本没有参与价值。但后续热点不足以维持人气,抵消题材股的回调时,大盘便整体回落了。

3、减仓观望来日再战

到周四收盘,市场给出的信息是大盘冲高遇阻,后市将再探箱底支撑,但还不能得出中期走弱的结论。考虑到宏观经济减速,上市公司业绩下降,8月份大小非解禁压力、扩容压力增大,大盘确实存在中期继续向下寻求支撑的可能。有鉴于此,建议投资者逢高减仓控制仓位,以规避可能存在的系统风险。在调整趋势中要注意保存实力,等待市场充分调整后来日再战。

(盛昕)

◇ 周边市场

周四全球主要股票市场多数下跌。美国股市大幅下跌,投资者对于美国经济的前景感到担忧。商务部表示,二季度经济增长1.9%,大大低于经济学家2.3%的预期,一季度与2007年第四季度经济增长率均被向下修正。劳工部表示,截至7月26日一周首次申请失业救济人数增加了4.4万人,至44.8万人,高于预计的39.5万。能源板块受到巨大卖盘压力,因业绩令人失望埃克森美孚下跌了4.7%,皇家荷兰壳牌因业绩低于预期也有所下跌。道琼斯指数跌205.67点,至11378.02点,跌幅



1.78%；标准普尔 500 指数跌 16.88 点，报收 1267.38 点，跌幅 1.31%；纳斯达克指数跌 4.17 点，报收 2325.55 点，跌幅 0.18%。企业财报喜忧参半，欧洲股市震荡收平。苏格兰哈利法克斯银行飙升 7.1%，带领欧洲银行股指数上涨 0.12%，而联合利华则暴跌 8%，其同业达能与雀巢分别下跌 0.9%与 2.2%。英国 FTSE 100 指数收低 0.16%，报 5,411.9 点；德国 DAX 30 指数收高 0.3%，报 6,479.56 点；法国 CAC 40 指数收低 0.19%，报 4,392.36 点。

外汇市场美元指数跌 0.07 点至 73.22 点，欧元、英镑震荡整理。CRB 指数反弹 1.89 点至 548.86 点，原油跌 2.69 美元/桶至 124.08 美元/桶，黄金涨 12.4 美元/盎司至 918.0 美元/盎司，金属期货弱勢震荡。

（盛昕）



行业研究

◇ 有色金属行业：中国铝业下调氧化铝价格至 3200 元/吨

自 8 月 1 日，中国铝业将氧化铝价格从 3500 元/吨下调 300 元至 3200 元/吨。中国铝业公司 1-4 月份外销氧化铝约 121 万吨，平均销售价格约 3364 元。以全年外销氧化铝 360 万吨估算，单价下调 300 元全年影响 EPS0.08 元/股（以今年后五个月时间计算影响 EPS0.03 元/股）。从行业角度分析，周期性行业调整仍将继续，七八月份为淡季，销售更为清淡。

除中国铝业外，氧化铝价格下调对南山铝业等铝行业生产企业也有不同程度的影响。南山铝业 2008 年计划生产氧化铝 70 万吨、电解铝 16 万吨，按此估算，则单价下调 300 元全年影响 EPS0.086 元/股（以今年后五个月时间计算影响 EPS0.036 元/股）。

另外，氧化铝价格的下调在一定程度上对于电解铝行业企业形成利好，但是我们仍然较为担心原铝价格是否亦受此影响继续小幅度下跌，对整体铝行业形成利润抵减的作用。维持行业整体的中性投资评级。

（李莉）



公司研究

◇ **福建高速 (600033)**: 中期业绩同比增长 44%，给予中性推荐

上半年福建高速实现净利润同比增长 44%，EPS0.31 元，毛利率 83.33%，业绩增长很大程度上得益于公司上半年以 61000 万元现金完成了罗宁高速的资产收购，并创造了罗宁收购模式，成为高速公路收购的范本。罗宁高速与福泉、泉厦高速一样，也属于国道干线沈海线（原为同三线）在福建境内的路段，上半年罗宁高速实现通行费收入 8705 万元，实现净利润 2209 万元，增厚 EPS0.015 元，此外所得税从 33% 下调至 25%。在建工程中，与大股东合资在建的浦南高速尚未完工，预计年底建成通车，公司已启动泉厦和福泉高速的扩建工程，预计 2010 年建成通车。

公司投资亮点之一在于大股东的全力和一贯支持。但福泉和泉厦高速扩建工程对目前路段形成很大分流压力，同时资金压力也十分沉重，尽管公司中期业绩不俗，也存在优质资产进一步收购预期，公司也注重现金分红，分红率接近 50%，目前股价已接近股改启动前水平，但综合权衡分析，给予中性评级，可谨慎关注。

福建高速主要路产车流状况

路段	报告期日均车流量	
	客车	货车
福泉高速公路	20,349	14,438
泉厦高速公路	23,410	16,598
罗宁高速公路	9,518	10,784

(张永攀)

◇ **招商地产 (000024)**: 公开增发股票的申请获得中国证监会核准

招商局地产控股股份有限公司（下称“本公司”）于 2008 年 7 月 31 日收到中国证券监督管理委员会证监许可【2008】989 号《关于核准招商局地产控股股份有限公司增发股票的批复》，核准本公司公开增发股票不超过 45,000 万股，此批复自下发之日起 6 个月内有效。

在资金面紧张，股权融资存在困难的情况下，招商地产增发获得通过无疑为今后发展带来先机。公司上半年推盘较少，预计下半年销售力度将进一步加大。公司 08、09 年每股收益在 0.83、0.95 元左右。维持“谨慎推荐”评级。

(涂力磊)

山东板块涨幅前 5 名:

代码	股票名称	涨幅%
002237	恒邦股份	4.02
002254	烟台氨纶	3.18
002117	东港股份	1.45
600690	青岛海尔	1.38
600698	SST 轻骑	1.27

山东板块跌幅前 5 名:

代码	股票名称	跌幅%
600336	澳柯玛	-6.99
600532	华阳科技	-6.89
000407	胜利股份	-6.84
000880	山东巨力	-6.49
600727	鲁北化工	-6.39



重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791