

天相宏观金融地产每日快报

金融、地产板块市场表现

2008-04-18	大盘指数		天相行业指数	
	上证指数	天相流通	金融	房地产
当日涨幅	-3.97%	-3.76%	-1.19%	-4.09%
近1个月涨幅	-18.99%	-18.38%	-8.58%	-19.47%
07年以来涨幅	15.67%	71.46%	37.74%	67.55%

天相宏观金融地产研究组:

石磊 (首席分析师)

010-66045557 shil@txsec.com

张春雷

010-66045620 zhangcl@txsec.com

张攀

010-66045571 zhangp@txsec.com

王逸峰

010-66045463 wangyf@txsec.com

金春萍

010-66045596 jincp@txsec.com

张旭明

021-58824282-829 zhangxm@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

通讯地址: 北京市金融大街5号新盛大厦
B座4层

邮编: 100034

重要免责声明:

本研究报告仅代表本公司研究人员在发表时的个人观点, 不作为对特定客户的投资建议。据此投资引致的任何后果, 概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告为非公开资料, 仅供天相投资顾问有限公司客户使用。

金融类H股上市公司市场表现

2008-04-18	中国平安	中国财险	中国人寿	交通银行
	2318. HK	2328. HK	2628. HK	3328. HK
股价	59.95	6.58	28.75	10.02
当日涨幅	-2.44%	-1.94%	-1.03%	-1.57%
近1个月涨幅	16.07%	1.08%	10.36%	22.79%
07年以来涨幅	30.47%	47.20%	1.59%	4.38%

2008-04-18	建设银行	中国银行	招商银行	工商银行
	0939. HK	3988. HK	3968. HK	1398. HK
股价	6.16	3.69	28.30	5.87
当日涨幅	-3.90%	-1.34%	-1.39%	-0.17%
近1个月涨幅	18.69%	22.59%	32.24%	22.80%
07年以来涨幅	21.02%	-17.63%	63.58%	14.87%

人民币汇率中间价汇总表 (近10日)

日期	美元	欧元	日元	港币	英镑
2008-4-18	7.0006	11.1243	6.8269	0.89831	13.9305
2008-4-17	6.9895	11.1318	6.8605	0.89698	13.7774
2008-4-16	7.0047	11.0622	6.8778	0.89874	13.7506
2008-4-15	6.9963	11.0730	6.9185	0.89778	13.8082
2008-4-14	6.9993	10.9763	6.9003	0.89832	13.7627
2008-4-11	7.0012	11.0353	6.8710	0.89906	13.8288
2008-4-10	6.9920	11.0715	6.8951	0.89788	13.8116
2008-4-9	7.0025	10.9995	6.8241	0.89896	13.7750
2008-4-8	7.0015	11.0470	6.8377	0.89888	13.9326
2008-4-7	7.0020	11.0005	6.8607	0.89884	13.9431



金融股盈利预测估值汇总表

股票简称	股票代码	现价 (元)	EPS (元)		PE (X)	
			2007E	2008E	2007E	2008E
招商银行	600036	29.35	1.04	1.56	28.31	18.81
浦发银行	600000	30.52	1.26	2.33	24.31	13.09
民生银行	600016	6.94	0.34	0.53	20.41	13.09
华夏银行	600015	11.03	0.57	0.82	19.35	13.45
深发展 A	000001	22.86	1.16	1.78	19.68	12.84
兴业银行	601166	34.64	1.72	2.52	20.17	13.74
交通银行	601328	9.03	0.42	0.62	21.70	14.47
建设银行	601939	6.60	0.30	0.45	22.00	14.67
中国银行	601988	4.51	0.23	0.31	19.62	14.61
工商银行	601398	5.75	0.24	0.36	24.40	15.97
中信银行	601998	6.05	0.20	0.32	30.66	18.63
中信证券	600030	52.90	3.74	4.14	14.14	12.78
南京银行	601009	13.74	0.50	0.68	27.75	20.16
宁波银行	002142	12.30	0.38	0.55	32.45	22.28
北京银行	601169	13.26	0.52	0.79	25.39	16.78

房地产上市公司盈利预测估值汇总表

股票简称	股票代码	现价 (元)	EPS (元)		PE (X)	
			2007E	2008E	2007E	2008E
万科 A	000002	20.30	0.70	1.29	29.00	15.74
招商地产	000024	29.91	1.37	2.42	21.83	12.36
金地集团	600383	12.65	0.58	1.01	21.81	12.52
华侨城 A	000069	13.20	0.29	0.68	45.52	19.41
金融街	000402	16.57	0.68	0.95	24.37	17.44
保利地产	600048	19.53	0.65	1.11	30.05	17.59
中粮地产	000031	16.50	0.48	0.55	34.38	30.00
华发股份	600325	16.72	0.61	0.68	27.41	24.59
栖霞建设	600533	13.62	0.84	1.20	16.21	11.35
亿城股份	000616	12.14	0.86	1.03	14.12	11.79
深振业 A	000006	19.10	1.09	1.25	17.52	15.28
深天健	000090	11.46	0.57	1.59	20.11	7.21
阳光股份	000608	7.97	0.39	0.60	20.44	13.28
名流置业	000667	8.55	0.30	0.49	28.50	17.45
冠城大通	600067	11.35	0.43	1.07	26.40	10.61
中华企业	600675	10.62	0.56	0.77	18.96	13.79
张江高科	600895	11.22	0.31	0.45	36.19	24.93
泛海建设	000046	11.16	0.44	0.57	25.36	19.58
华业地产	600240	8.65	0.43	0.53	20.12	16.32

宏观金融地产行业

➤ 名流置业（000667）：一季度业绩增长 100%

名流置业发布 08 年一季度业绩报告，报告期内实现营业收入 4.86 亿元，净利润 1.4 亿元，同比增长 100%，基本每股收益 0.16 元。

公司同时发布 08 年中期业绩预告，预计净利润同比增长 100%-150%，业绩增长的主要原因是武汉名流项目陆续进入结算期和盘龙城土地一级开发带来的收益，以及所得税率由 33% 降为 25%，使净收益增加。

评论：武汉名流项目将是公司 08 年业绩增长的主要来源，我们预计此项目将贡献 08 年 EPS 的 30% 左右。此项目和惠州项目将构成公司 08 年-09 年业绩增长的主要来源。

以公司 08 年 1 月增发后的股本计算，我们预计公司 08 年、09 年可实现每股收益 0.49 元和 1.23 元，未来高成长性明显，维持“买入”评级。

风险方面，由于公司项目所处市场较为集中，有区域性房地产市场价格波动及市场容量限制风险。

【新闻速递】

新闻 1 大小非一月减持超 1% 须上大宗交易系统

中国证监会 4 月 20 日发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》（全文见封六），规定今后凡持有解除限售存量股份的股东预计未来一个月内公开出售解除限售存量股份数量超过该公司股份总数 1% 的，应当通过证券交易所大宗交易系统转让所持股份。

证监会新闻发言人表示，从近期看，《意见》出台后，大宗的解除限售存量股份转让将通过大宗交易系统进行，减轻了对二级市场的压力，缓解了对集中竞价交易系统价格形成机制的冲击，有利于稳定投资者对存量股份减持的心理预期。从长期看，《意见》的出台，通过制度层面的规范和安排，有利于解决全流通后上市公司股东在二级市场一次性集中出售较大规模股份的市场效率问题，避免了这种行为对价格形成造成的扭曲。今后，非存量股份的大宗转让也可选择大宗交易系统进行，以提高市场效率。因此，此举系“监管部门适应我国资本市场发展实践的需要，借鉴成熟市场的监管经验和做法，按照‘远近结合、标本兼治’的要求进行的一项基础性制度建设。”

所谓“存量股份”，是指已完成股权分置改革的上市公司有限售期规定的股份和新老划断后上市的公司于首次公开发行前已发行的股份。

关于 1% 的限定标准确定问题，上述人士表示，根据交易所《大宗交易实施细则》规定，“A 股交易数量在 50 万股（含）以上，或交易金额在 300 万元（含）人民币以上”，达到大宗交易标准；而根据法律规定，主板上市公司最低股本应为 5000 万股，据 50 万股和 5000 万股的比例，确定限定标准为 1%。

关于大宗交易的成交价格，证监会新闻发言人表示，大宗交易成交价确定区间，为以前一交易日收盘价的涨跌停板区间。

根据证监会统计，截至目前，股改后大小非实际减持量仅占理论可减持量的 30%，而新老划断后上市的公司于 IPO 前已发行的存量股份，减持比例更小。

据悉，按照《意见》的精神，证券交易所将出台配套细则，进一步规范大宗交易系统的转让规定，做出扩大参与大宗交易系统的投资者范围和允许通过证券公司公开发售存量股份等的制度安排，为已获得流通权的股份提供高效的转让平台。

来源：上海证券报

新闻 2 124 只基金一季报显示：基金整体呈净申购态势

截至记者截稿时，有 25 家基金公司披露旗下 124 只基金 2008 年一季报。已披露季报显示，今年一季度，股票方向基金大幅降低股票仓位，金融、钢铁、机械等行业成为重点减持对象。尽管股票方向基金净值出现大幅回落，但基金业整体仍呈净申购态势，货币市场基金、债券型基金和股票型基金规模均出现不同程度的增加。

今年一季度，已披露季报的股票方向基金期间净值增长率均为负，降低股票仓位成为基金经理共识。天相统计数据显示，已披露一季报的基金中，主动投资的股票方向基金可比的平均股票仓位为 76.66%，较去年下降 6 个百分点。其中，封闭式基金减仓力度最大，一季度末仓位降至 66.76%，降幅超过 11 个百分点；股票型基金和混合型基金仓位分别下降 6.85 和 3.32 个百分点。

金融、钢铁、机械设备成为基金重点减持对象。统计数据显示，与去年底相比，金融保险业被减持的幅度高达 4 个百分点。持有中信证券股票的基金由去年底的 45 只骤降至一季度末的 10 只。一季度跌幅远小于大盘的石化、地产板块则被基金增持。

尽管一季度基金净值出现下降，但市场担心的赎回潮并未出现。统计数据显示，已披露季报的基金整体规模略有增加，其中货币市场基金和债券型基金作出主要贡献，一季度净申购规模分别为 50 亿份和 18 亿份；股票型基金份额增加了 170 亿份。混合型基金和保本型基金遭遇净赎回，规模分别缩小 28.54 亿份和 0.55 亿份。

来源：中国证券报

新闻 3 财政部税政司司长：资源税改革方案今年或将出台

财政部税政司司长史耀斌日前表示，为了保护资源、提高资源综合利用效率，将把从量征收资源税改成从价征收，以提高对资源税的调控力度，“这个方案基本上已经成熟，也许今年就会出台”。

史耀斌在“2007 中国 CFO 年度人物颁奖典礼暨第四届中国 CFO 高峰论坛”上表示，“为了缓解收入差距拉大的压力，会对个人所得税进行改革，将把现在分项征收的个人所得税，变成综合的个人所得税”；同时，还会以房地产税，即物业税作为主体税种建立一套比较完善的财产税体系，“准备在合适的时机推出物业税，对于其他一些应该征收财产税的，也将纳入财产税征收范围”。

他还提出，将针对洁净能源，如核能、可再生能源、风力发电等，制定很明显的税收优惠政策，“不管是从增值税，还是从所得税上，都给予优惠”。

他提出，“现在也正在研究开征环境保护税，同时，还在考虑调整消费税征税的范围和品种”，要制定优惠的政策鼓励节能环保，鼓励资源循环利用，鼓励向着高科技、高附加值、提高自主研发能力的投入；另外，还要惩罚不节能、不环保，或者达不到国家所规定的节能环保要求的经济行为。

他说，最近将出台 10 个关于高新企业的税收办法和 5 个产业目录，还将再颁布一些成本费用的规定，“目前在清理所有以前发布的关于成本费用和财务的规定，凡是和新的法律有抵触，都要进行调整，然后陆续发布”。

另外，国资委考核局副局长赵世堂表示，下一步，国资委进一步强化会计师的职责，进一步加强企业财务信息化制度建设，提升企业财务管理水平，建立资产损失责任追究制度，落实国有资产经营责任，促进企业依法经营、规范管理。

他提出，国资委还将强化企业内控制度建设，逐步推动中央企业开展内部控制评估，落实国有资产保值增值的责任。

来源：中国证券报

新闻 4 人民日报：增强财政调控力度应对通胀压力

近日，财政部决定，对二季度中国石油、中国石化公司进口的汽油、柴油实行进口环节增值税先征



后返。这在一定程度上降低了两家企业生产成本，减轻了企业经营困难，有利于国内石油产品价格的稳定。油价稳住了，与石油相关的产品价格上涨压力将缓解，在一定程度上减轻了涨价向下游的传导和蔓延。不少人称赞，政策出台得太及时了！

今年以来，国际形势纷繁变化，经济发展不利因素增多：受美国经济低迷、人民币升值等影响，企业出口遭遇“寒流”；国内原材料和劳动力成本上涨，企业盈利空间进一步缩减；而全球石油、食品价格的大幅上涨，也使国内面临的通胀压力增大。在这种情况下，宏观调控的任务更加艰巨，既要防止经济由偏快转为过热，防止价格由结构性上涨演变为明显的通货膨胀，又要防止经济下滑，避免大的起落。这意味着，需要更好地把握调控的节奏、重点和力度，更加充分和灵活地运用宏观经济政策手段，积极应对困难和风险。

今年1月1日起实施的新企业所得税法，统一了内外资企业所得税率，内资企业所得税率由原来的33%降为25%。降税对企业的生产经营究竟有多大影响？从正在公布的上市公司一季报中似乎可以找到答案。截至上周末，公布一季报A股上市公司有近300家，其中业绩增长的公司占了七成，增长超过100%的公司约占四成左右，业绩明显好于之前的预期。专家分析，今年一季度大多数企业依然能够保持业绩稳步增长，很大程度上得益于企业所得税的降低。据测算，降税直接为企业带来的平均业绩提升将达到二成。可以说，在国内外各种不确定因素增加、通胀压力较大的形势下，新企业所得税法的实施，企业税赋的减轻，好比“及时雨”，为企业战胜困难注入了活力。

国家少收一点税，给企业多留一些钱，面对原材料上涨、劳动力成本提高等不利因素，企业就有较强的承受力，不会使经营发展遭受“致命”打击。企业手里的钱多了，还可以增加投入更新设备和技术，提高产品附加值和市场竞争力，打开新的盈利空间，安然度过困难时期。从长远看，“放水养鱼”增强了企业的生命力和活力，起到了涵养税源、扩大税基的作用，国家税收的基础将更加坚实和稳定，更利于国民经济的持续稳定健康发展。

当前，防止经济由偏快转为过热，防止价格由结构性上涨演变为明显的通货膨胀仍是宏观调控的首要任务，财税政策可以发挥更大作用。

除了适时适度运用财税手段缓解企业的成本压力外，对百姓最为关心的农产品涨价，财税政策也可运用补贴、减税费等综合手段积极调控。比如，通过增加财政补贴的方式，对农民在生产成本增加进行补偿，鼓励农民增加生产，保障市场供给；实行更优惠的政策，对农产品进城开辟“绿色通道”减免过路费，对经营农产品的农贸市场和个体户减收营业税费等，进一步稳定市场价格。

经济运行中的矛盾错综复杂、影响是多方面的，解决问题也不能只靠一两剂“猛药”，还需要具体问题具体分析。只有对症下药，增强调控的针对性、及时性和有效性，才能取得预期效果。

来源：人民网-人民日报

新闻5 两大石油巨头本月起获财政补助

随着进口原油加工形成的亏损从本月起获得财政的适当补助，中国石油、中国石化经营局面有望得到部分的改观。更加重要的是，二季度安排的进口成品油实行增值税全额先征后返政策。

中国石油上周六刊登公告说，今年以来，在国际市场原油价格不断攀升，境内成品油价格实行从紧控制的形势下，公司坚持科学组织，

加强管理，积极采取措施，努力保障成品油市场供应。中国石化的公告说，今年以来，国际市场原油价格不断攀升，境内成品油价格从紧控制，出现和原油价格倒挂的情况。但值得注意的是，中国石油、中国石化相继表示，公司近日收到财政部关于保障成品油市场供应财政扶持政策有关事项的通知。通知说，从今年4月1日起，中央财政对进口原油加工形成的亏损给予适当补助，补助资金按月预拨和清算；二季度安排的进口成品油实行增值税全额先征后返政策。

境内成品油价格的倒挂，对中国石化一季度的业绩产生了明显的影响。中国石化表示，由于公司一季度采取多项措施保障境内成品油市场供应，致使公司炼油业务严重亏损，公司整体业绩大幅下降。根据中国石化的初步测算，公司预计2008年第一季度净利润与2007年同期相比下降50%以上。



中国石化 2007 年一季度的每股收益为 0.224 元，按照一季度正好下降 50% 的测算，中国石化的业绩正好将与 2006 年同期相同。中国石化一季度报告将于本月 28 日披露，境内成品油价格倒挂对它的体影响届时将会有个完整的交待。中银国际此前出具的研究报告说，即使对原油进口按增值额的 75% 实行退税，也可以将中国石化 2008 年 和 2009 年的盈利预测分别上调 68% 和 64%。

来源：上海证券报

新闻 6 商业银行信贷扩张动力仍强劲

中国人民银行行长助理杜金富昨日在中国金融专家论坛上表示，从银行的角度看，目前货币信贷扩张压力和银行体系流动性偏多问题仍然存在，商业银行信贷扩张动力仍很强。

杜金富说，企业信贷需求依然旺盛。人民银行的银行家问卷调查显示，一季度各行业贷款需求全面回升，信贷需求景气指数高达 68.9%，居历史第二高位。一季度货币信贷调控虽取得初步成效，但基础尚不稳固。外贸顺差过大、投资增长过快、货币投放过多等“三过”问题仍然没有得到根本缓解，信贷需求依然旺盛，投资存在反弹压力，从紧的货币政策取向仍然需要坚持。

中国人民银行反洗钱局局长唐旭表示，进入我国的大量外资中，“并不是有那么多的热钱”。他认为，大量外资进入主要看中中国经济增长的长期性和盈利性。他表示，现在我国的外汇管理还有相当的效果，对于一些非正当渠道进入的外汇有抵抗力。他还强调，要趁目前金融环境比较好，加快存款保险制度的建立，减少由于经济波动带来金融机构被收购兼并或破产的风险。

他表示，中国正处于经济高速增长、高盈利的阶段，必须加快提高对金融机构的冲销力度，以防止将来可能会出现金融困难。唐旭说，次贷危机中，美国、欧洲的金融机构不断地加大对损失的冲销和补给。目前中国经济处于上升周期，如果此时不加快改革和外汇储备、不良资产的冲销，一旦中国经济减速，金融市场就要付出很大代价。他建议加快金融机构服务费冲销的力度，适度减少分红利润，从而解决长期稳定问题。

来源：中国证券报

新闻 7 中国平安否认公开增发改为定向增发

针对日前有媒体报道称，中国平安再融资方案可能由公开增发改为向银行定向增发，中国平安新闻发言人盛瑞生昨日对此予以明确否认。他在接受采访时说，该公司目前没有这样的计划。

有关报道引述平安不具名人士的话称，平安“不会要 A 股股东一分钱”，并“已经开始向质疑平安增发的客户这样解释。”盛瑞生对此也予以明确否认。

来源：中国证券报



【板块行情】

天相金融、地产行业市场表现

每日市场表现 (2008-4-18)

	金融		房地产	
涨幅榜	兴业银行	2.82%	天宸股份	5.65%
	中信证券	1.44%	绵世股份	2.58%
	浦发银行	0.03%	中粮地产	1.91%
	-	-	金丰投资	0.69%
	-	-	-	-
跌幅榜	东北证券	-6.10%	阳光股份	-10.05%
	安信信托	-5.55%	三木集团	-10.03%
	中国太保	-5.53%	天创置业	-10.03%
	爱建股份	-5.44%	天伦置业	-10.03%
	长江证券	-5.19%	海泰发展	-9.98%

近一个月市场表现 (2008-3-18~2008-4-18)

	金融		房地产	
涨幅榜	工商银行	3.42%	津滨发展	11.68%
	兴业银行	2.94%	-	-
	招商银行	2.37%	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
跌幅榜	中国太保	-31.11%	天伦置业	-45.91%
	华夏银行	-25.67%	丰华股份	-44.00%
	安信信托	-25.29%	泛海建设	-40.38%
	民生银行	-24.15%	天地源	-39.96%
	东北证券	-24.07%	上实发展	-38.29%

每日市场表现 (2008-4-18)

	券商概念		期货概念	
涨幅榜	上实医药	4.62%	中粮地产	1.91%
	中粮地产	1.91%	中信证券	1.44%
	天山股份	0.13%	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
跌幅榜	赣粤高速	-10.03%	天利高新	-10.01%
	中牧股份	-10.02%	弘业股份	-9.65%
	长城信息	-10.01%	江苏舜天	-9.34%
	黄山旅游	-10.00%	中金岭南	-9.09%
	福建南纸	-10.00%	中大股份	-8.59%

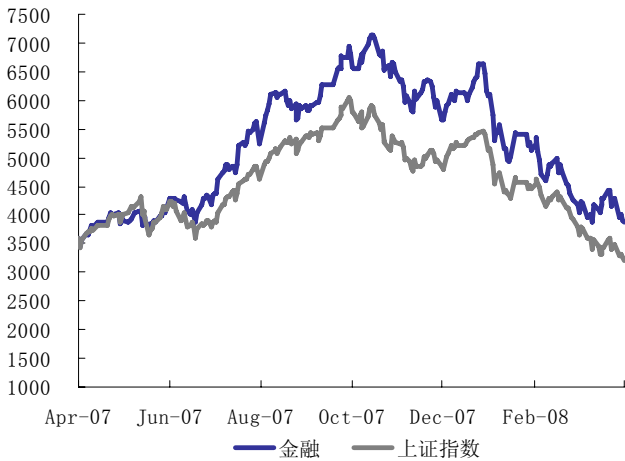
近一个月市场表现 (2008-3-18~2008-4-18)

	券商概念		期货概念	
涨幅榜	津滨发展	11.68%	津滨发展	11.68%
	盘江股份	10.89%	-	-
	保定天鹅	10.24%	-	-
	中原环保	8.44%	-	-
	西山煤电	5.75%	-	-
跌幅榜	ST宏盛	-52.91%	云南铜业	-42.76%
	丰华股份	-44.00%	中粮地产	-37.95%
	福建水泥	-42.53%	中金岭南	-34.91%
	中恒集团	-42.21%	中大股份	-32.41%
	南京医药	-41.78%	江苏舜天	-29.38%

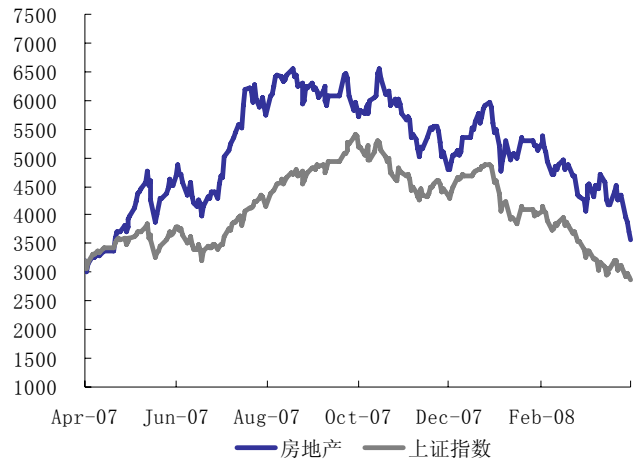


金融地产行业指数一年走势 (2007年4月18日至2008年4月18日)

金融行业指数一年走势

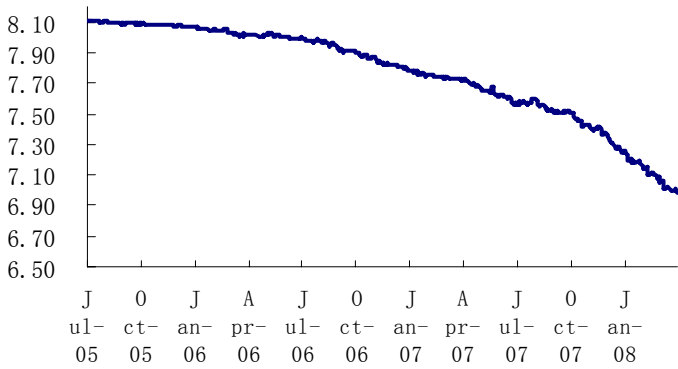


房地产行业指数一年走势

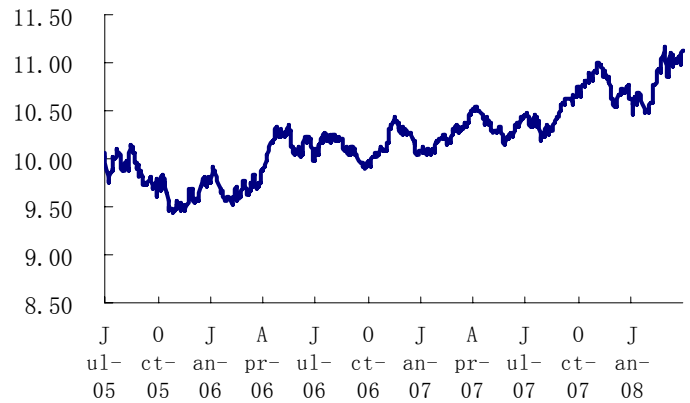


人民币汇率中间价 (2005年7月21日至2008年4月18日)

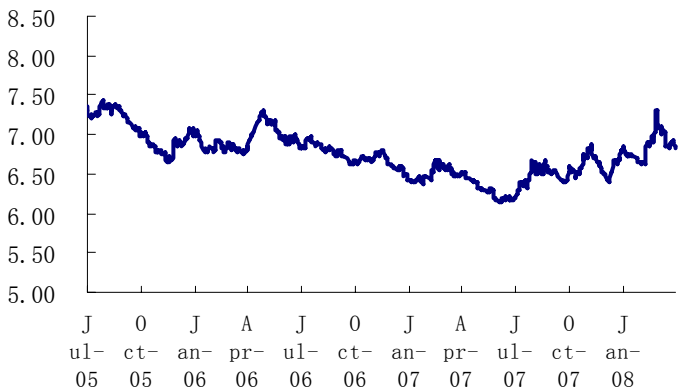
人民币汇率中间价 对美元



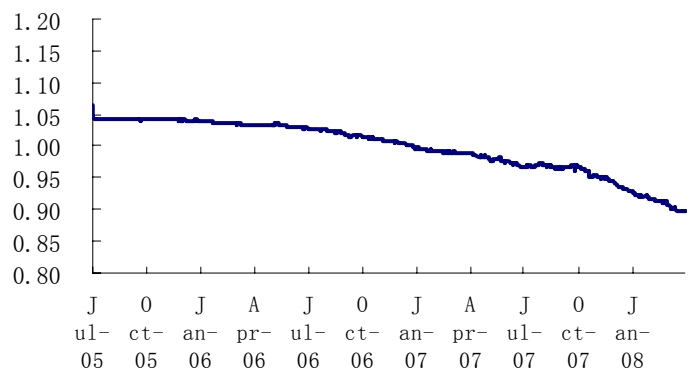
人民币汇率中间价 对欧元



人民币汇率中间价 对日元



人民币汇率中间价 对港元



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的客观与公正，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 2801 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