



2008年4月21日

投资策略

中金公司研究部

分析员：吴丰树, CFA wufs@cicc.com.cn

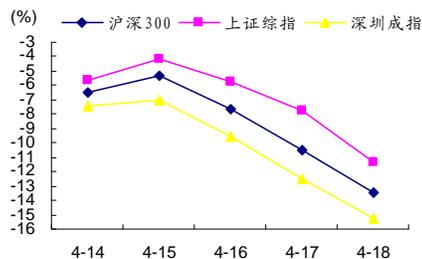
联系人：高挺 gaoting@cicc.com.cn

分析员：郇彬 libin@cicc.com.cn

(86 21) 5879 6226 (86 10) 6505 1166

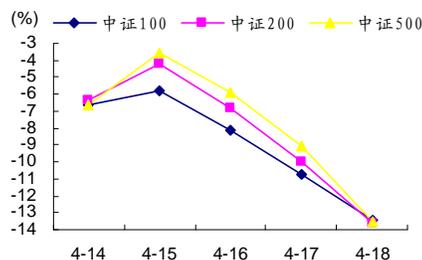
中金周报 (A股)

A股指数一周累计表现



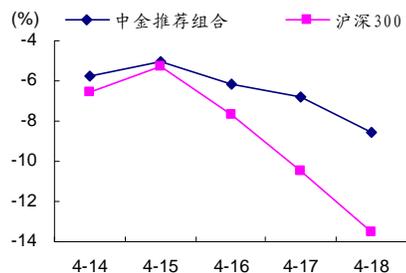
资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

中证指数一周累计表现



资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

中金推荐组合一周累计表现



资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

本周策略观点：谨慎对待可能的反弹

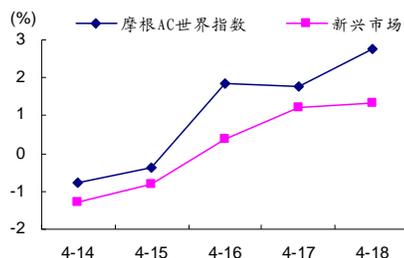
证监会公布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，以缓解巨额限售股解禁给市场造成的压力，我们认为这对于稳定当前市场的悲观情绪无疑将启动积极作用。随着股指大幅调整，A股市场整体估值风险也在逐渐降低。但是，这并不能改变当前股市面临的经济增速下滑和通胀高企并存的宏观困境，上市公司盈利下调的风险依然，从紧的货币政策仍将制约股市的走强。

自上而下研判：通胀压力下货币政策将依然从紧

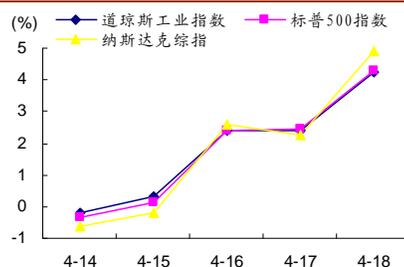
我们对中国经济能否很快摆脱通胀高企和增长下滑并存的困境心存疑虑。短期内，国内物价上升的压力不减。今后两三个月的翘尾因素较高，而且今后食品价格上涨趋势是否能如期得到缓解存在较大的不确定性。另一方面，增长下滑的根源之一是外需周期性的下降。在前几年全球经济高速增长时，外部需求对中国经济的拉动使得国内宏观调控屡试不果。而今当外围经济陷入困境之后，即使国内政策转向，也将难以完全对冲外需对中国经济的负面影响。许多经济先行指标显示，美国经济的下滑很可能进一步波及世界其他主要经济体。即使下半年美国经济在扩张的财政和货币政策下有所回暖，其他经济体的走弱可能刚刚显现，对中国经济的影响还会持续。

而通胀的压力正捆绑着中国宏观政策的手脚，货币政策依然从紧。中国经济正处在多年以来第一次遇到的进退两难的境地。如果宏观政策不能及时调整，经济可能面临硬着陆的风险。目前宏观数据已显示外围经济条件影响中国的迹象十分明显，一季度GDP增速较去年全年下滑1.3个百分点。但GDP绝对增速(10.6%)在政府的眼里是好于预期，因此市场预期中的调控政策放松短期内难以实现。从中金宏观组预测的08年全年出口增速来判断，出口增长将继续下滑。虽然目前固定资产投资增速仍然保持在较高水平，但外需的继续放缓和房地产行业的不景气也给固定资产投资能否持续在目前的高增速带来疑问。

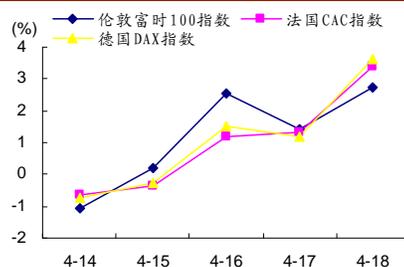
全球来看，为减轻物价上涨压力，世界经济将要付出更多增长的代价。国际能源和粮食价格上涨压力是笼罩在全球经济增长上的阴影。上周原油价格冲至116美元一桶，国际粮食价格近期大幅上涨，同时其他大宗原材料价格居高不下。我们相信高能源价格是这轮全球通胀的核心推动力量。除了供应方面的长期因素，周期性的因素(包括能源需求、美元汇率和其他金融市场条件)的作用也是显著的。但眼前的事实是，美国经济的下滑仍不足以导致大宗商品价格周期性的回调。中国作为新兴市场的主要力量，其强劲需求是支持高油价的重要因素。如果目前高通胀没有直接地把中国经济拖垮，各国扛通胀的最终代价也将是全球经济进一步下滑，对中国外需的负面影响会在目前基础上继续加大。如果大宗商品价格上涨冲垮的是新兴市场中的一些中坚力量，新兴市场与发达国家“脱钩理论”将被彻底抛弃，导致对国际经济和金融体系的新一轮的冲击。

全球股指一周累计表现


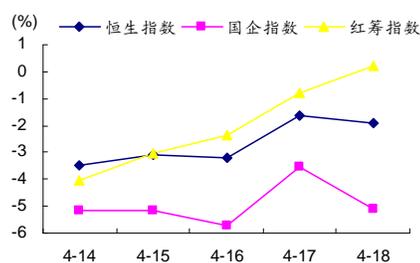
资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

美国股市一周累计表现


资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

欧洲股市一周累计表现


资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

香港股市一周累计表现


资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

自下而上观察：市场估值风险在逐渐降低

国内股市寒气袭人。前一周，国内外股市逆向而行，上周再次上演。欧美股市在科技股良好业绩的支撑下大幅上扬，摩根 AC 世界指数大升 2.8%；但是国内股指经历了十多年来最大的周跌幅 - 沪深 300 指数、上证指数和深圳成指分别大跌 13.5%、11.4% 和 15.3%。国内市场一周成交额也降至 4339 亿元，环比下降 22%。国内外股市这种逆向走势很令投资者费解。如果说国内股市的下跌源于美国次贷危机影响，美国受到的影响应该更大，但道指今年至今累计只跌 3%，标准普尔仅跌 5%，实在谈不上熊市；反倒是国内主要股指约 40% 的跌幅叫人颇感寒意。且不说，中国的出口会受到美国经济走软的影响，上周投资者对于国内房地产行业也表现出无比的恐惧，万得房地产指数一周下跌 21%，好比是高台跳水。紧缩的货币政策短期内不会放松，部分房地产企业可能面临资金链断裂的风险，成为市场主要的担忧。显然，股价反映出国内投资者更加担心中国经济减速的风险，这或许是最好的诠释。当然，其它的因素包括：1) A 股相对较高的估值水平；2) 国内偏紧的货币政策；3) 较高的利率水平。

不过，国内市场估值风险在逐渐降低。从静态市盈率来看，上证指数目前为 24.5 倍，已回到 2006 年下半年的水平，相比标普 500 指数仅高出 12%，比印度孟买指数高出 7%。根据市场当前的盈利预测，沪深 300 指数 08 年的市盈率水平只有 18 倍，即使考虑到 2008 年的盈利整体可能还有 15% 左右的下调空间，2008 年市盈率也只有约 20 倍，跟美国标普 500 指数的市盈率水平基本相当。从这个角度来看，我们认为 A 股市场的估值风险已大大降低。此外，A-H 股价差已缩小至 43%，低于过去 4 年来的平均水平；部分公司 08 年的估值水平甚至已出现倒挂，比如中国中铁和中国人寿，A 股的估值比 H 股分别低 4% 和 2%。一旦海外市场企稳，那些 A-H 股估值差异低的公司（包括中国中铁、中国人寿、交通银行、中国平安、鞍钢股份等）很有可能会受到市场更多的关注。

政府的态度或将稳定市场悲观情绪。除了继续批准新基金入市外，针对巨大的限售股解禁压力，证监会 4 月 20 号公布了《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，对股改限售股解禁进行规范，已经完成股权分置改革、在沪深主板上市的公司有限售期规定的股份，以及新老划断后在沪深主板上市的公司于首次公开发行前已发行的股份，到解禁期后，只要在一个半月内想减持超过总股本百分之一的股份，应当通过证券交易所大宗交易系统转让所持股份；上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前 30 日内不得转让解除限售存量股份。我们认为，虽然这并不能改变上市公司的价值和市场的估值体系，但它能够避免因大小非解禁给二级市场股价造成的直接冲击，给大小非的解禁间接会造成一定的交易障碍，可以在一定程度上起到延缓大小非解禁速度的作用。更为重要的是，指导意见的推出充分体现出监管层对于股票市场的呵护态度，这种态度对于稳定当前中小投资者极度悲观的市场情绪无疑会起到积极的作用。

资金流向分析：主动性资金净流入

上周市场未能延续反弹走势，指数大幅下跌近 14%，根据中金计算的“主买净额”指标，主动性资金净流入近 28 亿元，与前一周 52 亿元相比再次萎缩，显示投资者买入意愿很弱。未来一段时间，通胀走势、企业盈利趋势以及政府政策导向将是判断投资者情绪的主要因素。从行业来看，上周行业中呈资金净流入和净流出各半。其中，流入意愿最高的行业为有色、金融、房地产等板块；流出意愿最高的行业为煤炭、医药、建材等板块。从中金推荐组合中的个股来看，买入意愿最为强烈的是万科 A、冠农股份、武钢股份等；流出意愿最高的是广州友谊、国投中鲁、招商地产等。

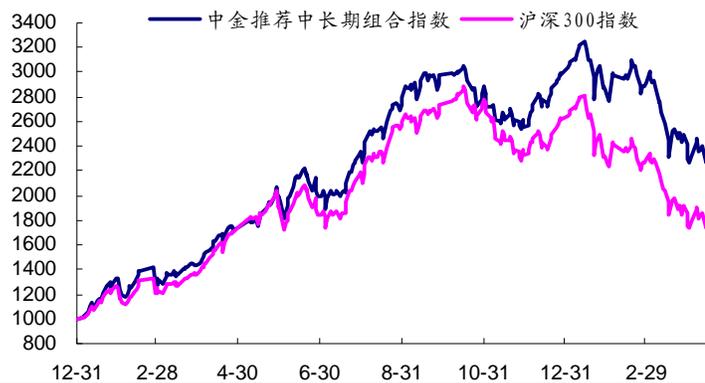
中金推荐组合

表 1: 中金推荐组合表现

股票名称	收盘价 上交易日	涨跌(%)				每股收益			市盈率			市净率
		1周	1月	3月	08年至今	07E	08E	09E	07E	08E	09E	07E
金融(含地产)												
招商银行	29.35	-10.46	0.20	-26.07	-25.94	1.04	1.52	1.93	28.3	19.3	15.2	6.3
工商银行	5.75	-6.20	1.77	-26.84	-29.27	0.25	0.35	0.44	23.3	16.5	13.2	3.5
金地集团	12.65	-26.45	-26.24	-40.01	-37.92	0.58	0.94	1.33	22.0	13.4	9.5	2.5
万科A	20.30	-20.30	-13.62	-27.08	-29.61	0.70	1.10	1.55	28.8	18.4	13.1	4.8
招商地产	29.91	-30.43	-30.00	-51.39	-49.48	1.37	2.07	2.97	21.8	14.4	10.1	3.2
消费												
华联综超	17.41	-13.81	-12.07	-41.60	-46.50	0.56	0.81	1.08	31.4	21.4	16.1	3.8
广州友谊	30.06	-1.96	16.65	-14.31	-19.00	0.80	1.18	1.53	37.7	25.6	19.6	7.3
五粮液	23.45	-4.98	-15.19	-46.34	-48.44	0.39	0.47	0.80	60.7	50.1	29.4	9.3
贵州茅台	170.06	-3.18	-11.00	-20.89	-26.06	3.00	4.99	7.12	56.7	34.0	23.9	19.5
国投中鲁	21.36	-2.78	-12.49	-26.22	-2.24	0.50	1.14	1.43	42.8	18.7	15.0	6.0
南宁糖业	19.00	1.66	-13.48	-	16.92	0.45	0.78	1.13	41.9	24.3	16.9	4.1
基础材料												
武钢股份	12.02	-20.34	-21.64	-42.46	-38.98	0.84	1.10	1.30	14.3	11.0	9.2	3.6
宝钢股份	9.88	-18.35	-25.15	-44.34	-43.35	0.73	1.01	1.13	13.6	9.8	8.8	2.0
海螺水泥	51.51	-4.61	10.42	-29.91	-29.26	1.59	2.30	3.02	32.4	22.4	17.1	7.3
盐湖钾肥	97.30	5.61	17.23	19.36	24.94	1.29	4.56	5.45	75.4	21.3	17.8	31.1
冠农股份	78.62	23.23	36.65	62.33	137.90	0.06	0.51	4.07	1,328.7	153.4	19.3	48.6
工业												
置信电气	46.09	-10.00	-1.94	-16.05	-18.45	0.85	1.54	2.36	54.5	29.9	19.5	13.3
大秦铁路	13.81	-13.25	-16.61	-44.76	-46.10	0.46	0.60	0.69	30.3	23.0	20.0	4.8
电信科技												
中兴通讯	53.37	-12.09	-7.18	-29.50	-16.20	1.30	1.85	2.62	40.9	28.9	20.4	4.2
亨通光电	12.69	-24.69	-39.54	-52.61	-43.04	0.48	0.70	0.89	26.5	18.1	14.3	2.0
东软股份	30.76	2.09	-6.22	-32.34	-34.01	0.79	1.03	1.40	38.9	29.9	22.0	6.1
浙大网新	8.20	-9.89	-17.42	-34.14	-31.27	0.20	0.27	0.37	41.1	30.6	22.4	4.5
公用事业												
长江电力	11.37	-18.20	-22.34	-38.71	-41.66	0.58	0.60	1.00	19.5	19.0	11.4	3.1

资料来源: 天相, 中金公司研究部

图 1: 中金推荐组合指数表现



资料来源: 中金公司研究部

A 股上周录得 97 年至今最大周跌幅, 中金组合大多数个股全周也大幅下跌。

从板块看, 中金推荐组合中基础材料和消费板块相对抗跌, 周跌幅分别为 2.89% 和 4.18%, 而金融地产、工业、电信、公用事业板块大幅杀跌, 最终工业、电信板块周跌幅都在 10% 以上, 而金融地产和公用事业板块跌幅都在 15% 以上。

个股来看, 组合中表现较好的个股为钾肥股冠农股份、盐湖钾肥, 农业股南宁糖业和软件股东软股份; 其中, 冠农股份一周大幅上涨 23.23%, 而组合个股中表现较差(周跌幅>10%)的个股合计有 12 只个股, 其中, 金地集团、万科 A、招商地产、武钢股份、亨通光电合计 5 只个股周跌幅超出 20%。

本周我们仍维持原有组合个股。

组合个股中, 上周中金出具研究报告的有招商地产、海螺水泥和亨通光电。详情请参见表 30。

上周中金推荐组合指数跌幅为 8.5%, 表现好于沪深 300 的 13.5% 的周跌幅。至此, 中金推荐组合 2008 年以来累计下跌 26.4%, 跑赢沪深 300 指数 12.3 个百分点。

上周中金推荐组合精选同样录得大幅下跌,周跌幅达到 10.3%,但表现依然好于沪深 300 一周 13.5% 的跌幅。中金推荐组合精选 2008 年至今累计跌幅为 24.8%,跑赢沪深 300 指数 13.9 个百分点。

上周,中金推荐组合精选个股中表现相对较好的个股包括东软股份、广州友谊、五粮液、贵州茅台和海螺水泥等 5 只个股,周跌幅都在 5% 之内,万科 A、金地集团和武钢股份表现较差,一周跌幅都在 20% 以上。

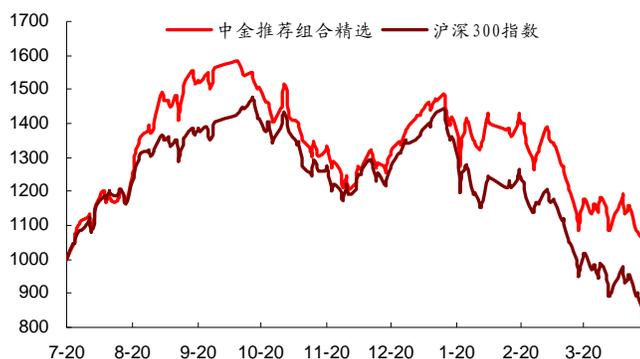
本周我们仍维持原有组合个股。

表 2: 上周中金推荐组合精选个股表现 (针对个人客户)

公司名称	行业	中金评级	股价(元) 上交易日	涨跌(%)				每股收益(元)			市盈率(倍)			市净率	建议权重
				1周	1月	3月	08年至今	07E	08E	09E	07E	08E	09E		
招商银行	金融	推荐	29.35	-10.46	0.2	-26.1	-25.9	1.04	1.52	1.93	28.3	19.3	15.2	6.3	10%
万科A	房地产开发	推荐	20.30	-20.30	-13.6	-27.1	-29.6	0.70	1.10	1.55	28.8	18.4	13.1	4.8	10%
金地集团	房地产开发	推荐	12.65	-26.45	-26.2	-40.0	-37.9	0.58	0.94	1.33	22.0	13.4	9.5	2.5	10%
广州友谊	商业	推荐	30.06	-1.96	16.6	-14.3	-19.0	0.80	1.18	1.53	37.7	25.6	19.6	7.3	10%
五粮液	食品	审慎推荐	23.45	-4.98	-15.2	-46.3	-48.4	0.39	0.47	0.80	60.7	50.1	29.4	9.3	10%
贵州茅台	食品	推荐	170.06	-3.18	-11.0	-20.9	-26.1	3.00	4.99	7.12	56.7	34.0	23.9	19.5	10%
武钢股份	钢铁	推荐	12.02	-20.34	-21.6	-42.5	-39.0	0.84	1.10	1.30	14.3	11.0	9.2	3.6	10%
海螺水泥	建材	推荐	51.51	-4.61	10.4	-29.9	-29.3	1.59	2.30	3.02	32.4	22.4	17.1	7.3	10%
置信电气	电气设备	推荐	46.09	-10.00	-1.9	-16.0	-18.5	0.85	1.54	2.36	54.5	29.9	19.5	13.3	10%
东软股份	软件及服务	推荐	30.76	2.09	-6.2	-32.3	-34.0	0.79	1.03	1.40	38.9	29.9	22.0	6.1	10%

资料来源: 天相, 中金公司研究部

图 2: 中金推荐组合精选 (针对个人客户) 的指数表现



资料来源: 中金公司研究部

一周市场回顾

上周，摩根 AC 世界指数一周上涨 2.76%，而新兴市场指数一周上涨 1.33%。

美国股市上，科技股较好的业绩报告成为美国股市大幅反弹 4% 左右的主要推动力，而少量利多消息的刺激股市就能强劲上扬也显示了多方较为充沛的做多信心。欧洲股市基本依然以美国股市走势为关注核心，一周同样录得 2%-4% 左右的上涨。香港股市较多的收到了 A 股的影响，而一周出现小幅下滑。

新兴市场依然有较好表现，韩国股市有所下滑，而巴西、印度、俄罗斯、台湾地区股指平均都有 3% 左右的涨幅。

A 股市场股指大幅下挫，沪深 300 指数一周下跌 13.5%，深圳成指更是一周下跌达到了 15.28%。

表 4: 全球主要股指 1 周市场表现

指数名称	代码	收盘	涨跌(%)					08年至今
			4月14日一周	4月7日一周	3月31日一周	3月24日一周	3个月至今	
摩根AC世界指数	MXWD	382	2.76	-1.70	3.85	2.45	4.51	-5.34
摩根新兴市场指数	MXEF	1,176	1.33	1.32	2.92	5.77	3.49	-5.60
成熟市场								
道琼斯工业指数	INDU	12,849	4.25	-2.25	3.22	-1.17	6.20	-3.13
标普500指数	SPX	1,390	4.31	-2.74	4.20	-1.07	4.92	-5.31
纳斯达克综合指数	CCMP	2,403	4.92	-3.41	4.86	0.14	2.69	-9.40
伦敦富时100指数	UKX	6,057	2.73	-0.87	4.47	3.60	2.62	-6.20
法国CAC指数	CAC	4,962	3.41	-2.10	4.36	3.58	-2.57	-11.62
德国DAX指数	DAX	6,843	3.63	-2.36	3.10	3.80	-6.44	-15.18
日经225指数	NKY	13,476	1.15	0.23	3.69	2.71	-2.78	-11.96
澳大利亚综合指数	AS30	5,504	-0.02	-2.80	4.86	4.22	-5.09	-14.28
香港恒生指数	HSI	24,198	-1.91	1.66	4.20	10.32	-3.98	-13.00
香港国企指数	HSCEI	12,675	-5.10	1.67	5.67	14.73	-12.95	-21.39
香港红筹指数	HSCCI	5,603	0.23	3.35	4.53	13.99	2.66	-8.31
新兴市场								
巴西圣保罗指数	IBOV	64,923	3.73	-2.89	6.61	2.48	12.90	1.62
印度孟买指数	SENSEX	16,481	4.26	3.03	-6.28	9.18	-13.32	-18.76
俄罗斯RTS指数	RTS\$	2,176	3.02	2.58	0.47	4.31	0.78	-5.00
台湾加权指数	TWSE	9,074	1.85	3.64	-0.31	1.16	10.87	6.68
韩国KOSPI指数	KOSPI	1,772	-0.44	0.75	3.80	3.41	2.14	-6.60
MSCI中国自由指数	MXCNX	7,035	-3.01	1.98	4.84	14.60	-8.09	-18.57
中国市场								
沪深300		3,272	-13.51	3.64	-6.83	-2.96	-39.56	-38.70
上证指数		3,095	-11.40	1.35	-3.74	-5.70	-40.26	-41.18
上证B股		217	-13.86	4.25	-7.74	0.02	-38.88	-40.79
上证180		7,289	-12.79	2.77	-5.69	-3.48	-39.71	-39.38
深圳成指		11,292	-15.28	5.34	-7.59	-0.19	-37.72	-36.21
深圳B股		506	-9.42	3.39	-4.73	2.92	-25.99	-28.68
中小板综		3,976	-11.98	6.23	-12.25	-2.38	-35.67	-32.92

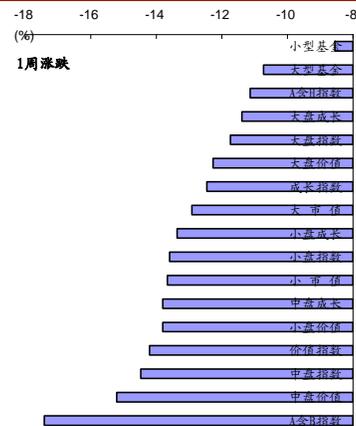
资料来源: 彭博资讯、天相, 中金公司研究部

表 5: 国内风格板块 1 周市场表现

天相分类	涨跌(%)					一周换手率(%)	总市值(亿)	1周涨跌幅(%)
	4月14日一周	4月7日一周	3月31日一周	3月24日一周	3个月至今			
小型基金	-8.55	3.58	-7.72	0.96	-24.34	-19.24	5.39	69
大型基金	-10.73	3.39	-5.06	2.04	-25.48	-22.89	8.64	809
A 含H指数	-11.14	0.03	1.84	-3.73	-39.24	-41.14	5.84	97,185
大盘成长	-11.39	0.98	1.03	-3.07	-36.27	-38.16	4.93	33,820
大盘指数	-11.74	0.37	-0.55	-2.11	-37.49	-38.25	4.76	77,626
大盘价值	-12.27	-0.52	-2.75	-0.74	-39.19	-38.59	4.50	43,805
成长指数	-12.46	3.60	-6.10	-2.28	-37.06	-36.03	6.16	78,626
大市值	-12.92	1.81	-3.42	-2.10	-38.38	-38.34	5.49	102,384
小盘成长	-13.36	8.01	-15.32	-3.97	-38.89	-34.96	9.99	19,082
小盘指数	-13.59	7.39	-15.26	-3.70	-37.34	-32.71	11.01	34,676
小市值	-13.66	7.09	-13.74	-3.70	-37.95	-33.61	9.32	57,728
中盘成长	-13.80	5.24	-10.12	-2.47	-39.07	-36.49	6.75	25,435
中盘价值	-13.81	6.74	-15.24	-3.44	-35.58	-30.06	12.03	15,319
价值指数	-14.21	4.97	-11.09	-3.56	-39.35	-36.20	8.63	81,210
中盘指数	-14.47	5.75	-10.23	-2.93	-39.58	-36.92	6.90	47,810
中盘价值	-15.21	6.30	-10.36	-3.44	-40.15	-37.39	7.06	22,375
A 含B指数	-17.42	5.10	-10.04	1.77	-36.04	-35.23	7.19	6,115

资料来源: 天相, 中金公司研究部

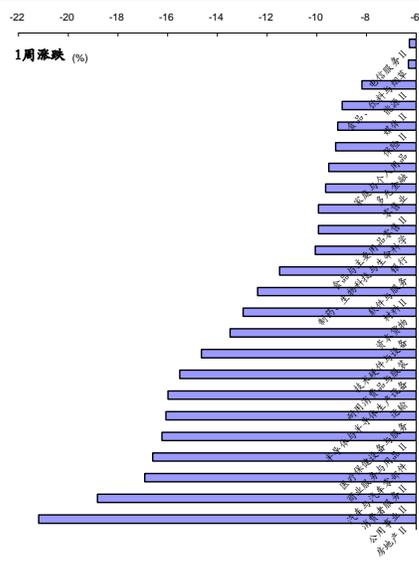
上周，市场全面杀跌，中盘类风格指数下跌最多，约 14%-15%，小盘类风格指数下跌则普遍在 13%-14%，而大盘类风格指数普遍跌幅在 11%-12%，总体上，大市值个股依然相对抗跌，但风格分化并不显著。



上周，利空消息密集的地产板块一周录得跌幅 21.19%，而其余中下游板块也都大幅下跌，板块市值较大的工业、汽车、运输、资本货物和材料一周跌幅普遍在 15% 左右，上游、科技和终端消费板块相对抗跌，电信、食品和能源位居一周板块表现之首，周跌幅都在 9% 之内。

表 6: 国内分行业 1 周市场表现

板块 万维分类	涨跌幅(%)					一周 换手率 (%)	总市值 (亿)	
	4月14日 一周	4月7日 一周	3月31日 一周	3月24日 一周	3个月 至今			
电信服务II	-6.28	5.20	-13.95	-0.14	-40.0	-36.2	6.39	1,678
食品、饮料与烟草	-6.31	5.79	-10.76	-4.70	-29.2	-27.6	9.26	7,234
能源II	-8.19	0.03	-0.92	-13.07	-43.4	-47.3	6.36	55,195
媒体II	-8.98	8.68	-15.20	-6.42	-37.8	-36.9	6.84	783
保险II	-9.16	-3.43	7.63	-7.97	-47.3	-52.6	4.84	13,514
家庭与个人用品	-9.24	8.57	-15.75	-4.83	-40.7	-34.5	10.61	279
多元金融	-9.52	15.56	-9.00	-7.42	-44.8	-46.0	6.60	4,670
零售业	-9.65	5.08	-11.74	-3.10	-33.5	-32.2	4.66	3,340
食品与主要用品零售	-9.93	7.22	-13.10	-4.39	-35.7	-34.1	5.44	873
制药、生物科技与生	-9.93	7.72	-13.45	-4.16	-35.9	-33.7	5.88	3,820
银行	-10.06	-2.00	3.76	1.86	-31.4	-33.2	3.53	63,921
软件与服务	-11.50	6.44	-14.50	-2.33	-35.4	-29.1	5.12	1,081
材料II	-12.38	7.10	-10.26	-5.69	-41.1	-38.8	8.64	28,723
资本货物	-12.97	5.02	-10.09	-4.39	-41.3	-39.9	7.21	16,929
技术硬件与设备	-13.49	5.51	-12.33	-3.78	-38.6	-32.8	6.78	3,839
耐用消费品与服装	-14.64	6.41	-13.26	-1.77	-37.9	-33.2	8.24	4,466
半导体与半导体生产	-15.51	7.25	-12.53	-1.65	-36.8	-35.5	9.18	318
运输	-15.99	3.08	-5.53	-2.08	-42.9	-43.7	6.10	15,251
医疗保健设备与服务	-16.07	6.11	-15.99	-5.16	-45.6	-43.3	7.15	145
商业服务与用品II	-16.23	5.32	-14.75	-2.42	-41.3	-35.7	8.92	177
汽车与汽车零部件	-16.60	8.18	-13.17	-4.66	-46.5	-44.8	5.82	3,346
消费者服务II	-16.92	4.06	-12.09	-0.76	-36.9	-36.5	8.26	1,111
公用事业II	-18.82	2.93	-8.14	-3.31	-43.8	-44.9	7.08	7,662
房地产II	-21.19	3.75	-11.94	4.56	-37.6	-36.3	9.06	7,725



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

上周，在市场大幅下挫的氛围下，周涨幅前二十名个股涨幅也相对有限。农业及相关个股占据了较大的比重。

扣除重组复牌的 ST 中福外，19 只个股上周平均上涨 10.6%，平均换手率为 22.4%。

表 7: 国内市场 1 周股票涨幅前 20 名(剔除新股首日表现)

股票名称	收盘	涨跌(%)			一周换手率 (%)
		1周	1月	3月	
ST 中福	7.00	929.41	929.41	929.41	20.69
冠农股份	78.62	23.23	36.65	62.33	14.93
S*ST海纳	22.43	21.57	27.66	27.66	7.03
*ST 四环	15.91	21.54	4.74	-45.25	15.86
隆平高科	20.00	16.55	12.49	14.88	50.50
新华光	12.61	13.91	-5.12	-29.28	42.64
*ST得亨	8.16	11.32	16.07	-3.77	28.05
白猫股份	9.41	10.06	-0.32	-26.37	7.92
万向德农	13.98	9.48	-11.46	-8.75	41.81
ST雄震	13.09	9.45	0.38	-46.15	31.43
唐山陶瓷	5.90	8.06	-12.46	-28.05	17.05
如意集团	7.77	7.92	-10.69	-20.06	24.70
新赛股份	14.11	7.30	-15.71	-10.93	63.27
*ST金瑞	8.76	6.83	-10.98	-43.77	10.86
通程控股	13.85	6.54	7.12	-34.95	20.14
ST 巨力	14.18	6.22	0.71	-24.05	4.15
盐湖钾肥	97.30	5.61	17.23	19.36	4.89
大亚科技	9.18	5.52	-13.80	-37.68	25.97
天威保变	56.85	5.43	14.62	-0.37	14.63
银座股份	34.69	4.55	1.05	-12.75	0.62

资料来源：天相，中金公司研究部

上周进入跌幅前二十名的个股大多为地产、公用事业板块个股。这主要与地产行业密集的利空消息与电力行业一季度极其惨淡的业绩有关。

总体来看，这前二十个股平均跌幅高达 32.4%，平均换手率为 20.2%。

表 8: 国内市场 1 周股票跌幅前 20 名

股票名称	收盘	涨跌(%)			一周换手率(%)
		1周	1月	3月	
大元股份	6.17	-40.96	-40.96	-40.96	22.88
东盛科技	6.62	-38.25	-46.91	-65.16	22.17
香江控股	12.18	-35.01	-30.83	-46.44	10.17
南方航空	10.27	-34.29	-24.04	-59.65	40.99
九发股份	5.31	-32.87	-55.64	-53.09	40.48
博闻科技	13.15	-32.49	-46.04	-36.35	7.31
丰华股份	10.88	-32.13	-44.00	-44.00	34.90
威远生化	8.65	-31.94	-35.74	9.49	44.18
亿阳信通	10.02	-31.56	-42.97	-55.98	25.06
徐工科技	11.63	-31.55	-42.43	-58.83	5.06
科达股份	10.79	-31.49	-47.75	-59.07	8.67
云南铜业	23.39	-31.10	-37.76	-61.51	23.33
汕电力 A	7.15	-30.92	-33.61	-57.49	14.44
东莞控股	7.24	-30.72	-50.14	-50.14	12.37
泛海建设	11.16	-30.51	-35.36	-50.67	11.60
招商地产	29.91	-30.43	-30.00	-51.39	10.80
景谷林业	7.29	-30.37	-42.73	-50.54	20.02
天伦置业	6.55	-30.32	-40.78	-53.11	12.62
天鸿宝业	20.86	-30.14	-27.32	-47.32	8.10
大立科技	12.83	-29.89	-45.47	88.68	28.28

资料来源: 天相, 中金公司研究部

上周换手率排名前 20 位的股票均为小盘股, 在题材特点上依然以创业板和农业类个股为主。

所有 20 只个股上周平均换手率高达 63.7%，而平均跌幅仅有 6.1%，远低于沪深 300 一周 13.5% 的跌幅，显示农业、创投相关板块市场气氛依然较为活跃。

表 9: 国内市场 1 周股票换手率前 20 名

股票名称	收盘	一周换手率(%)	涨跌(%)		
			1周	1月	3月
滨海能源	12.45	96.42	-10.43	41.80	18.80
山西焦化	13.76	94.16	-10.07	26.82	16.07
金健米业	9.92	91.26	-7.46	14.68	-5.34
中原环保	11.82	87.86	-8.37	-0.34	8.34
保定天鹅	7.86	67.79	-20.28	11.33	13.09
长春燃气	8.86	67.47	-10.32	3.63	-9.22
敦煌种业	15.97	65.75	-0.62	8.12	48.97
新赛股份	14.11	63.27	7.30	-15.71	-10.93
拓日新能	28.20	61.63	-1.84	-24.78	161.35
六国化工	11.57	61.47	-29.15	-36.32	-41.33
创业环保	10.46	57.99	-21.82	8.84	3.46
龙头股份	10.87	56.14	-12.69	-19.36	29.40
钱江生化	7.40	54.60	-16.29	-38.69	-21.61
东华能源	11.69	54.49	-12.17	-32.82	105.45
厦门空港	19.78	52.90	2.75	-14.37	-17.62
复旦复华	12.05	51.39	-0.50	-8.02	35.24
隆平高科	20.00	50.50	16.55	12.49	14.88
南天信息	13.69	50.23	2.93	2.01	7.80
同济科技	9.79	45.26	-3.45	-19.09	6.64
新华光	12.61	42.64	13.91	-5.12	-29.28

资料来源: 天相, 中金公司研究部

换手率排名靠后的 20 名股票大多数为二线蓝筹股，其中，中金分析师给与推荐/审慎推荐评级的有置信电气、国药股份、恒瑞医药、金龙汽车和众和股份。

20 只个股一周平均上涨 10.7%，换手率仅为 1.3%。

表 10: 国内市场 1 周股票换手率后 20 名

股票名称	收盘	一周换手率 (%)	涨跌(%)		
			1周	1月	3月
*ST新天	11.32	0.22	-18.56	-18.56	-18.74
银座股份	34.69	0.62	4.55	1.05	-12.75
上港集团	6.11	0.73	-13.70	-11.32	-34.16
华兰生物	42.01	0.91	0.05	-6.02	-20.57
S ST华新	8.84	0.95	-18.53	-43.11	-43.11
鄂武商 A	12.70	0.98	-2.31	-1.55	-36.75
大唐发电	11.76	1.00	-18.56	-7.55	-43.84
置信电气	46.09	1.17	-10.00	-1.94	-16.05
黔源电力	10.48	1.24	-15.14	-20.43	-38.53
航天信息	53.06	1.25	-5.81	-9.92	-28.30
莱宝高科	25.27	1.29	-13.64	-13.67	-37.05
中兴商业	8.64	1.33	-14.96	-27.94	-47.64
江铃汽车	13.35	1.38	-15.93	-13.87	-42.75
恒生电子	19.81	1.59	-16.09	-26.85	-42.89
国药股份	54.54	1.61	-5.97	3.16	-7.17
南京中商	16.84	1.62	-2.49	-11.60	-33.41
传化股份	12.47	1.78	-14.59	-23.96	-49.08
恒瑞医药	34.10	1.83	-12.34	-13.65	-27.06
金龙汽车	21.66	1.89	-4.37	-14.76	-26.30
众和股份	11.28	1.96	-16.51	-7.47	-34.99

资料来源：天相，中金公司研究部

上周，流通市值最大的 20 只股票平均录得 11.4% 的跌幅，表现好于沪深 300 指数 13.5% 的跌幅。

20 只个股无一上涨，能源、电信、消费类个股表现相对较好，周跌幅较小的个股包括贵州茅台、中国平安、中国神华。地产、电力、钢铁个股跌幅相对较大，万科 A、民生银行、长江电力、宝钢股份和 大唐发电周跌幅都在 18% 以上。

表 11: 国内市场流通市值最大 20 只股票股价表现

股票名称	收盘	涨跌(%)			一周换手率 (%)
		1周	1月	3月	
中国平安	55.25	-5.96	-2.97	-43.74	3.86
招商银行	29.35	-10.46	0.20	-26.07	2.72
中信证券	52.90	-6.85	-8.78	-38.31	5.34
兴业银行	34.64	-7.73	-0.80	-34.24	2.58
万科 A	20.30	-20.30	-13.62	-27.08	7.55
民生银行	6.94	-20.50	-23.95	-39.13	2.49
浦发银行	30.52	-12.35	-6.32	-46.50	3.97
中国石化	10.43	-10.40	-24.15	-50.69	3.58
中国神华	41.66	-5.10	-16.65	-34.71	4.79
中国联通	7.84	-6.33	-13.47	-40.06	6.13
工商银行	5.75	-6.20	1.77	-26.84	4.56
贵州茅台	170.06	-3.18	-11.00	-20.89	2.00
中国石油	16.02	-8.40	-29.05	-44.93	4.03
建设银行	6.60	-10.08	-7.04	-29.86	2.82
长江电力	11.37	-18.20	-22.34	-38.71	3.58
宝钢股份	9.88	-18.35	-25.15	-44.34	5.87
大唐发电	11.76	-18.56	-7.55	-43.84	0.89
上港集团	6.11	-13.70	-11.32	-34.16	0.64
大秦铁路	13.81	-13.25	-16.61	-44.76	2.76
苏宁电器	49.50	-11.37	-5.00	-25.85	1.85

资料来源：天相，中金公司研究部

流通市值最小的20只股票上周3
只个股停牌,其余17只个股一周
平均下跌16.7%。

表 12: 国内市场流通市值最小 20 只股票股价表现

股票名称	收盘	涨跌(%)			一周换手率 (%)
		1周	1月	3月	
S*ST盛润	2.92	-	-	-	-
SST湖科	12.18	-19.97	-30.48	-43.27	7.17
S*ST重实	7.94	-	-	-	-
莱茵生物	12.60	-24.14	-35.65	-60.50	25.52
东晶电子	13.11	-21.45	-46.49	-54.92	25.85
特尔佳	10.31	-16.72	-23.06	119.36	15.77
S ST闽东	4.83	-	-	-	-
安纳达	11.02	-15.49	-27.79	-44.87	5.91
S*ST中纺	9.03	-10.95	-23.86	-45.01	6.29
路翔股份	15.30	-10.94	-18.18	-42.46	12.06
梅花伞	11.10	-24.59	-29.88	-48.37	22.10
蓉胜超微	11.84	-15.79	-21.59	-43.19	4.99
延华智能	12.00	-15.19	-27.93	-53.13	10.74
湘潭电化	8.69	-18.02	-32.90	-50.14	6.10
嘉应制药	11.90	-14.88	-23.42	-50.31	13.81
国统股份	15.41	-9.88	-21.18	100.39	16.12
*ST宝龙	7.31	-12.46	-20.54	-34.20	7.28
新嘉联	12.75	-15.00	-15.95	-46.47	8.54
达意隆	11.01	-8.86	-21.36	159.67	17.29
大立科技	12.83	-29.89	-45.47	88.68	28.28

资料来源: 天相, 中金公司研究部

中金分析师上周出具给与推荐评
级研究报告的公司主要为年报/
季报业绩点评, 合计 15 只个股。

市场大幅下挫的氛围下, 这些个
股除新上市的金钼股份外, 上周
全部录得下跌, 其中, 金龙汽车、
博瑞传播、海螺水泥相对抗跌,
周跌幅都在 6%之内。

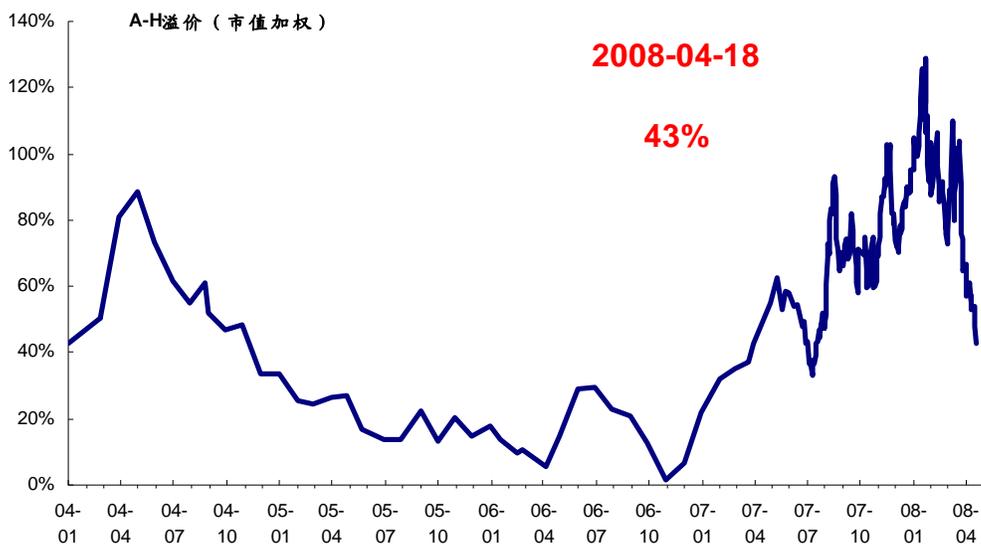
表 13: 中金近期推荐公司股价表现

股票 名称	代码	研究员	最近报告 日期	投资评级		收盘 价格	涨跌幅(%)			换手率(%)		
				调整前	调整后		1周	1月	3月	1周	1月	3月
飞亚达A	000026	曾令波	2008-04-18	推荐	推荐	10.70	-21.6	-24.6	-37.1	5	23	104
金龙汽车	600686	王智慧	2008-04-18	推荐	推荐	21.66	-4.4	-14.8	-26.3	2	18	89
金钼股份	601958	罗炜	2008-04-17	n.a.	推荐	20.30	22.5	22.5	22.5	114	114	114
康缘药业	600557	孙亮	2008-04-16	推荐	推荐	28.30	-8.4	-2.4	-17.4	2	15	65
博瑞传播	600880	金宇	2008-04-16	推荐	推荐	26.81	-5.8	0.6	-20.8	2	19	71
焦作万方	000612	丁中伟	2008-04-15	推荐	推荐	25.40	-11.2	-27.4	-44.9	26	109	200
晨鸣纸业	000488	吴丰树	2008-04-15	推荐	推荐	13.88	-11.1	-8.7	-21.0	6	26	121
鞍钢股份	000898	罗炜	2008-04-15	推荐	推荐	16.96	-20.0	-10.2	-36.4	9	35	104
威孚高科	000581	王智慧	2008-04-15	推荐	推荐	11.50	-22.7	-34.5	-51.3	13	42	93
金风科技	002202	陈华	2008-04-15	推荐	推荐	42.55	-12.2	-25.4	-35.6	24	126	338
招商地产	000024	白宏伟	2008-04-15	推荐	推荐	29.91	-30.4	-30.0	-51.4	11	40	101
法拉电子	600563	金宇	2008-04-14	推荐	推荐	11.90	-17.6	-34.3	-47.4	6	23	55
建设银行	601939	范艳瑾; 毛军华	2008-04-14	推荐	推荐	6.60	-10.1	-7.0	-29.9	3	21	67
亨通光电	600487	李源	2008-04-14	推荐	推荐	12.69	-24.7	-39.5	-52.6	16	37	126
海螺水泥	600585	罗炜	2008-04-14	推荐	推荐	51.51	-4.6	10.4	-29.9	3	17	37
中国国航	601111	陶薇	2008-04-11	推荐	推荐	12.26	-28.6	-15.4	-55.4	16	62	150
中煤能源	601898	韩永	2008-04-11	推荐	推荐	16.83	-6.5	-17.7	-	13	71	287
飞亚达A	000026	曾令波	2008-04-11	推荐	推荐	10.70	-21.6	-24.6	-37.1	5	23	104
中兴通讯	000063	李源	2008-04-08	推荐	推荐	53.37	-12.1	-7.2	-29.5	2	11	39
中远航运	600428	杨鑫	2008-04-08	推荐	推荐	31.74	-11.7	-0.2	-13.8	4	13	51
博瑞传播	600880	金宇	2008-04-08	推荐	推荐	26.81	-5.8	0.6	-20.8	2	19	71
宝胜股份	600973	陈华	2008-04-08	推荐	推荐	19.48	-15.9	-15.3	-47.9	11	70	112

资料来源: 天相, 中金公司研究部

上周，由于 A 股大幅下挫，A-H 溢价进一步下降 10 个百分点至 43%。

图 4: A/H 股两地上市公司的价差



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

资金流向分析

指标“主买净金额”介绍

基于交易高频数据，我们引入了“**主买净金额**”指标来考察股市短期的资金流向趋势，仅供投资者参考，不构成我们对该行业或者个股长期投资价值的判断。

“主买净金额”指标通过比较一段时间内个股或股票指数的成交金额中的主动性买卖单情况，可以帮助了解投资者买入或者卖出的主动性意愿，一定程度上反映了资金流向的趋势。**主买净金额**指标计算方法如下：

将每天的**主买净金额**设为零。交易开始，将每一笔交易的成交价与买一/卖一价比较。**主买净金额**等于**主动性买单总金额**减去**主动性卖单总金额**。

若成交价 \geq 卖一价 ($Q_{t=1}$)，则视为主动性买单。将交易成交金额加入**主动性买单总金额**数值。

若成交价 \leq 买一价 ($Q_{t=-1}$)，则视为主动性卖单。将交易成交金额加入**主动性卖单总金额**数值。

其他情况下 ($Q_t=0$)，则按照 tick rule 确定成交方向，或者说主动性买卖单判断取决于本次或者最近一次成交价发生变化的方向，即价格变化参数 (Chg)，如果股价上升 ($Chg=1$)，则将交易成交金额加入**主动性买单总金额**数值；如果股价下降 ($Chg=-1$)，则将交易成交金额加入**主动性卖单总金额**数值。

上周市场未能延续反弹走势,指数大幅下跌近14%,根据中金计算的“主买净金额”指标,主动性资金净流入近28亿元,与前一周52亿元相比再次萎缩,显示投资者买入意愿很弱。未来一段时间,通胀走势、企业盈利趋势以及政府政策导向将是判断投资者情绪的主要因素。

上周行业中呈资金净流入和净流出的各半。其中,流入意愿最高的行业为有色、金融、房地产等板块;流出意愿最高的行业为煤炭、医药、建材等板块。

由于日均主动性买单净金额相对于流通市值的比率越高,反映出投资者买入意愿越强烈,越看好该个股或者指数。上周数据显示投资者最看好的行业为有色、日用品、供水供气等板块;最不看好的行业为煤炭、建材、传媒等板块。

当“主买净金额”显示的资金流入趋势与股价涨跌发生显著背离的情况下,“买入背离”是指主动性资金净流入而股价出现下跌的情况,反之就是“卖出背离”,常常可能意味着短期价格走势的不可持续性,对投资的指导意义更强。上周由于所有行业均跌幅较大,有色、日用品等行业呈“买入背离”,但是在大盘趋稳之前,实际指导意义有限。

表 14: 行业资金流向趋势分析(4月14日-4月18日)

行业	日均主动性买单净金额(百万)	平均流通市值(百万)	日均主买净额/流通市值		指数涨跌幅	买入意愿与指数表现背离程度
			(1)	(2)		
有色	1,288	218,787	0.59%	-15.12%	买入背离	
日用品	50	19,721	0.25%	-7.04%	买入背离	
供水供气	44	41,262	0.11%	-19.51%	买入背离	
房地产	494	468,301	0.11%	-20.97%	买入背离	
农业	109	103,981	0.10%	-4.04%	买入背离	
建筑业	137	134,305	0.10%	-11.62%	买入背离	
钢铁	305	336,092	0.09%	-17.03%	买入背离	
交通运输	308	454,976	0.07%	-15.02%	买入背离	
金融	724	1,344,492	0.05%	-10.64%	买入背离	
计算机硬件	19	54,547	0.03%	-13.44%	买入背离	
电力	89	316,184	0.03%	-18.33%	买入背离	
电气设备	30	115,452	0.03%	-11.60%	买入背离	
家电	32	137,450	0.02%	-14.25%	买入背离	
纺织服装	26	115,552	0.02%	-14.25%	买入背离	
机械	31	246,745	0.01%	-15.16%	买入背离	
贸易	-2	78,730	0.00%	-13.17%	0.0	
汽车及配件	-6	160,976	0.00%	-15.64%	0.0	
石化	-5	102,773	0.00%	-10.79%	0.0	
化工	-21	272,531	-0.01%	-12.14%	0.1	
通信	-15	158,330	-0.01%	-10.49%	0.1	
化纤	-15	51,288	-0.03%	-15.78%	0.2	
食品	-83	265,132	-0.03%	-7.00%	0.4	
石油	-27	83,947	-0.03%	-7.96%	0.4	
商业	-74	192,122	-0.04%	-8.64%	0.4	
酒店旅游	-13	33,623	-0.04%	-12.13%	0.3	
医药	-112	260,227	-0.04%	-10.89%	0.4	
造纸包装	-37	83,293	-0.04%	-12.64%	0.4	
软件及服务	-33	59,212	-0.06%	-11.44%	0.5	
元器件	-46	81,765	-0.06%	-15.44%	0.4	
传媒	-43	67,497	-0.06%	-10.47%	0.6	
建材	-96	115,785	-0.08%	-14.19%	0.6	
煤炭	-334	253,013	-0.13%	-8.17%	1.6	
总计	2,755	6,549,198	0.04%	-13.72%	买入背离	

资料来源: 天相, 中金公司研究部

表 15: 中金推荐组合资金流向趋势分析

根据中金计算的“主买净金额/流通市值”指标，中金推荐组合个股上周资金买入意愿最为强烈的是**万科A**、**冠农股份**、**武钢股份**等。流出意愿最高的是**广州友谊**、**国投中鲁**、**招商地产**等。

本周中金推荐组合中有不少个股呈“买入背离”，例如，**万科A**、**武钢股份**等，可关注短期的反弹机会。无显著“卖出背离”的个股。

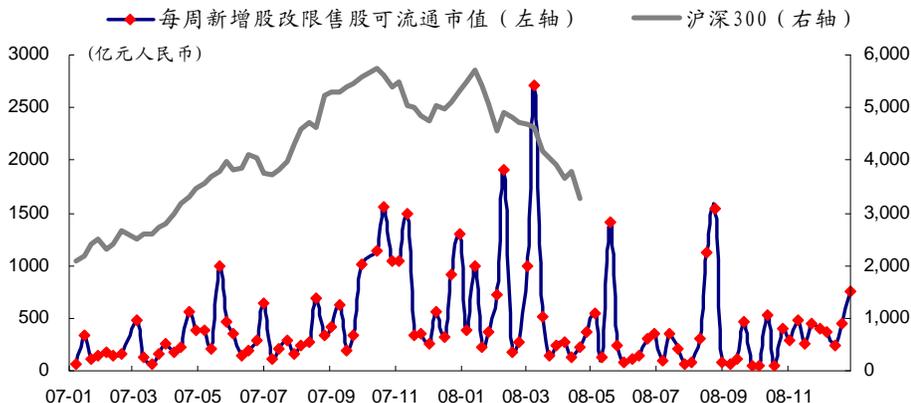
公司	日均主动性买单净 金额(百万)	平均流通市值 (百万)	日均主买净额/流通 市值	涨跌幅	买入意愿与股价表 现背离程度
			(1)	(2)	100*(1)/(2)
万科A	561.3	126,470	0.44%	-20.3%	买入背离
冠农股份	28.4	9,640	0.29%	23.2%	1.3
武钢股份	79.9	41,491	0.19%	-20.3%	买入背离
宝钢股份	108.0	60,095	0.18%	-18.3%	买入背离
亨通光电	2.6	1,762	0.15%	-24.7%	买入背离
工商银行	77.8	69,955	0.11%	-6.2%	买入背离
招商银行	151.3	215,059	0.07%	-10.5%	买入背离
盐湖钾肥	21.7	37,319	0.06%	5.6%	1.0
长江电力	31.6	61,230	0.05%	-18.2%	买入背离
华联综超	1.3	4,754	0.03%	-13.8%	买入背离
中兴通讯	4.9	29,833	0.02%	-12.1%	买入背离
海螺水泥	1.8	16,868	0.01%	-4.6%	买入背离
东软股份	-0.2	4,252	0.00%	2.1%	卖出背离
置信电气	-0.7	8,310	-0.01%	-10.0%	0.1
大秦铁路	-9.7	53,189	-0.02%	-13.3%	0.1
贵州茅台	-16.1	68,922	-0.02%	-3.2%	0.7
浙大网新	-1.7	6,000	-0.03%	-9.9%	0.3
五粮液	-27.5	44,058	-0.06%	-5.0%	1.3
金地集团	-14.0	16,738	-0.08%	-26.5%	0.3
南宁糖业	-3.3	2,378	-0.14%	1.7%	卖出背离
招商地产	-15.2	10,731	-0.14%	-30.4%	0.5
国投中鲁	-6.0	2,639	-0.23%	-2.8%	8.1
广州友谊	-8.4	3,420	-0.25%	-2.0%	12.5

资料来源：中金公司研究部

市场资金情况

本周限售股解禁重要个股包括*ST源发。值得注意的是，4月最后一周，工商银行首发战略配售股份，中国铝业首发原股东限售股份将解禁进入流通。
(详细信息请参见表31)

图5: 每周新增限售股可流通市值



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

上周3只股票发行, 共筹集资金104.48亿元。本周将有7只股票开始申购, 但具体发行价格及筹资金额仍未公布。

在停滞了数月后, 新股发行的速度近期有明显的加快。但由于都是小公司, 融资金额不大, 对市场冲击较小。

表16: 近期新股发行情况

公司名称	行业	代码	发行规模 (万股)	招股说明书公告日	时间表			确定发行价格 (元)	筹资金额 (亿元)
					网下申购日 (T-3)	网上申购日 (T)			
紫金矿业	有色金属矿采选业	601899	150,000	08-4-7	2008-4-15~2008-4-16	08-4-16	7.13	99.82	
三力士	橡胶制造业	002224	1,900	08-4-7	2008-4-14~2008-4-15	08-4-15	9.38	1.78	
濮耐股份	非金属矿物制品业	002225	6,000	08-4-7	2008-4-14~2008-4-15	08-4-15	4.79	2.87	
江南化工	化学原料及化学制品制造业	002226	1,350	08-4-14	2008-4-21~2008-4-22	08-4-22			
奥特迅	电器机械及器材制造业	002227	2,750	08-4-14	2008-4-21~2008-4-22	08-4-22			
合兴包装	造纸包装	002228	2,500	08-4-14	2008-4-21~2008-4-22	08-4-22			
鸿博股份	印刷业	002229	2,000	08-4-14	2008-4-21~2008-4-22	08-4-22			
科大讯飞	计算机应用服务业	002230	2,680	08-4-17	2008-4-24~2008-4-25	08-4-25			
奥维通信	通信及相关设备制造业	002231	2,700	08-4-17	2008-4-24~2008-4-25	08-4-25			
启明信息	计算机应用服务业	002232	3,200	08-4-17	2008-4-24~2008-4-25	08-4-25			

资料来源: 中金公司研究部

上周金钼股份和鱼跃医疗上市, 首日涨幅分别为36.1%和50.8%。

表17: 新股上市表现

名称	行业	代码	上市日期	发行价格 (元)	收盘价 (元)	涨跌幅(%)			换手率(%)			万德市盈率(倍)		
						上市首日	1周	1月	上市首日	1周	1月	06	07E	08E
金钼股份	采掘业	601958	20080417	16.57	20.30	36.1	22.5	22.5	82.7	114	114	21	19	18
鱼跃医疗	机械、设备、仪表	002223	20080418	9.48	14.30	50.8	50.8	50.8	74.5	74	74	39	n.a.	30
福晶科技	制造业-电子	002222	20080319	7.79	12.38	167.0	-13.8	-40.5	76.9	31	355	39	36	30
中国铁建	建筑业	601186	20080310	9.08	10.28	28.2	-4.7	-9.7	56.8	18	130	102	40	30
独一味	制造业-医药、生物制品	002219	20080306	6.18	18.50	350.2	-2.0	-5.3	82.3	34	168	51	57	43
东华能源	批发和零售贸易	002221	20080306	5.69	11.69	210.4	-12.2	-32.8	80.5	54	349	60	66	55
拓日新能	制造业-电子	002218	20080228	10.79	28.20	378.4	-1.8	-24.8	83.8	62	202	67	59	39
天宝股份	制造业-食品、饮料	002220	20080228	17.07	24.05	170.1	-11.3	-22.0	79.5	24	127	35	40	23

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

上周，凯迪电力等 4 只股票成功增发，募集资金 18.35 亿元。

表 18: 近期增发统计及预测

代码	名称	发行/上市日期	发行方式	发行价格	发行数量(万股)	募集资金合计(亿元)
000939.SZ	凯迪电力	20080418	定向	8.12	8,729	7.09
600297.SH	美罗药业	20080415	定向	7.74	3,800	2.94
600478.SH	力元新材	20080415	定向	11.15	1,635	1.82
000683.SZ	远兴能源	20080416	定向	15.16	4,288	6.50
600268.SH	国电南自	20080401	定向	16.03	1,224	1.96
600717.SH	天津港	20080401	定向	18.17	22,593	41.05

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

上周并无配股实施，有配股计划的各上市公司配股进展不一，请参见右表。

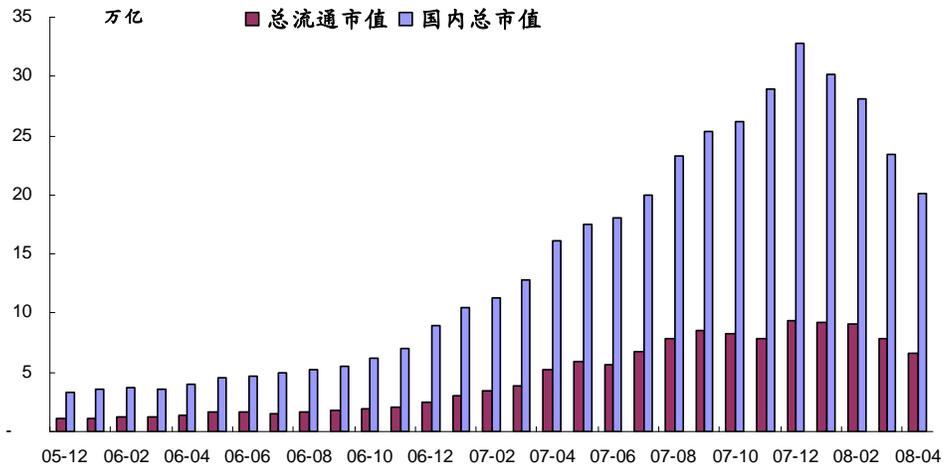
表 19: 近期配股统计及预测

代码	名称	当前进度	配股获准日	缴款起始日期	配股价 格下限	配股价 格上限	最终配 股价格	配股 比例	基准股本 (万股)	实际/理论 配股数量 (万股)	实际/理论 募集资金合计 (亿元)
潜在配股											
000422.湖北宜化	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	3.31	18.00	n.a.	0.25	54,237.8	13,559.5	4.49 - 24.41
000516.开元控股	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.30	14,815.6	4,444.7	n.a.
000635.英力特	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	2.68	n.a.	n.a.	0.30	13,747.4	4,124.2	>1.11
000662.索芙特	董事会预案	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.30	23,999.1	7,199.7	n.a.
000988.华工科技	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	3.89	10.00	n.a.	0.20	29,900.0	5,980.0	2.33 - 5.98
600079.人福科技	董事会预案	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.30	38,908.6	11,672.6	n.a.
600408.安泰集团	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	5.15	n.a.	n.a.	0.30	47,100.0	14,130.0	>7.28
600525.长园新材	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	6.28	9.23	n.a.	0.30	16,658.6	4,997.6	3.14 - 4.61
600590.泰豪科技	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.30	19,633.0	5,889.9	n.a.
600621.上海金陵	董事会预案	n.a.	n.a.	n.a.	1.99	3.90	n.a.	0.25	52,408.2	13,102.1	2.61 - 5.11
600178.东安动力	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.30	46,208.0	13,862.4	n.a.
600285.羚锐股份	股东大会通过	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.30	20,072.0	6,021.6	n.a.

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

上周末国内总市值一周大幅下滑了 11.6% 至 20.1 万亿，流通市值也一周下降 12.8% 至 6.6 万亿。

图 6: 沪深 A 股总市值和流通市值的变化情况



资料来源：天相，中金公司研究部

上周，A 股市场合计成交 4339 亿元，较此前一周大幅萎缩 22%，周换手率持续回落至 6.7%，接近 07 年以来的最低周换手率。

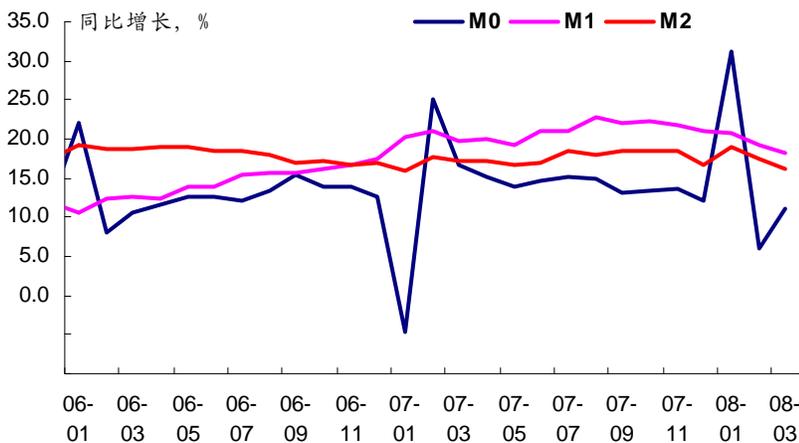
图 7: A 股市场每周成交金额及周换手率



资料来源：天相，中金公司研究部

3 月末，M0、M1 和 M2 同比增长分别为 11.1%、18.3% 和 16.3%。M0 增速较 2 月份回升，但 M1 和 M2 增速较 2 月份下降，意味着货币从紧政策效果显著。

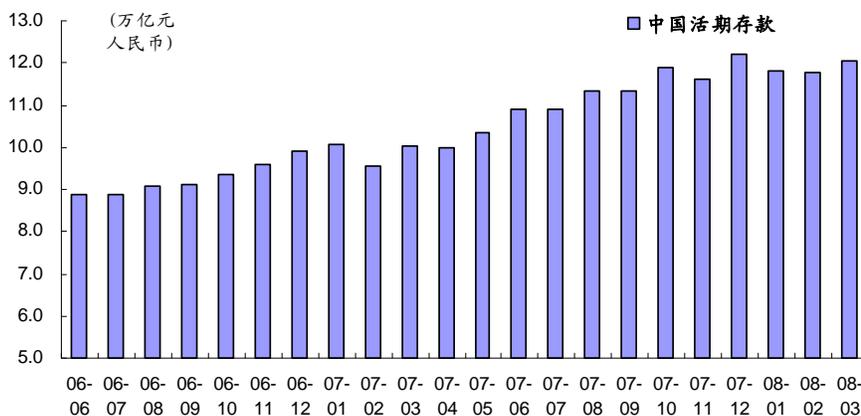
图 8: M0、M1 和 M2 月度变化情况



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

3 月末活期存款达到 12.04 万亿元，环比上升 2.3%。

图 9: 国内银行月度存款变化

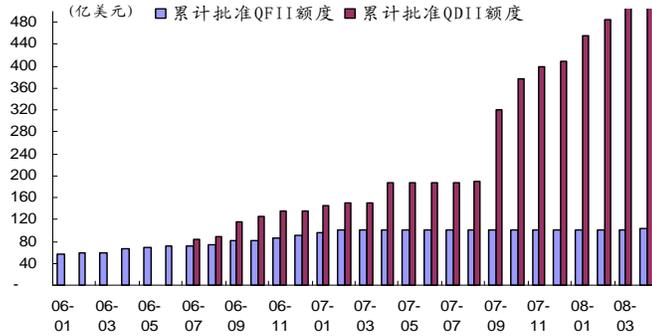


资料来源：万得资讯，中金公司研究部

目前获批的 QFII 额度已达 102.95 亿美元，外汇管理局新批的 200 亿美元 QFII 额度已经启用。

此外，银华基金旗下 QDII 产品也将于 21 日(周一)开始发行。

图 10: QFII 和 QDII 额度变化



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

上周, 证监会依然批准了 3 只新基金的发行。其中 2 只基金为国内市场基金。认购环节, 多只基金处于发行期中的局面依然未改。

但值得关注的是, 新闻媒体显示受大市持续下跌的影响, 新基金的发行销售状况并不乐观, 并已经出现了首例延长发行募集期的案例。

此外, 仍有大部分基金的发行日期及上限等具体信息尚未公布。

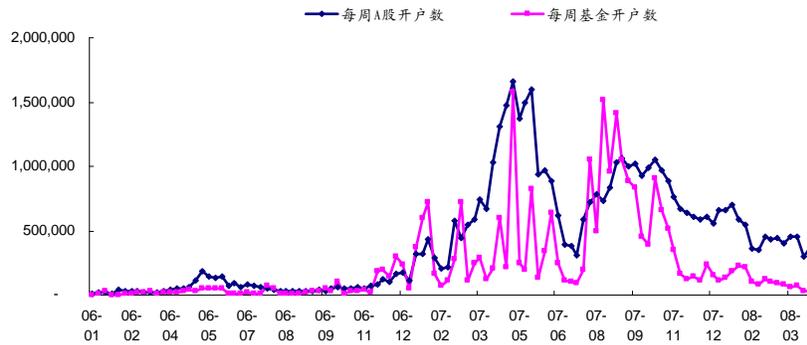
表 20: 近期基金发行情况

基金名称	认购起始日期	认购结束日期	简述
富国天成红利灵活配置证券投资基金	20080408	20080508	上限100亿元
万家双引擎灵活配置混合型基金	n.a.	n.a.	上限100亿元
信诚盛世蓝筹股票型基金	20080410	20080509	上限100亿元
长信双利优选混合型基金	n.a.	n.a.	n.a.
银河竞争优势成长股票基金	20080331	20080430	n.a.
兴业社会责任股票型 (SRI) 基金	20080328	20080425	上限100亿元
益民多利债券型基金	20080408	20080508	n.a.
宝盈增强收益债券型证券投资基金	20080411	20080512	上限50亿元
诺安灵活配置混合型基金	20080415	20080516	上限100亿元
华富收益增强债券型基金	20080416	20080515	无上限
长盛创新先锋灵活配置混合型基金	20080416	20080516	无上限
新世纪股票型基金	n.a.	n.a.	n.a.
东方策略成长股票型基金	20080415	20080516	上限100亿元
富兰克林国海深化价值股票型基金	n.a.	n.a.	n.a.
汇丰晋信2026生命周期基金	n.a.	n.a.	n.a.
鹏华丰收债券型基金	20080421	n.a.	n.a.
信达澳银精华灵活配置混合型基金	n.a.	n.a.	n.a.
嘉实研究精选股票型证券投资基金	20080422	n.a.	上限30亿元
博时特许价值股票型基金	20080422	20080523	上限120亿元
国投瑞银稳健增长灵活配置混合型基金	n.a.	n.a.	n.a.
宝盈资源优选股票型证券投资基金	20080522	20080620	上限120亿元
上投摩根双核平衡基金	n.a.	n.a.	n.a.
泰信优势增长混合型基金	n.a.	n.a.	n.a.
建信稳定增利债券型证券投资基金	n.a.	n.a.	n.a.
金鹰红利价值灵活配置混合型基金	n.a.	n.a.	n.a.
银华全球核心优选QDII基金	20080421	n.a.	n.a.
友邦华泰价值增长基金	n.a.	n.a.	n.a.
大成强化收益债券型基金	n.a.	n.a.	n.a.

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

从新增开户数看(数据滞后一周), 4/7 至 4/11 一周 A 股开户数为 37.2 万户, 因此前一周较低的基数(4 个交易日), 环比上升 25.4%; 而基金开户数持续回落至 3.2 万户, 环比下降 6.4%。与 07 年底相比, A 股一周开户数下降 43.3%, 基金开户数下降 70.7%。

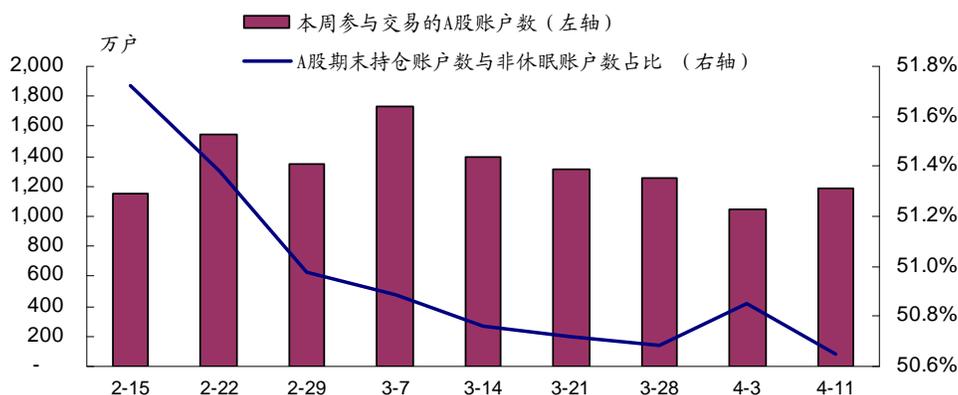
图 11: 开户数信息



资料来源: 中国证券登记结算公司, 中金公司研究部

从参与交易的账户数及持仓账户占全部非休眠账户数的比重看，4/7-4/11 一周参与交易的账户数为 1185 万户，较前一周上升 13.1%，持仓账户占比相比前一周回落至 50.7%。

图 12: 参与交易的账户数及持仓账户占全部非休眠账户数的比重



资料来源: 中国证券登记结算公司, 中金公司研究部

上周, 人民币对美元一周升值 0.19%, 升值速度相对有所放缓, 08 年至今升值幅度上升至 4.16%。

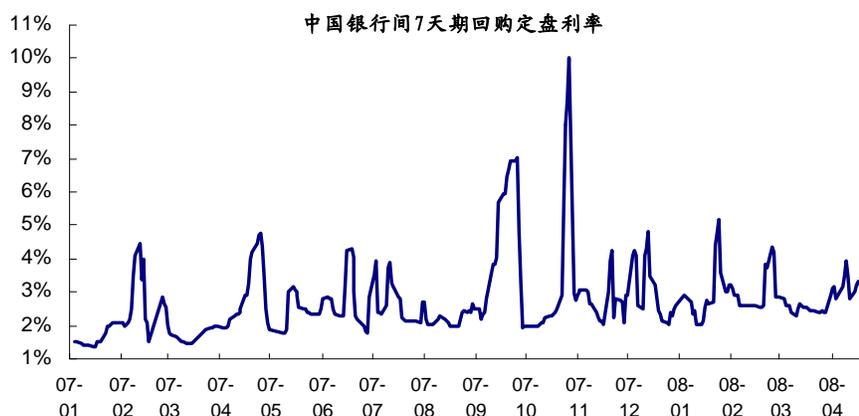
图 13: 汇率 (人民币对美元) 变动情况



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

中国银行间 7 天期回购定盘利率有所上升, 收于 2.87%。

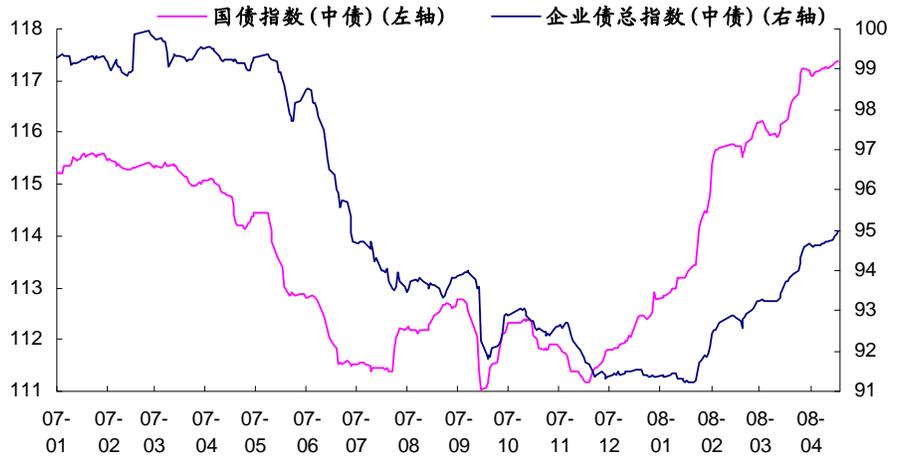
图 14: 中国银行间 7 天期回购定盘利率



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图 15: 国内债券价格指数

国债指数和企业债指数分别上升 0.1% 和 0.3%。



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

市场估值情况

上周，全球大部分股市估值水平出现上升。摩根 AC 世界指数估值一周上升了 3.7%，而新兴市场指数估值一周上升 4.2%。

成熟市场方面，欧美、澳、日经股指估值水平普遍上升。仅香港恒生、国企指数随股指回调而下跌。

新兴市场上，印度孟买、巴西圣保罗、俄罗斯 RTS 指数一周市盈率上升 2.5-4.3%，台湾加权及韩国 KOSPI 指数市盈率小幅回落。

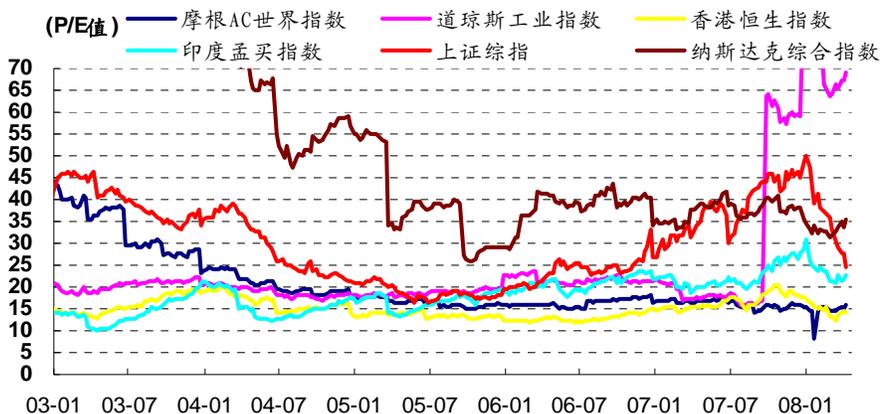
国内市场上，上证综指和深圳成指静态市盈率随股指分别大幅下跌 11.9%和 15.9%至 24.5 倍和 26.5 倍。

表 21: 全球主要市场估值比较

股票市场	静态市盈率值					涨跌			
	最新	一周前	一月前	07年底	06年底	一周	一月	08年至今	07年至今
摩根AC世界指数	15.8	15.2	14.5	16.0	18.0	3.7%	8.5%	-1.6%	-12.3%
摩根新兴市场指数	15.5	14.8	14.9	17.5	15.0	4.2%	3.5%	-11.3%	3.1%
道琼斯工业指数	69.1	67.3	64.0	59.0	21.5	2.7%	8.0%	17.1%	221.9%
标普500指数	21.9	20.2	19.2	19.1	18.2	8.4%	13.9%	14.8%	20.1%
纳斯达克综合指数	35.5	33.7	31.8	38.0	40.3	5.3%	11.7%	-6.6%	-12.0%
伦敦富时100指数	12.1	11.7	11.3	12.4	18.0	3.6%	7.4%	-2.3%	-32.6%
法国CAC指数	12.1	11.6	11.1	11.6	14.6	3.6%	8.3%	3.7%	-17.1%
德国DAX指数	11.7	11.3	11.3	13.6	14.3	3.2%	3.0%	-14.5%	-18.2%
日经225指数	15.4	15.3	13.9	18.2	23.4	1.0%	10.9%	-15.3%	-34.1%
澳大利亚综合指数	13.9	13.9	13.7	15.5	10.3	0.1%	1.5%	-10.1%	35.8%
香港恒生指数	14.1	14.4	13.0	17.8	14.8	-2.0%	8.1%	-21.0%	-4.9%
香港国企指数	17.3	18.3	16.9	24.3	20.4	-5.4%	2.5%	-28.9%	-15.3%
巴西圣保罗指数	15.0	14.5	14.6	15.1	11.1	3.7%	2.6%	-0.7%	35.3%
印度孟买指数	22.8	21.9	21.5	27.9	23.5	4.3%	6.2%	-18.3%	-3.1%
俄罗斯RTS指数	12.1	11.8	11.4	13.5	13.6	2.5%	6.3%	-10.0%	-10.9%
台湾加权指数	17.6	17.9	18.0	19.9	20.9	-1.6%	-2.3%	-11.6%	-15.7%
韩国KOSPI指数	12.5	12.6	12.0	15.0	11.9	-0.5%	4.2%	-16.9%	5.0%
上证综指	24.5	27.8	33.2	45.0	33.2	-11.9%	-26.3%	-45.5%	-26.2%
深圳成指	26.5	31.5	37.4	47.4	25.1	-15.9%	-29.1%	-44.1%	5.7%

资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图 16: 全球主要市场市盈率历史走势



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

国内各指数估值水平大幅回落，其中，中证 100 指数 08 年市盈率下降至 17.8。中证 200 和中证 500 的 08 年市盈率下降至 18.5 和 20.1 倍。

从具体行业情况来看，目前 08 年估值水平最低是银行、房地产、材料和多元金融分别只有 15.3 倍、15.7 倍、16.0 倍、16.1 倍；市盈率水平最高的则是食品、饮料与烟草、媒体和家庭与个人用品，都在 33-35 倍。

表 22: 国内指数动态估值一览表

指数名称	市盈率			市净率
	07E	08E	09E	
沪深300	22.4	18.0	15.0	5.3
-中证100	21.8	17.8	15.0	5.3
-中证200	25.8	18.5	14.7	5.6
-中证500	31.4	20.1	15.2	4.0
上证A股	23.0	18.2	15.0	5.2
上证B股	18.1	12.9	10.0	3.4
上证180	22.1	17.8	14.9	5.1
深证成指	23.8	17.2	13.6	6.0
深证B股	15.8	10.5	7.7	3.6
中小企业板	39.5	26.1	19.6	8.8
行业(万德预测数据)				
能源 II	21.1	19.1	16.8	5.7
材料 II	21.4	16.0	13.1	4.5
资本货物	27.1	19.5	14.9	6.6
商业服务与用品 II	32.5	24.0	20.4	6.1
运输	23.3	17.9	16.0	4.7
汽车与汽车零部件	22.0	16.1	12.5	3.2
耐用消费品与服装	23.5	18.7	14.0	3.7
消费者服务 II	45.5	27.2	20.3	7.2
媒体 II	56.8	34.1	26.3	5.4
零售业	35.8	24.9	18.3	6.4
食品与主要用品零售 II	33.0	24.2	19.6	4.3
食品、饮料与烟草	52.1	35.3	26.8	8.4
家庭与个人用品	41.7	33.4	22.9	5.2
医疗保健设备与服务	46.9	29.5	21.0	3.8
制药、生物科技与生命科学	31.3	22.6	18.5	5.4
银行	22.5	15.3	12.2	4.5
多元金融	17.8	16.1	13.4	22.4
保险 II	24.1	22.4	19.1	9.2
房地产 II	28.0	15.7	10.3	6.0
软件与服务	46.4	29.3	22.5	7.3
技术硬件与设备	33.5	23.6	18.1	4.3
半导体与半导体生产设备	33.0	28.5	20.3	4.3
电信服务 II	33.9	27.6	23.7	3.3
公用事业 II	22.1	20.4	16.8	3.2
中金覆盖股票	23.7	19.0	15.7	5.1

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

表 23: 中金股票池 08 年估值排名 (前 10 名、后 10 名)

公司名称	评级	行业	股价(元)				每股收益(元)			市盈率			市净率			涨跌(%)		
			08-4-18	07E	08E	09E	07E	08E	09E	07E	08E	09E	1周	1月	3月			
前十名																		
太钢不锈	推荐	钢铁	12.91	1.23	1.53	1.71	10.5	8.4	7.5	4.9	-20.9	-23.8	-48.8					
佛山照明	审慎推荐	家电	13.01	1.03	1.38	1.49	12.7	9.4	8.7	5.3	-27.7	-28.8	-44.4					
中国远洋	推荐	航运业	23.08	1.87	2.40	2.21	12.4	9.6	10.5	6.3	-14.5	-18.7	-42.5					
宝钢股份	推荐	钢铁	9.88	0.73	1.01	1.13	13.6	9.8	8.8	5.1	-18.3	-25.2	-44.3					
武钢股份	推荐	钢铁	12.02	0.84	1.10	1.30	14.3	11.0	9.2	3.3	-20.3	-21.6	-42.5					
栖霞建设	审慎推荐	房地产开发	13.62	0.85	1.23	1.54	16.0	11.1	8.8	4.0	-21.4	-21.5	-41.1					
东方电气	审慎推荐	电气设备	33.48	2.84	2.97	3.21	11.8	11.3	10.4	10.9	-24.3	-41.7	-63.7					
华夏银行	中性	金融	11.03	0.50	0.97	1.29	22.0	11.3	8.6	3.1	-18.1	-23.7	-48.7					
中国船舶	审慎推荐	机械	94.46	4.58	8.19	10.62	20.6	11.5	8.9	14.1	-22.5	-27.4	-62.4					
鞍钢股份	推荐	钢铁	16.96	1.06	1.42	1.73	16.0	12.0	9.8	7.5	-20.0	-10.2	-36.4					
后十名																		
冠农股份	推荐	农林牧副渔	78.62	0.06	0.51	4.07	1,328.7	153.4	19.3	1.6	23.2	36.7	62.3					
动力源	中性	电气设备	6.96	0.02	0.05	0.12	413.6	149.3	56.7	1.7	-19.8	-28.9	-51.7					
士兰微	中性	元器件	7.26	0.05	0.08	0.13	136.1	95.9	54.7	2.3	-12.7	-25.1	-36.5					
岳阳纸业	中性	造纸包装	17.69	0.14	0.18	0.56	127.8	95.7	31.7	4.2	-10.2	2.8	-39.6					
上海贝岭	中性	元器件	5.84	0.09	0.06	0.07	64.0	91.7	82.2	2.9	-16.3	-29.6	-39.0					
宏达股份	中性	有色	80.20	1.29	0.90	0.92	62.4	88.6	86.9	5.0	-	-	-					
东方航空	中性	民航业	9.23	0.12	0.11	0.14	76.6	83.9	65.9	0.6	-24.5	-16.1	-54.1					
电广传媒	中性	传媒	18.29	0.53	0.25	0.23	34.4	74.2	78.0	5.1	-13.2	-16.8	-38.6					
丰原生化	回避	农林牧副渔	6.11	0.03	0.09	0.07	228.8	70.8	93.9	1.9	-19.0	-28.7	-39.5					
*ST大唐	中性	通信	8.11	0.06	0.12	0.15	126.4	68.7	52.4	0.8	-21.3	-45.3	-57.0					

资料来源：天相，中金公司研究部

上周中金股票池按照 08 年市盈率排名估值水平最低的股票大多数属于周期性行业，主要包括钢铁、金融等个股。排名最低的前 3 位分别是太钢不锈、佛山照明、中国远洋。

截至上周末，A-H 股 08 年估值差异低于 30%的(扣除因两地市场相差巨大的业绩预测导致估值差异较低的情况)目前有中国中铁、中国人寿、交通银行、中国平安、鞍钢股份、工商银行、招商银行、南方航空、青岛啤酒、建设银行、海螺水泥（分别为-4%、-2%、1%、5%、8%、11%、13%、17%、17%、19%、21%）。

表 24: A/H 股两地上市公司估值对比

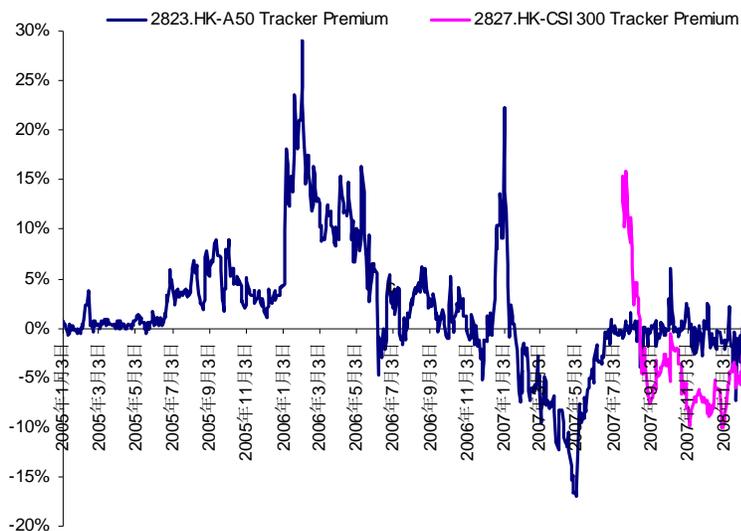
公司名称	代码		收盘价		市盈率-港股		市盈率-A股		差异	
	港股	A股	港股(港币)	A股(人民币)	07E	08E	07E	08E	07E	08E
新华制药	719 HK	000756	1.94	5.40	n.a.	n.a.	72.3	58.9	n.a.	n.a.
鞍钢股份	347 HK	000898	16.96	16.96	11.8	10.7	14.0	11.6	19%	8%
华能国际	902 HK	600011	5.00	6.78	9.1	8.9	13.1	16.0	43%	79%
皖通高速	995 HK	600012	5.30	6.20	11.7	10.9	18.3	14.3	56%	31%
中海发展	1138 HK	600026	25.00	25.70	12.5	10.5	18.7	14.6	49%	39%
中国石化	386 HK	600028	7.34	10.43	9.8	8.9	14.5	13.6	48%	53%
南方航空	1055 HK	600029	4.50	10.27	12.7	9.6	21.0	11.2	66%	17%
中国联通	762 HK	600050	16.40	7.84	22.3	20.2	33.7	27.5	51%	36%
东方航空	670 HK	600115	2.90	9.23	15.8	18.8	72.3	34.7	359%	84%
兖州煤业	1171 HK	600188	11.54	15.51	16.4	11.5	30.0	20.9	83%	81%
江西铜业	358 HK	600362	16.84	25.57	10.4	10.8	16.9	14.5	63%	35%
宁沪高速	177 HK	600377	6.73	6.87	15.0	12.7	21.2	16.7	42%	31%
深高速	548 HK	600548	5.69	7.10	15.8	11.7	19.2	18.8	21%	60%
海螺水泥	914 HK	600585	56.00	51.51	24.3	18.1	32.0	21.8	32%	21%
青岛啤酒	168 HK	600600	18.84	21.83	34.6	26.1	42.5	30.6	23%	17%
广船国际	317 HK	600685	23.20	32.64	10.0	7.6	17.2	12.9	72%	69%
S上石化	338 HK	600688	2.75	7.49	11.1	10.7	33.0	93.2	197%	774%
南京熊猫	553 HK	600775	1.92	8.49	13.3	9.6	50.0	52.7	275%	449%
马钢股份	323 HK	600808	4.20	5.78	8.4	7.9	18.2	13.6	116%	73%
华电国际	1071 HK	600027	1.95	4.63	7.7	7.5	23.4	19.2	202%	158%
中兴通讯	763 HK	000063	41.60	53.37	20.8	15.6	40.5	27.9	95%	79%
东北电气	42 HK	000585	1.01	3.77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
洛阳玻璃	1108 HK	600876	0.87	4.06	n.a.	n.a.	n.a.	41.1	n.a.	n.a.
S*ST科龙	921 HK	000921	0.89	5.15	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
昆明机床	300 HK	600806	6.84	14.52	13.9	11.2	26.3	18.3	89%	63%
北人股份	187 HK	600860	1.80	6.64	n.a.	n.a.	133.3	93.4	n.a.	n.a.
经纬纺机	350 HK	000666	2.01	5.85	5.6	4.9	16.1	12.0	189%	144%
创业环保	1065 HK	600874	2.71	10.46	17.0	15.2	66.2	46.8	289%	207%
广州药业	874 HK	600332	6.63	11.55	12.1	11.4	31.8	22.7	164%	99%
东方电机	1072 HK	600875	25.50	33.48	8.5	7.9	12.4	10.7	46%	35%
中国国航	753 HK	601111	5.20	12.26	14.2	12.2	36.3	23.7	155%	94%
中国银行	3988 HK	601988	3.69	4.51	13.1	10.8	20.2	15.3	54%	42%
工商银行	1398 HK	601398	5.87	5.75	17.5	14.8	23.6	16.4	35%	11%
招商银行	3968 HK	600036	28.30	29.35	20.5	16.8	30.6	19.0	49%	13%
S仪化	1033 HK	600871	1.54	5.48	28.5	16.9	n.a.	702.6	n.a.	n.a.
北辰实业	588 HK	601588	2.94	8.74	13.1	9.7	72.2	46.3	453%	376%
中国人寿	2628 HK	601628	28.75	27.03	23.4	22.4	23.1	21.9	-1%	-2%
广深铁路	525 HK	601333	4.05	5.18	15.8	14.3	22.7	19.1	43%	34%
大唐发电	991 HK	601991	4.42	11.76	15.0	12.3	36.8	38.6	145%	213%
中国平安	2318 HK	601318	59.95	55.25	24.8	21.7	24.9	22.8	1%	5%
中国铝业	2600 HK	601600	12.10	18.98	13.2	12.4	21.9	19.1	66%	54%
潍柴动力	2338 HK	000338	36.15	63.99	8.3	8.0	17.2	14.6	106%	83%
中信银行	998 HK	601998	4.59	6.05	13.5	11.2	31.9	18.9	136%	69%
中国远洋	1919 HK	601919	18.40	23.08	9.7	8.1	15.2	12.4	56%	52%
建设银行	939 HK	601939	6.16	6.60	14.9	12.3	21.5	14.6	44%	19%
中海油服	2883 HK	601808	13.52	21.98	18.3	16.1	48.0	31.4	162%	95%
中国神华	1088 HK	601088	34.15	41.66	20.9	17.5	39.3	27.7	87%	59%
交通银行	3328 HK	601328	10.02	9.03	17.4	14.5	22.1	14.6	27%	1%
中国石油	857 HK	601857	9.82	16.02	11.1	10.9	19.1	18.3	71%	68%
中国中铁	390 HK	601390	7.39	6.67	48.0	34.5	43.7	33.2	-9%	-4%
中煤能源	1898 HK	601898	16.14	16.83	21.2	16.7	42.2	33.2	99%	99%

资料来源: 彭博资讯, 万得资讯、中金公司研究部

图 17: 海外中国 A 股指数基金对净值的折溢价率

香港沪深 300 指数基金目前交易价格对净值的折价为 0.1%。

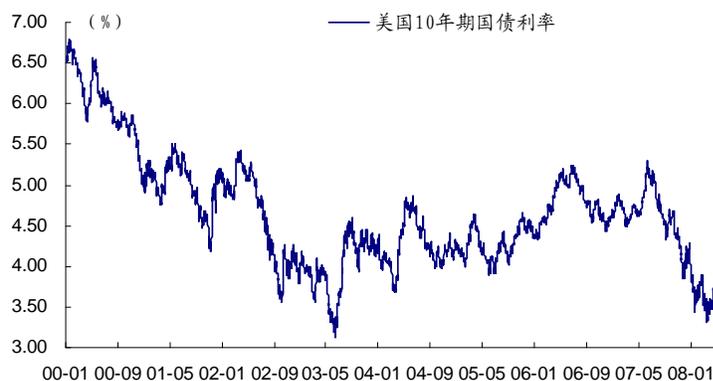
A50 指数基金交易价格溢价 3.8%。



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图 18: 美国 10 年期国债收益率

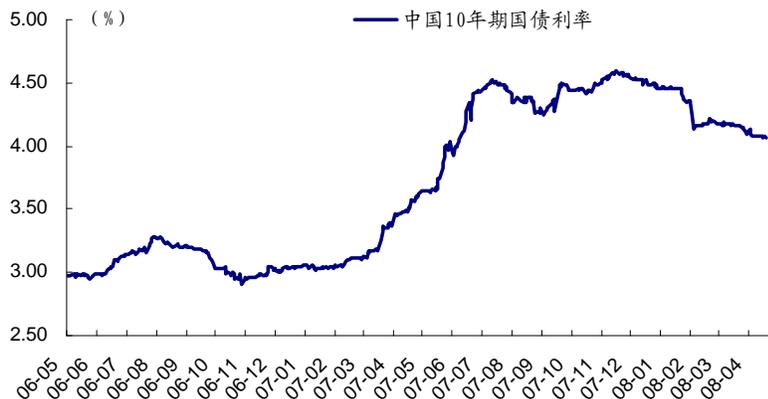
美国 10 年期国债利率上周上升至 3.708%, 较目前 2.25% 的联邦利率高出 1.458%。



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图 19: 中国 10 年期国债收益率

国内 10 年期国债利率最新为 4.07%, 较前一周小幅回落 0.01%。



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

附表

表 25: 宏观数据公布日历

内容	月份									
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
全年经济形势新闻发布会	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
国民经济运行情况季度新闻发布会	17/四	.....	.....	17/四	.....	.....	21/二	.....	.....	.....
年度统计公报	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
农产品生产价格季度报告	18/五	.....	.....	18/五	.....	.....	22/三	.....	.....	.....
工业品价格月度报告	18/五	9/五	11/三	18/五	11/一	10/三	22/三	10/一	10/三	.....
消费价格月度报告	18/五	12/一	12/四	18/五	12/二	11/四	22/三	11/二	11/四	.....
消费市场月度报告	18/五	13/二	13/五	18/五	13/三	12/五	22/三	12/三	12/五	.....
工业生产月度报告	18/五	14/三	16/一	18/五	14/四	16/二	22/三	13/四	15/一	.....
固定资产投资月度报告	18/五	15/四	17/二	18/五	15/五	17/三	22/三	14/五	16/二	.....
国房景气指数月度报告	18/五	16/五	18/三	18/五	18/一	18/四	22/三	17/一	17/三	.....
工业经济效益月度报告	.....	.....	27/五	.....	.....	26/五	.....	.....	26/五	.....
企业景气状况季度报告	7/一	.....	.....	7/一	.....	.....	9/四	.....	.....	.....
企业家信心指数季度报告	8/二	.....	.....	8/二	.....	.....	10/五	.....	.....	.....
消费者信心指数季度报告	9/三	.....	.....	9/三	.....	.....	13/一	.....	.....	.....
固定资产投资价格指数季度报告	18/五	.....	.....	18/五	.....	.....	22/三	.....	.....	.....
农村居民现金收入季度报告	24/四	.....	.....	24/四	.....	.....	27/一	.....	.....	.....
城镇居民可支配收入季度报告	25/五	.....	.....	25/五	.....	.....	28/二	.....	.....	.....
劳动工资季度报告	28/一	.....	.....	28/一	.....	.....	29/三	.....	.....	.....
经济景气指数季度报告	29/二	.....	.....	29/二	.....	.....	30/四	.....	.....	.....
建筑业企业生产经营情况季度报告	30/三	.....	.....	31/四	.....	.....	31/五	.....	.....	.....
部门统计调查项目	7/一	6/二	6/五	7/一	6/三	5/五	10/五	6/四	5/五	.....
国民经济主要指标	25/五	26/一	25/三	25/五	25/一	25/四	27/一	25/二	25/四	.....

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

表 26: 主要宏观数据一览

指标名称	历史数据								中金预测数据		
	2006	07-09	07-10	07-11	07-12	08-01	08-02	08-03	2007A	2007F	2008F
实际 GDP 同比增长(%)	11.1	11.5	.....	11.2	.....	.....	.....	.....	11.4	11.4	10.5
社会消费品零售总额增长(%)	13.7	17.0	18.1	18.8	20.2	21.2	19.1	21.5	16.8	16.5	13.0
城镇固定资产投资(增长%)	24.5	26.4	26.9	26.8	25.6	24.3	.....	25.9	25.8	26.3	24.8
出口(亿美元)	9,691	1,124	1,077	1,176	1,144	1,097	874	1,090	12,182	12,168	14,723
同比增长(%)	27.2	22.8	22.3	22.8	21.7	26.6	6.5	30.6	25.7	25.6	18.0
进口(亿美元)	7,916	886	807	913	917	902	788	956	9,563	9,391	11,269
同比增长(%)	20.0	16.1	25.5	25.3	25.7	27.6	35.1	24.6	20.8	19.8	22.0
贸易顺差(亿美元)	1,775	238	271	263	227	195	86	134	2,619	2,777	3,159
CPI 同比增长(%)	1.5	6.2	6.5	6.9	6.5	7.1	8.7	8.3	4.8	4.7	6.5-7.0
PPI 同比增长(%)	3.1	2.6	3.2	4.6	5.4	6.1	6.6	8.0	3.1	n.a	n.a
M0 同比增长(%)	12.7	13.0	13.4	13.6	12.1	31.2	6.0	11.1	12.1	n.a	n.a
M1 同比增长(%)	17.5	22.1	22.2	21.7	21.0	20.7	19.2	18.3	21.0	n.a	n.a
M2 同比增长(%)	16.9	18.5	18.5	18.5	16.7	18.9	17.5	16.3	16.7	n.a	n.a
贷款余额同比增长(%)	15.7	17.1	17.7	17.0	16.1	16.7	15.7	14.8	16.1	n.a	13.9-16.1
存款余额同比增长(%)	14.6	16.8	14.9	15.3	16.1	15.1	17.2	17.4	16.1	n.a	n.a
外汇储备(亿美元)	10,663	14,336	14,549	14,969	15,282	15,898	16,471	16,822	15,282	n.a	n.a

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

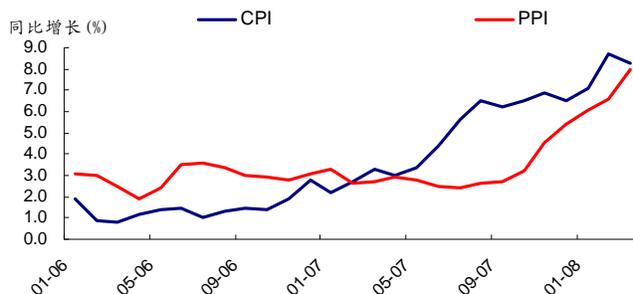
本周将有数个季度宏观报告公布, 但 3 月份和 1 季度核心宏观数据均已经公布。

3 月份 CPI 为 8.3%, 1 季度达 8%。国际大宗商品价格加速上升导致 3 月份 PPI 大幅上升至 8%, 1 季度 PPI 为 6.9%。这在外需放缓的夹击之下将进一步挤压中下游行业利润。中金宏观组预计全年 CPI 可能达到 6.5-7%, 但前高后低。

(因投资者近期对通胀较为关注,我们特别加上相关的一些数据,以供投资者参考和跟踪。)

3月份CPI同比上升8.3%,较2月份的8.7%有所下滑,但PPI同比增速大幅上升至8%,CPI与PPI之间的传导值得重视。

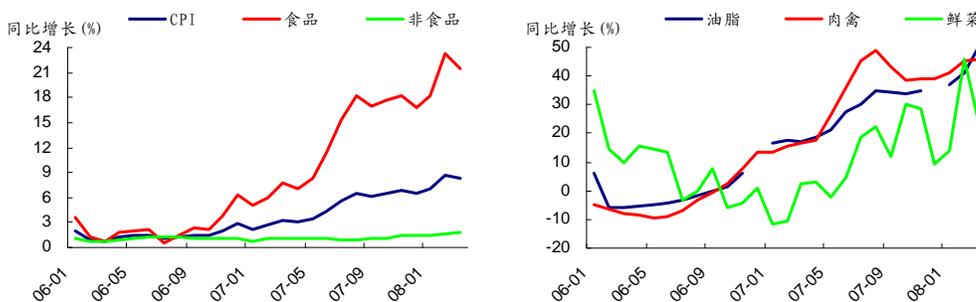
图 20: CPI 和 PPI 走势



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

从CPI的分解项看,3月份食品价格同比上升21.4%,较2月份23.3%的涨幅有所下滑,这也是3月份CPI有所下滑的主要推动力。分食品来看,油脂、肉禽依然是主要的推动力,分别同比飙升50.7%,45.8%,较2月份同比41%和45.3%的涨幅进一步加大,而鲜菜价格则大幅下滑,是食品类CPI环比略降的主要原因。

图 21: CPI (食品与非食品)

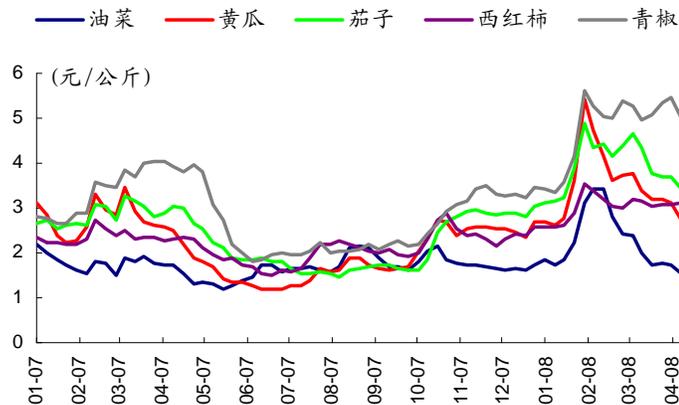


资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

4月份,鲜菜价格依然呈现回落趋势。

随着天气逐渐转暖,蔬菜市场呈现物丰价跌局面,最新一周全国蔬菜平均批发价格较前一周下跌3.3%,连续2个多月呈下跌走势。

图 22: 鲜菜价格走势

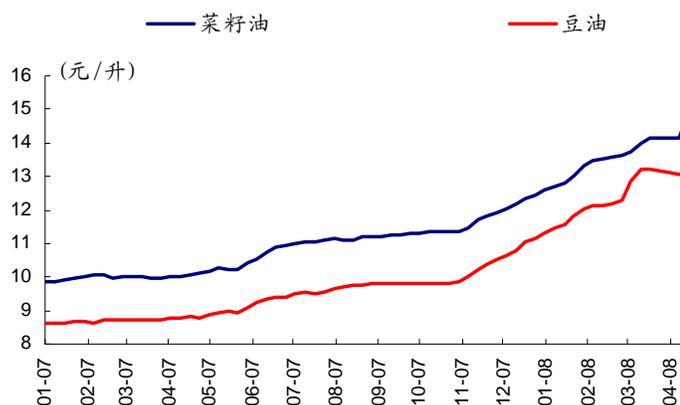


资料来源: 商务部, 中金公司研究部

目前主要品种豆油价格趋稳。

尽管3月下旬，食用油价格有所下滑，但依然未见下跌趋势。

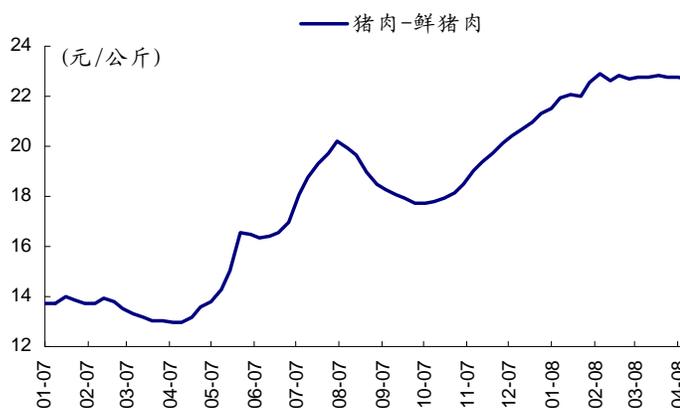
图 23: 食用油价格走势



资料来源: 商务部, 中金公司研究部

鲜猪肉价格(精瘦肉)4月份至今平均为 14.57 元/500 克, 基本持平于3月份平均 14.59 元的价格。

图 24: 猪肉价格走势



资料来源: 商务部, 中金公司研究部

表 27: 主要大宗商品价格走势

上周, 主要期货品种涨跌不一。

石油方面, 因美元走疲支撑新一轮买盘推动油价再度上涨。库存数据显示最近一周美国馏分油库存意外上升。

金属市场上, 对全球经济的忧虑和本身价格处于高位使得期金、期铜和期铝均出现回落。

农产品市场表现不一。期棉下跌, 因投资者进行获利了结, 而之前由原油和谷物所激发的此间市场强劲涨势消退。大豆方面, 美国农业部(USDA)公布的出口数据高于预期, 推动豆粕上涨, 并带动大豆期货价格。

干散货指数一周上涨 3.98%。

指数名称	代码	收盘	涨跌(%)			
			1周	1月	3月	08年至今
石油市场						
纽约期油	USCRWTIC	116.69	5.95	13.52	28.84	21.55
布伦特石油	BRSWJUL	113.36	5.21	14.03	29.13	23.11
新加坡燃油	JETKSIFC	140.85	0.18	13.09	36.15	27.29
金属市场						
纽约期金	GCA	915	-1.27	-0.98	2.49	7.62
伦敦期铜	LMCADS03	8,570	-0.92	9.31	20.01	28.39
伦敦期铝	LMAHDS03	3,075	-0.49	8.16	25.51	27.65
上海期金	SHGF9995	212	2.22	-0.39	3.61	9.36
上海期铜	CU3	64,110	-2.15	1.71	7.53	12.12
上海期铝	AA1	18,830	-0.69	0.11	4.55	5.67
农产品市场						
纽约期棉	CTA	74.60	-3.98	1.04	0.36	4.76
纽约期糖	SBA	13.29	2.70	8.67	6.15	17.82
芝加哥玉米	C 1	599.50	2.61	18.13	20.32	31.61
芝加哥大豆	S 1	1,361.50	2.18	12.80	7.71	13.55
芝加哥小麦	W 1	870.00	-2.96	-11.90	-9.61	-1.69
芝加哥豆粕	SM1	346.70	0.64	11.73	2.18	4.59
芝加哥豆油	BO1	60.98	1.74	12.10	14.75	24.83
大连玉米	AC1	1,627	1.18	-	0.43	1.56
大连大豆	Ak1	5,337	0.62	8.12	14.38	16.27
大连豆粕	AE1	3,664	8.82	12.84	7.29	3.53
大连豆油	SH1	11,678	-2.16	4.36	2.26	0.22
郑州棉花	wv1	14,120	-	-1.02	-2.49	0.43
郑州麸质小麦	VN1	1,938	2.76	5.33	7.67	6.08
郑州菜籽油	ZRO1	12,548	1.14	4.10	9.11	n.a.
其他						
波罗的海干散货	BDIY	8,203	3.98	6.75	26.94	-10.28

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

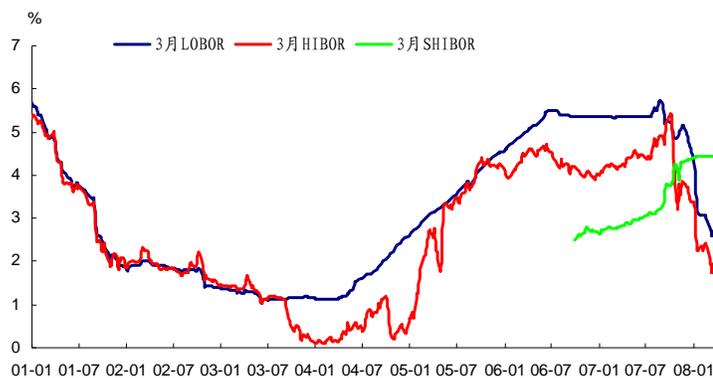
表 28: 主要货币汇率走势

美元上周持续贬值, 美元对欧元、日元、及人民币一周分别贬值 0.04%、2.66%、0.19%。

币种/币种汇率	代码	收盘	升值(+)/贬值(-) 幅度(%)			
			1周	1月	3月	08年至今
人民币汇率						
美元/人民币	USDCNY	6.994	-0.19	-0.82	-3.43	-4.16
欧元/人民币	EURCNY	11.061	-0.16	1.66	4.47	3.89
英镑/人民币	GBPCNY	13.972	1.27	-0.19	-1.33	-3.54
瑞士法郎/人民币	CHF CNY	6.870	-1.95	-1.64	4.17	6.71
加拿大元/人民币	CADCNY	6.965	1.78	1.08	-1.22	-4.73
澳大利亚元/人民币	AUDCNY	6.536	0.54	3.07	2.63	2.38
新加坡元/人民币	SGDCNY	5.160	-0.04	1.74	2.44	1.82
韩元/人民币	KRWCNY	0.0070	-2.78	-	-9.09	-10.26
港币/人民币	HKDCNY	0.897	-0.23	-1.05	-3.28	-4.09
日元/人民币	JPYCNY	0.067	-2.74	-4.78	-0.46	3.31
其他汇率						
欧元/美元	EURUSD	1.582	0.04	2.51	8.17	8.41
美元/日元	USDJPY	103.670	2.66	4.17	-2.99	-7.20

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图 25: 国内外利率对比情况



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

表 29: 国内股市一周要闻回顾

日期	要闻
08-4-18	国际油价、芝加哥大米期货连续四天创纪录，期铜再创历史新高 美国三月份CPI同比上升4% 欧元再创历史新高 07年中国国土资源公报发布，耕地减少趋缓，资源勘探形势喜人 化肥季节性特别关税加征正式出台 银监会：如有需要及时调整小企业授信标准；国资委：央企股权激励还不具备普遍推开条件 国务院同意海南扩大旅游业对外开放 今年房地产业资金缺口或逾万亿；中小券商经纪业务惊现亏损，电监会发报告再提煤电联动 美林首季亏损19.6亿美元 冲减90亿美元 韩国政府起诉三星董事长逃税及背信 三宗罪丑闻震惊韩国 美联储报告称经济继续恶化，但全球经济信心5个月来首次回升
08-4-17	1季度宏观数据公布，GDP和CPI分别同比增长10.6%和8%；国务院：当前总体经济形势比预想的好 央行年内第三次上调存款准备金率0.5个百分点 发改委：3月国际粮价创新高 国内价格小幅上升；电监会呼吁完善煤电联动政策 国资委发飙炮轰友部泄密重大重组事项 国内四大食用油企业涨价申请被驳回 一季度证券交易印花税同比增长387.8% 欧洲通胀率3月达近16年高点3.6%，欧央行年内降息预期减弱 摩根大通称次贷危机对金融市场结构及定价影响将至少持续10年 摩根大通受季利润下滑50%，但好于预期，加上其他几家权重股业绩好于预期，昨夜美股三大股指涨幅均超过2%
08-4-16	商务部部长陈德铭称出口仍在合理范围，密切关注不要惊慌；新华社：股市要切忌非理性恐慌 新增额度启用，向外汇局申请等批的QFII规模超200亿美元 售一撤二 上海部分楼盘“售撤倒挂” 成品油进口税先征后返 两巨头有望获44亿返还 美国批发价格3月份上涨1.1%，远高于0.4%的预期 巴西称发现巨大海底油田 规模或居全球第三位 国际钢铁协会预计国际钢铁需求仍将高增长 欧洲央行高层称今年不会降息，市场预期美联储4月再度降息 G7难阻美元颓势 国际油价再上新高 逼近114美元 贝尔斯登首季同比下滑80%，但扭亏为盈 达美航空和西北航空宣布合并，交易价值逾30亿美元
08-4-15	证监会批准今年第41只基金--友邦华泰价值增长基金发行 李荣融承诺：国有股减持 要为股市健康发展做贡献 国家粮食局官员认为保持中国粮食市场价格稳定的难度加大 多座炼厂进入检修期 成品油后市不确定性增大 国土部：土地百日执法收缴罚没款40亿 美国三月份零售数字攀升0.2% 印度讨论增收铁矿石资源税 印矿进口成本或增加 证监会：创业板按部就班推进并未推迟 国资委：2010年央企单位增加值能耗降20% 中国平安与中国铁建AH股价格出现倒挂 美联银行首季意外亏损，美股小幅下滑；瑞信08年1季报或新增30至50亿瑞郎资产减记 达美航空和西北航空或最早于15日宣布合并成为全球最大航空公司
08-4-14	央行副行长刘士余：预计3月CPI上涨8.3% 周小川：通胀压力加大 外部环境不确定性上升 美国4月消费者信心降至历史新低 七国集团财政官员计划进行监管改革，以期恢复市场信心 GE业绩不佳 周五美股下挫2%以上 全国社保基金今年股票等战略资产配置计划不变 王建国：中国移动A股发行规模不会大 浦发首季净利预增180%以上 中澳有望本月恢复自由贸易协定谈判 国内钢材价格继续全面上涨；印度可能禁止钢铁产品出口并提高铁矿石出口税 京沪二手楼市出现“小阳春” 上海房展显示房价依然高位盘整

资料来源：各类报刊、新浪网、中金公司研究部

表 30: 中金研究报告一周回顾

日期	宏观/策略 行业/个股	个股代码	报告名称	报告类型	分析师	盈利预测及调整				投资评级
						2007E	变化	2008E	变化	
08-4-17	宏观		央行上调存款准备金率	事件点评	哈继铭; 邢自强; 徐剑					
08-4-17	宏观		“外冷内热”符合预期 - 2008年1季度经济数据评论	事件点评	哈继铭; 邢自强; 徐剑					
08-4-17	宏观		经济陷入衰退, 通胀高位回落	事件点评	沈建光; 程祜					
08-4-14	宏观		中金宏观经济周报	事件点评	哈继铭; 沈建光; 邢自强; 范尚祜; 徐剑; 鞠娟					
08-4-15	策略		通胀与需求放缓下的企业盈利——企业盈利下调风险量化分析	深度跟踪	酆彬; 王汉锋; 高挺					
08-4-14	策略		海外股市周报	事件点评	侯振海; 张博					
08-4-18	造纸		造纸行业2008年1季度报告 - 关注优势造纸企业, 注意估值风险	事件点评	朱宏宇; 吴丰树					
08-4-18	化工		化肥季节性特别关税加征正式出台, 对行业影响将好于市场预期	事件点评	时雪松					
08-4-18	零售		重点公司1季度业绩预览 - 零售月报 (2008.4)	事件点评	郭海燕; 钱炳					
08-4-18	房地产		对《关于房地产开发企业所得税预缴问题的通知》的评论	事件点评	白宏玮; 孙贤兵					
08-4-17	化工		中国钾肥进口合同谈判确定离岸价上涨400美元/吨, 高于市场预期	事件点评	时雪松					
08-4-15	化工		化工行业月报及一季度业绩预览 - 出口需求减弱明显, 钾肥和磷化工防御性品种	事件点评	时雪松					
08-4-14	电力		一季度业绩不佳, 股价仍有下行风险 - 电力行业月报	事件点评	陈俊华					
08-4-14	食品		08年一季度相关食品行业回顾	事件点评	袁森阳					
08-4-14	证券		证券行业2008年业绩负增长基本定局	事件点评	王松柏					
08-4-14	房地产		重点城市商品房成交量周报	事件点评	白宏玮; 孙贤兵					
08-4-14	传媒		媒体行业资本市场双周报 (第252期)	事件点评	金宇; 王丽娜					
08-4-14	保险		保险业资本市场双周报 (第241期)	事件点评	周光; 刘欣					
08-4-18	飞亚达A	000026	2008年1季报发布	事件点评	曾令波; 吴丰树	0.24	n.a.	0.37	下调	维持推荐
08-4-18	金龙汽车	600686	所得税率上升可能拖累未来业绩增速	事件点评	王智慧	0.92	上调	1.15	下调	维持推荐
08-4-18	东阿阿胶	000423	2007年报符合预期, 一季度增长较快	事件点评	孙亮	0.39	n.a.	0.57	n.a.	维持审慎推荐
08-4-18	海正药业	600267	公司经营情况更新和一季度业绩分析	事件点评	孙亮	0.31	n.a.	0.47	n.a.	维持审慎推荐
08-4-18	保利地产	600048	08年1季度业绩回顾	事件点评	白宏玮; 孙贤兵	0.61	n.a.	1.13	n.a.	维持审慎推荐
08-4-18	动力源	600405	2007年业绩符合预期	事件点评	李源; 赵芬	0.02	n.a.	0.05	n.a.	维持中性
08-4-18	中国人寿	601628	2008年3月中国会计准则下保费收入	事件点评	周光	0.99	n.a.	0.68	n.a.	维持中性
08-4-18	中国平安	601318	2008年3月中国会计准则下保费收入	事件点评	周光	2.05	n.a.	1.16	n.a.	维持中性
08-4-18	中信国安	000839	钾肥价格上涨对中信国安盈利的影响	事件点评	金宇	0.42	n.a.	0.84	上调	维持审慎推荐
08-4-17	金钼股份	601958	稳健发展的钼业龙头	事件点评	罗炜	1.36	n.a.	1.13	n.a.	首次推荐
08-4-16	康缘药业	600557	临床品种增长迅速	事件点评	孙亮	0.58	n.a.	0.88	n.a.	维持推荐
08-4-16	博瑞传播	600880	业绩符合预期, 增长加速	事件点评	金宇	0.66	n.a.	0.79	n.a.	维持推荐
08-4-16	博汇纸业	600966	1季报业绩发布	事件点评	朱宏宇; 吴丰树	0.63	n.a.	0.92	n.a.	维持中性
08-4-15	焦作万方	000612	2008年1季度业绩回顾	事件点评	丁申伟; 李峥	1.42	n.a.	2.01	下调	维持推荐
08-4-15	晨鸣纸业	000488	07年业绩符合预期	事件点评	吴丰树; 朱宏宇	0.57	n.a.	0.59	n.a.	维持推荐
08-4-15	鞍钢股份	000898	07年业绩低于预期, 08年一季度符合预期	事件点评	罗炜	1.04	下调	1.42	n.a.	维持推荐
08-4-15	威孚高科	000581	放眼长远, 守望国III	事件点评	王智慧	0.41	n.a.	0.55	下调	维持推荐
08-4-15	金风科技	002202	1季度业绩不能体现全年态势	事件点评	陈华	1.26	n.a.	0.98	n.a.	维持推荐
08-4-15	法拉电子	600563	07年度股东大会调研报告	事件点评	金宇	0.60	n.a.	0.72	n.a.	维持推荐
08-4-15	建设银行	601939	2008年增强动力强劲	事件点评	范艳瑾; 毛军华; 罗景	0.30	n.a.	0.46	上调	维持推荐

资料来源: 中金公司研究部

表 30: 中金研究报告一周回顾 (续)

日期	宏观/策略 行业/个股	个股代码	报告名称	报告类型	分析师	盈利预测及调整				投资评级
						2007E	变化	2008E	变化	
08-4-15	招商地产	000024	08年1季度业绩回顾: 净利润同比下降42%, 源自外汇买卖合同损失	事件点评	白宏炜; 孙贤兵	1.37	n.a.	2.07	n.a.	维持推荐
08-4-15	烟台万华	600309	MDI价格下滑, 业绩符合预期	事件点评	时雪松	0.89	n.a.	1.22	n.a.	维持审慎推荐
08-4-15	东方航空	600115	行业增速放缓, 成本压力增大	事件点评	陶薇	0.12	n.a.	0.11	下调	下调评级至中性
08-4-15	安琪酵母	600298	1季报业绩发布	事件点评	曾令波; 吴丰树	0.33	n.a.	0.45	n.a.	下调评级至中性
08-4-15	关铝股份	000831	07年&08年1季度业绩回顾	事件点评	丁中伟; 李峥	1.05	上调	0.94	下调	下调评级至中性
08-4-15	好当家	600467	看好长期潜力, 静待投资机会	事件点评	袁霏阳	0.32	n.a.	0.41	上调	维持中性
08-4-14	亨通光电	600487	07年业绩回顾及未来经营展望	事件点评	李源; 赵苏	0.48	下调	0.70	下调	维持推荐
08-4-14	海螺水泥	600585	分析师会议纪要	事件点评	罗炜; 关雪	1.59	n.a.	2.30	n.a.	维持推荐
08-4-14	浦东金桥	600639	仅少量开发项目结算, 业绩低于预期9%	事件点评	白宏炜; 孙贤兵	0.25	下调	0.28	下调	维持审慎推荐
08-4-14	中视传媒	600088	媒体成本上升将抑制盈利成长	事件点评	金宇	0.23	下调	0.32	下调	下调评级至中性
08-4-14	电广传媒	000917	传媒公司 or 投资公司	事件点评	金宇	0.33	上调	0.25	n.a.	下调评级至中性

资料来源: 中金公司研究部

表 31: 限售股份流通日程表

股票代码	股票简称	可流通日期	本期流通数量 (万股)	已流通数量 (万股)	待流通数量 (万股)	流通股份类型
600253	天方药业	2008-04-19	4,200	25,334	16,666	股权分置限售股份
600011	华能国际	2008-04-19	23	287,821	612,179	股权分置限售股份
600429	ST三元	2008-04-19	6,350	34,844	28,656	股权分置限售股份
000100	*STTCL	2008-04-20	23,219	251,279	7,354	股权分置限售股份
600988	*ST宝龙	2008-04-20	1,134	4,540	5,424	股权分置限售股份
000422	湖北宜化	2008-04-20	2,712	50,870	3,368	股权分置限售股份
002129	中环股份	2008-04-20	10,603	20,603	15,663	首发原股东限售股份
600168	武汉控股	2008-04-20	2,206	19,036	25,079	股权分置限售股份
000788	西南合成	2008-04-20	1,086	13,709	8,021	股权分置限售股份
600874	创业环保	2008-04-20	6,653	42,314	66,409	股权分置限售股份
000738	ST宇航	2008-04-21	1,989	20,348	19,432	股权分置限售股份
000595	西北轴承	2008-04-21	716	13,321	8,362	股权分置限售股份
000541	佛山照明	2008-04-24	2,330	28,830	7,043	股权分置限售股份
600022	济南钢铁	2008-04-24	6,768	55,918	79,442	股权分置限售股份
600980	北矿磁材	2008-04-24	1,300	7,854	5,146	股权分置限售股份
600577	精达股份	2008-04-24	3,400	11,689	4,671	定向增发机构配售股份
600332	广州药业	2008-04-24	4,055	20,349	38,751	股权分置限售股份
600863	内蒙华电	2008-04-24	9,906	67,200	130,922	股权分置限售股份
600884	杉杉股份	2008-04-25	4,898	32,031	9,055	股权分置限售股份
000901	航天科技	2008-04-25	3,710	20,099	2,077	股权分置限售股份
600257	洞庭水殖	2008-04-25	1,980	23,030	5,440	股权分置限售股份
600640	中卫国脉	2008-04-25	2,007	22,647	17,490	股权分置限售股份
600268	国电南自	2008-04-25	885	9,690	8,010	股权分置限售股份
600757	*ST源发	2008-04-25	14,109	36,151	19,066	股权分置限售股份
600798	宁波海运	2008-04-26	3,062	27,839	30,237	股权分置限售股份
600155	*ST宝硕	2008-04-26	1,981	22,186	19,064	股权分置限售股份
600844	ST丹科	2008-04-26	6,886	10,485	10,282	股权分置限售股份
601008	连云港	2008-04-26	3,335	18,335	26,465	首发原股东限售股份
000050	深天马A	2008-04-26	1,660	15,324	22,959	股权分置限售股份
000027	深圳能源	2008-04-26	6,012	65,878	154,372	股权分置限售股份
600561	江西长运	2008-04-26	310	11,355	7,218	股权分置限售股份
600319	亚星化学	2008-04-26	1,578	14,884	16,676	股权分置限售股份
601998	中信银行	2008-04-27	51,724	230,193	2,432,961	首发原股东限售股份
601398	工商银行	2008-04-27	288,461	1,495,000	23,601,235	首发战略配售股份
002133	广宇集团	2008-04-27	7,649	13,949	10,981	首发原股东限售股份
002131	利欧股份	2008-04-27	1,576	3,476	4,052	首发原股东限售股份
000798	中水渔业	2008-04-27	4,792	17,828	14,118	股权分置限售股份
600687	华盛达	2008-04-27	1,269	10,929	1,760	股权分置限售股份
600647	同达创业	2008-04-27	268	4,382	970	股权分置限售股份
600298	安琪酵母	2008-04-28	1,357	17,553	9,587	股权分置限售股份
600235	民丰特纸	2008-04-28	1,317	14,695	11,645	股权分置限售股份
600710	常林股份	2008-04-28	4,400	25,692	11,708	定向增发机构配售股份
600791	天创置业	2008-04-28	3,150	15,508	12,797	定向增发机构配售股份
000737	南风化工	2008-04-28	3,345	43,018	11,858	股权分置限售股份
600007	中国国贸	2008-04-28	4,000	28,000	72,728	股权分置限售股份
000028	一致药业	2008-04-28	3,796	14,929	8,397	股权分置限售股份
600563	法拉电子	2008-04-28	2,250	14,663	7,838	股权分置限售股份
002132	恒星科技	2008-04-28	5,982	10,082	6,226	首发原股东限售股份
600476	湘邮科技	2008-04-28	1,239	9,192	3,198	股权分置限售股份
601600	中国铝业	2008-04-30	250,068	393,130	564,922	首发原股东限售股份
600162	春江控股	2008-04-30	1,931	26,876	11,743	股权分置限售股份
600083	*ST博信	2008-04-30	2,300	18,488	4,512	股权分置限售股份
000718	苏宁环球	2008-04-30	912	20,318	28,781	定向增发机构配售股份

资料来源: 万得资讯、中金公司研究部

北京

中国国际金融有限公司
中国 北京 100004
建国门外大街1号
国贸大厦2座28层
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

中国国际金融有限公司
北京建国门外大街证券营业部
中国 北京 100022
北京市朝阳区建国门外大街甲6号
凯德大厦1层
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9169

上海

中国国际金融有限公司
上海分公司
中国 上海 200120
陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5879-7827

中国国际金融有限公司
上海淮海中路证券营业部
中国 上海 200020
淮海中路398号
世纪巴士大厦裙楼1-B、2-B
电话: (8621) 5359-9800
传真: (8621) 6386-1180

香港

中国国际金融(香港)有限公司
国际金融中心第一期23楼2307室
中环港景街1号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港证券有限公司
国际金融中心第一期23楼2307室
中环港景街1号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港资产管理有限公司
国际金融中心第一期23楼2314室
中环港景街1号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

深圳

中国国际金融有限公司
深圳福华一路证券营业部
中国 深圳 518048
深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融(香港)有限公司和/或中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。