



2008年4月28日

投资策略

中金公司研究部

分析员: 吴丰树, CFA wufs@cicc.com.cn

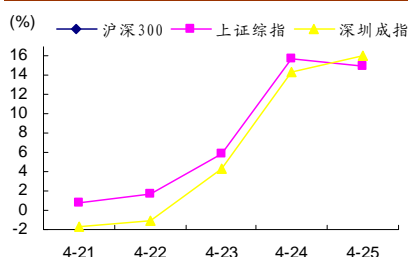
联系人: 高挺 gaoting@cicc.com.cn

分析员: 郇彬 libin@cicc.com.cn

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

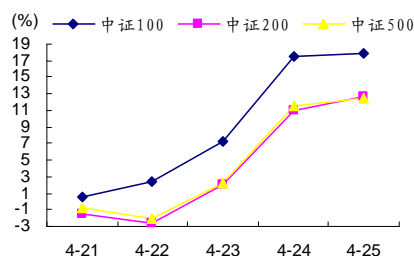
中金周报 (A股)

A股指数一周累计表现



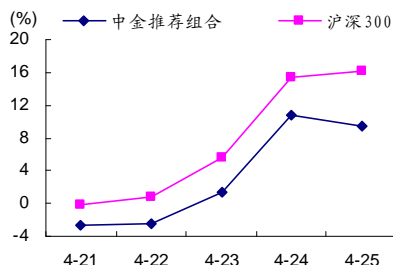
资料来源: 彭博资讯、中金公司研究部

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: 逢高减持

虽然政府一系列的“救市”措施极大地推高了市场人气, 并导致股指上周出现大幅度上涨; 但是我们认为价格管制并不能改变市场对于通胀压力和盈利下降的预期。投资者应该逢高减持, 控制好股票的仓位。不过, 短期可以关注受益于价格管制的板块。比如, 因国家可能对电煤价格进行干预, 这对电力板块短期是好事。

自上而下研判: 对经济基本面的预期难以改观

市场最近担忧国家是否会对电煤价格进行干预。4月22日国务院新闻发布会上公布的消息显示, 自从进入3月份以后, 全国电煤供应又出现了紧张的局面, 煤炭的库存再次下降, 特别是有些电厂电煤已经到了比较紧张的程度, 部分地区统调电厂煤炭库存量已经下降到了七天以下的水平。在煤炭淡季时电煤库存再度下降, 自然引起市场对国家调控电煤价格的联想。具体针对煤炭和电力行业的走出目前困境的可能途径, 中金能源分析员已对此做出分析判断。

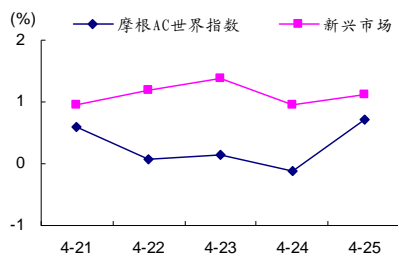
由此引出的思考是, 目前实施中的临时物价干预措施将何去何从?1月9日国务院会议上通过的价格管制覆盖了城市公用事业和能源(成品油、天然气、电力供气、供水、供暖、城市公交、学费、住宿费收费、医疗服务价格), 而发改委1月16日出台的政策进一步将食品纳入价格管制范畴, 包括成品粮及粮食制品、食用植物油、猪肉和牛羊肉及其制品、牛奶和奶粉、鸡蛋、液化石油气等重要商品。

中国目前的物价干预措施是局部, 在物价上涨压力减轻后, 有可能得以缩小或取消。中金宏观组预测下半年在雪灾因素消失后, 翘尾因素和食品供应的逐渐上升有望使通胀水平有一定程度的回落。如果确实发生, 物价管理措施可以缩小或取消, 而通胀压力缓解将给经济政策的运用带来更多空间, 同时改变市场对未来经济/盈利增长的预期, 对股市将是一个基本面上的推动。

我们的基本观点是, 市场在看到中国走出通胀压力和增长下滑这个怪圈的迹象之前, 对经济基本面的预期难以改观。如果下半年通胀压力仍然不减, 中国经济决策者将在几个十分困难选择中做出选取: 继续维持并可能扩大物价干预范围(市场对政府干预煤价的担忧就是一例); 加大财政补贴缓解受价格管制影响行业的困境; 或进一步压抑需求, 以经济增速进一步下降换取通胀压力的减轻。通胀居高不下的风险是存在的。一些结构性的因素可能导致物价上涨压力持续。食品通胀背后有化肥, 农药, 饲料和人工成本的提高。供应紧缺和美元贬值已使大宗商品价格不断上涨, 加上人工成本的增加, 中国的PPI正在大幅攀升, 可能继续传导到消费品价格上。以上几个政策都难以改变市场对通胀压力或盈利下降的预期。

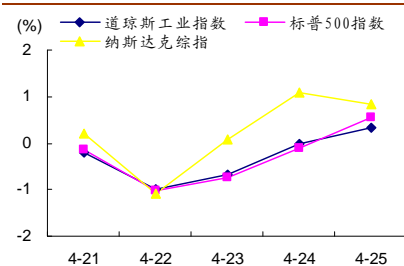
本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融(香港)有限公司和/或中国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

全球股指一周累计表现



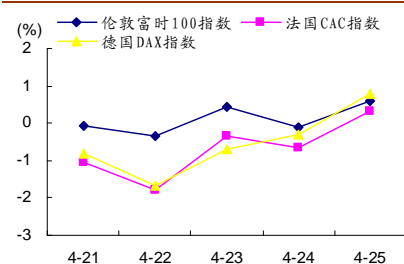
资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

美国股市一周累计表现



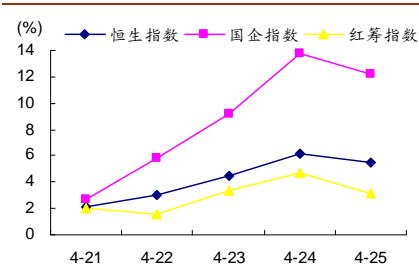
资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

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：大市值股票领涨

股指大跌之后强劲反弹。前一周，国内股指经历十多年来最大的周跌幅；但上周，受政府一系列利好政策的刺激（大小非解禁指导意见、下调印花税、适时退出融资融券等），股指飙升。沪深300指数、上证指数和深圳成指分别大涨16.2%、15.0%和16.1%；市场一周成交额放大至8407亿元，环比上升94%；周换手率也回升至11.3%，创出2月份以来的新高。

大市值股票领涨。代表大市值股票的中证100指数一周上涨18.0%，明显强于中证500指数12.5%的涨幅。流通市值最大的20只股票平均录得17.5%的涨幅，其中中国平安、中信证券、浦发银行、民生银行、宝钢股份和五粮液等涨幅超过20%。从板块来看，证券、保险、银行、钢铁、航空等表现十分抢眼。其中，多只证券类股票连续涨停，跻身A股涨幅榜前20名。那些A-H股估值差异小的个股（包括中国中铁、中国人寿、交通银行、中国平安、鞍钢股份等）都跑赢大市。我们再次提醒投资者，市场大小风格的转换早已确立，还是应该多多关注大市值股票。

解禁限售股将再成焦点。本周，有两只比较大的股票面临限售股的解禁压力。周一，工商银行28.8亿股首发战略配售股份将获解禁，占已流通股本的20%左右；周三，中国铝业25亿股首发原股东限售股份也将解禁，约占已流通股本的60%。虽然这两只股票上周五分别下跌4.7%和上涨1.9%，表现明显落后大市，表明市场提前已有所反映；但是，在证监会指导意见出台之后，这些限售股股东到底如何操作，仍将对市场具有很强的引导作用，投资者须密切关注。我们判断，在股指大幅反弹的情况下，限售股股东（尤其是小非）选择减持股份的可能性还是比较大的，投资者对于有限售股解禁压力的个股须特别小心。

价格管制容易导致热点切换。最近，政府一系列的价格管制措施引起市场注意。对于这些价格管制措施是否能够最终控制国内市场的通胀水平，我们表示担忧。但作为权益之计，它也有一定的合理性。价格管制的结果将会造成利益在不同行业之间重新分配，从而使得股票市场热点出现转换。比如，前期政府对氯化钾的限价措施，导致投资者看好的钾肥股的股价出现较大幅度的调整。当前，市场预期国家可能对电煤价格进行干预。我们建议，投资者短期不妨关注一下电力板块的投资机会，因为干预煤价将导致电企的盈利预期出现好转；况且电力板块今年以来下跌较多（-36%），整体市净率水平不足3倍，相比大市有一定的安全边际。

资金流向分析：主动性资金净流入

政府“重拳”之下，上周市场一扫颓势，走出大幅反弹走势，指数上涨15%，根据中金计算的“主买净额”指标，主动性资金净流入近142亿元，与前一周28亿元相比大幅上升，显示投资者买入意愿强烈。下周市场临近五一假期，政策消息面和宏观基本面出现较大变化的可能性有限。我们认为市场整体延续如此大规模的主动性资金流入可能性不大，预计资金将在不同行业和个股上出现分化。从行业来看，上周几乎所有行业都呈资金净流入。其中，流入意愿最高的行业为金融、房地产、有色等板块；流出意愿的行业仅有石化板块。从中金推荐组合中的个股来看，买入意愿最为强烈的是招商地产、万科A、冠农股份等；流出意愿最高的是武钢股份、五粮液、工商银行等。

中金推荐组合

A 股上周录得近年最大周涨幅，中金组合大多数个股全周也大幅反弹。

从板块看，中金推荐组合中各板块均有良好表现，其中金融地产表现最为突出，周涨幅达到了 15.6%，工业板块受钾肥企业的弱势表现拖累周涨幅为 11.1%，其余各板块周涨幅也都在 10% 左右。

个股来看，组合中表现较好的个股为招商银行、金地集团、万科 A、招商地产、五粮液、武钢股份、宝钢股份、海螺水泥和亨通光电，这 9 只个股周涨幅均达到了 15% 以上。前期表现突出的钾肥企业本周受价格管制等利空消息影响出现回调，盐湖钾肥和冠农股份一周跌幅都超出了 10%。

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银行、五粮液、贵州茅台、武钢股份等合计 12 只个股。详情请参见表 30。

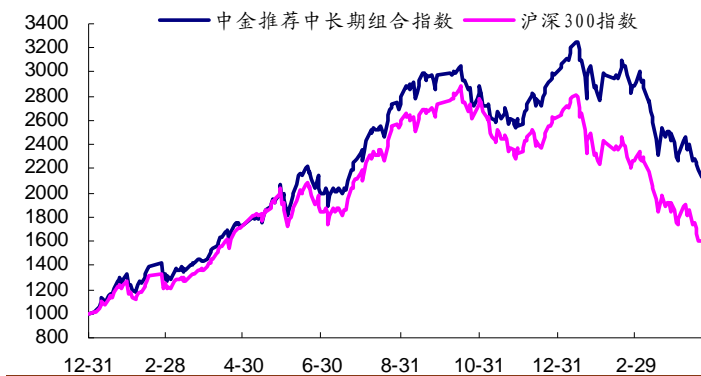
上周中金推荐组合指数大涨 9.5%，但表现依然差于沪深 300 的 16.2% 的周涨幅。至此，中金推荐组合 2008 年以来累计下跌 19.4%，跑赢沪深 300 指数 9.3 个百分点。

表 1: 中金推荐组合表现

股票名称	收盘价		涨跌(%)				每股收益			市盈率			市净率
	上交易日	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	34.37	17.10	11.99	-9.27	-13.27	1.04	1.52	1.93	33.2	22.6	17.8	6.3	
工商银行	6.49	12.87	13.66	-8.07	-20.17	0.25	0.35	0.44	26.4	18.6	14.9	3.5	
金地集团	14.56	15.10	-17.74	-32.87	-28.55	0.58	0.94	1.33	25.3	15.5	11.0	2.5	
万科A	23.82	17.34	-1.69	-11.78	-17.41	0.70	1.10	1.55	33.8	21.6	15.4	4.8	
招商地产	23.30	17.27	-23.75	-40.04	-40.75	1.37	2.07	2.97	17.0	11.2	7.9	3.2	
消费													
华联综超	19.61	12.64	-0.15	-32.29	-39.74	0.56	0.81	1.08	35.3	24.1	18.1	3.8	
广州友谊	32.05	6.62	12.06	-12.17	-13.64	0.80	1.18	1.53	40.2	27.3	20.9	7.3	
五粮液	28.39	21.07	9.53	-32.53	-37.58	0.39	0.47	0.80	73.5	60.7	35.6	9.3	
贵州茅台	177.82	4.56	-4.13	-18.76	-22.69	3.00	4.99	7.12	59.3	35.6	25.0	19.5	
国投中鲁	22.66	6.09	-11.66	-33.49	3.71	0.50	1.14	1.43	45.4	19.8	15.9	6.0	
南宁糖业	18.48	-2.74	-17.35	1.54	13.72	0.45	0.78	1.13	40.8	23.6	16.4	4.1	
基础材料													
武钢股份	15.59	29.70	-5.34	-20.21	-20.86	0.84	1.10	1.30	18.6	14.2	12.0	3.6	
宝钢股份	12.90	30.57	-10.10	-19.68	-26.03	0.73	1.01	1.13	17.8	12.8	11.4	2.0	
海螺水泥	59.89	16.27	16.56	-12.52	-17.76	1.59	2.30	3.02	37.6	26.0	19.8	7.3	
盐湖钾肥	87.00	-10.59	-0.90	-7.45	11.71	1.29	4.56	5.45	67.4	19.1	16.0	31.1	
冠农股份	70.57	-10.24	7.35	27.64	113.54	0.06	0.51	4.07	1,192.6	137.7	17.4	48.6	
工业													
置信电气	24.62	6.96	-6.78	-13.59	-12.78	0.85	1.54	2.36	29.1	16.0	10.4	13.3	
大秦铁路	15.65	13.32	-8.00	-36.61	-38.91	0.46	0.60	0.69	34.3	26.1	22.7	4.8	
电信科技													
中兴通讯	59.05	10.64	-5.94	-25.77	-7.29	1.30	1.85	2.62	45.2	31.9	22.5	4.2	
亨通光电	14.70	15.84	-32.23	-47.18	-34.02	0.48	0.70	0.89	30.7	21.0	16.6	2.0	
东软股份	32.73	6.40	3.61	-17.72	-29.78	0.79	1.03	1.40	41.4	31.8	23.4	6.1	
浙大网新	8.15	-0.61	-29.25	-33.14	-31.68	0.20	0.27	0.37	40.9	30.4	22.3	4.5	
公用事业													
长江电力	12.68	11.52	-11.39	-29.40	-34.94	0.58	0.60	1.00	21.8	21.2	12.7	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

上周中金推荐组合精选同样大幅反弹，周涨幅达到 14.2%，但表现依然弱于沪深 300 一周 16.2% 的跌幅。中金推荐组合精选 2008 年至今累计跌幅为 14.2%，跑赢沪深 300 指数 14.6 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招商银行、金地集团、万科 A、五粮液、武钢股份和海螺水泥等 6 只个股，周涨幅都超出了 15%。

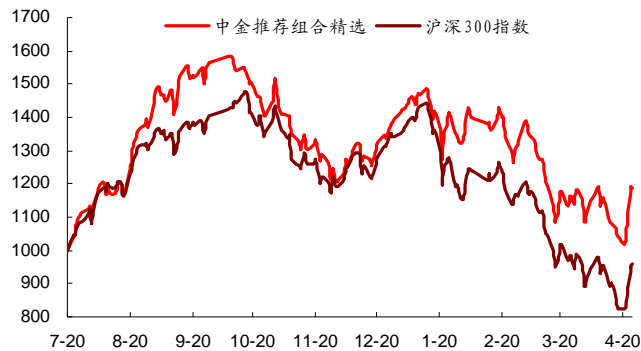
本周我们仍维持原有组合个股。

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)		涨跌(%)			每股收益(元)			市盈率(倍)			市净率	建议权重
			上交易日	1周	1月	3月	08年至今	07E	08E	09E	07E	08E	09E		
招商银行	金融	推荐	34.37	17.10	12.0	-9.3	-13.3	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	23.82	17.34	-1.7	-11.8	-17.4	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	14.56	15.10	-17.7	-32.9	-28.5	0.58	0.94	1.33	22.0	13.4	9.5	2.5	10%
广州友谊	商业	推荐	32.05	6.62	12.1	-12.2	-13.6	0.80	1.18	1.53	37.7	25.6	19.6	7.3	10%
五粮液	食品	审慎推荐	28.39	21.07	9.5	-32.5	-37.6	0.39	0.47	0.80	60.7	50.1	29.4	9.3	10%
贵州茅台	食品	推荐	177.82	4.56	-4.1	-18.8	-22.7	3.00	4.99	7.12	56.7	34.0	23.9	19.5	10%
武钢股份	钢铁	推荐	15.59	29.70	-5.3	-20.2	-20.9	0.84	1.10	1.30	14.3	11.0	9.2	3.6	10%
海螺水泥	建材	推荐	59.89	16.27	16.6	-12.5	-17.8	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	24.62	6.96	-6.8	-13.6	-12.8	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	32.73	6.40	3.6	-17.7	-29.8	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 0.72%，而新兴市场指数一周上涨 1.12%。

美国股市上，尽管利空消息较多，但多方较为充沛的做多信心下，股市在少量利多消息的刺激下依然取得了小幅攀升。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，一周出现明显反弹。

新兴市场依然有较好表现，俄罗斯和台湾地区股市有所下滑，而巴西、印度、韩国地区股指平均都有 2% 左右的涨幅。

A 股市场在大小非减持一定程度上受限、调减印花税率和尽快推出融资融券业务的三大利好消息的刺激下，大幅反弹，所有指数一周反弹 15% 左右。

上周，市场全面反弹，由于证券、保险、银行等大市值板块前期下挫幅度最大，同时印花税率的下调或直接或间接的利好于这些板块，因此上周大市值风格指数位居涨幅最首，总体上，这样的风格表现符合我们此前连续多周倾向于大市值类个股的倾向。

表 4: 全球主要股指 1 周市场表现

指数名称	代码	收盘	涨跌(%)						
			4月21日 一周	4月14日 一周	4月7日 一周	3月31日 一周	3个月 至今	08年 至今	
摩根AC世界指数	MXWD	384	0.72	2.76	-1.70	3.85	5.44	-4.66	
摩根新兴市场指数	MXEF	1,189	1.12	1.33	1.32	2.92	7.01	-4.54	
成熟市场									
道琼斯工业指数	INDU	12,892	0.33	4.25	-2.25	3.22	5.61	-2.81	
标普500指数	SPX	1,398	0.54	4.31	-2.74	4.20	5.05	-4.80	
纳斯达克综合指数	CCMP	2,423	0.83	4.92	-3.41	4.86	4.16	-8.65	
伦敦富时100指数	UKX	6,091	0.58	2.73	-0.87	4.47	3.79	-5.66	
法国CAC指数	CAC	4,978	0.33	3.41	-2.10	4.36	2.05	-11.33	
德国DAX指数	DAX	6,897	0.78	3.63	-2.36	3.10	1.17	-14.51	
日经225指数	NKY	13,863	2.87	1.15	0.23	3.69	1.72	-9.44	
澳大利亚综合指数	AS30	5,659	2.81	-0.02	-2.80	4.86	-3.87	-11.87	
香港恒生指数	HSI	25,517	5.45	-1.91	1.66	4.20	1.57	-8.25	
香港国企指数	HSCEI	14,222	12.20	-5.10	1.67	5.67	1.47	-11.80	
香港红筹指数	HSCCI	5,780	3.16	0.23	3.35	4.53	6.18	-5.41	
新兴市场									
巴西圣保罗指数	IBOV	65,187	0.41	3.73	-2.89	6.61	13.44	2.04	
印度孟买指数	SENSEX	17,126	3.91	4.26	3.03	-6.28	-6.73	-15.58	
俄罗斯RTS指数	RTSI\$	2,129	-2.15	3.02	2.58	0.47	4.72	-7.04	
台湾加权指数	TWSE	8,948	-1.39	1.85	3.64	-0.31	15.61	5.19	
韩国KOSPI指数	KOSPI	1,825	2.98	-0.44	0.75	3.80	7.82	-3.82	
MSCI中国自由指数	MXCNX	7,676	9.11	-3.01	1.98	4.84	3.04	-11.15	
中国市场									
沪深300		3,803	16.21	-13.51	3.64	-6.83	-25.10	-28.76	
上证指数		3,558	14.96	-11.40	1.35	-3.74	-25.28	-32.38	
上证B股		257	18.44	-13.86	4.25	-7.74	-20.09	-29.87	
上证180		8,493	16.51	-12.79	2.77	-5.69	-24.70	-29.37	
深圳成指		13,105	16.05	-15.28	5.34	-7.59	-24.22	-25.96	
深圳B股		570	12.58	-9.42	3.39	-4.73	-13.33	-19.71	
中小板综		4,373	10.01	-11.98	6.23	-12.25	-25.77	-26.21	

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21日 一周	4月14日 一周	4月7日 一周	3月31日 一周	3个月 至今	08年 至今			
大盘成长	19.43	-11.39	0.98	1.03	-17.62	-26.14	9.63	40,460	18.5
大盘指数	18.93	-11.74	0.37	-0.55	-20.16	-26.56	9.47	90,885	18.5
大盘价值	18.18	-12.27	-0.52	-2.75	-23.54	-27.43	9.21	50,425	18.5
大型基金	17.51	-10.73	3.39	-5.06	-6.52	-9.38	14.80	884	18.5
A含B指数	17.41	-11.14	0.03	1.84	-21.68	-30.89	12.42	111,563	18.5
大市值	16.57	-12.92	1.81	-3.42	-23.32	-28.13	10.49	119,206	18.5
中盘价值	14.90	-15.21	6.30	-10.36	-26.96	-28.06	12.07	25,901	18.5
价值指数	14.86	-14.21	4.97	-11.09	-26.25	-26.72	13.74	93,177	18.5
成长指数	14.66	-12.46	3.60	-6.10	-23.58	-26.65	11.20	91,517	18.5
A含B指数	14.60	-17.42	5.10	-10.04	-22.62	-25.78	9.94	6,931	18.5
小型基金	13.76	-8.55	3.58	-7.72	-10.93	-8.14	13.82	55	18.5
小市值	12.71	-13.66	7.09	-13.74	-26.56	-25.17	14.53	65,837	18.5
中盘指数	12.57	-14.47	5.75	-10.23	-28.31	-28.99	12.16	54,594	18.5
小盘价值	12.47	-13.81	6.74	-15.24	-24.09	-21.34	17.13	17,330	18.5
小盘指数	12.30	-13.59	7.39	-15.26	-26.18	-24.43	16.50	39,564	18.5
小盘成长	12.06	-13.36	8.01	-15.32	-28.11	-27.11	15.88	21,885	18.5
中盘成长	10.49	-13.80	5.24	-10.12	-29.52	-29.83	12.24	28,693	18.5

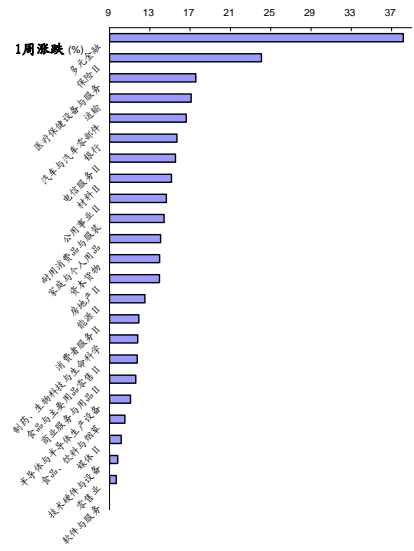
资料来源：天相，中金公司研究部

上周，政府频出的救市政策直接刺激了前期跌幅最大且直接受益于印花税率下调的证券、保险、金融等板块强势反弹。

今年以来跌幅相对较小的软件、零售、食品等反弹力度相对较小。

表 6: 国内分行业 1 周市场表现

板块 万德分类	涨跌(%)					3个月 至今	08年 至今	一周 换手率 (%)	总市值 (亿)
	4月21日 一周	4月14日 一周	4月7日 一周	3月31日 一周	3月31日 至今				
多元金融	38.15	-9.52	15.56	-9.00	-15.2	-25.5	14.11	6,428	
保险 II	24.08	-9.16	-3.43	7.63	-23.3	-41.2	10.11	16,770	
医疗保健设备与服务	17.57	-16.07	6.11	-15.99	-34.2	-34.7	12.89	171	
运输	17.11	-15.99	3.08	-5.53	-27.4	-34.1	10.36	17,864	
汽车与汽车零部件	16.61	-16.60	8.18	-13.17	-33.4	-35.8	10.71	3,899	
银行	15.68	-10.06	-2.00	3.76	-13.2	-22.8	8.31	73,945	
电信服务 II	15.54	-6.28	5.20	-13.95	-29.9	-26.3	10.85	1,939	
材料 II	15.14	-12.38	7.10	-10.26	-26.7	-29.6	14.75	35,055	
公用事业 II	14.64	-18.82	2.93	-8.14	-30.4	-36.9	9.12	8,789	
耐用消费品与服装	14.42	-14.64	6.41	-13.26	-24.3	-22.8	11.36	5,086	
家庭与个人用品	14.08	-9.24	8.57	-15.75	-29.9	-25.3	13.76	320	
资本货物	13.97	-12.97	5.02	-10.09	-29.3	-31.9	12.45	19,198	
房地产 II	13.95	-21.19	3.75	-11.94	-25.8	-27.1	11.34	8,792	
能源 II	12.51	-8.19	0.03	-0.92	-30.1	-40.8	10.83	62,140	
消费者服务 II	11.90	-16.92	4.06	-12.09	-26.6	-28.9	12.66	1,248	
制药、生物科技与生	11.80	-9.93	7.72	-13.45	-25.6	-26.0	10.73	4,265	
食品与主要用品零售	11.75	-9.93	7.22	-13.10	-24.3	-26.4	10.15	970	
商业服务与用品 II	11.62	-16.23	5.32	-14.75	-30.0	-28.2	16.47	198	
半导体与半导体生产	11.07	-15.51	7.25	-12.53	-25.0	-28.5	14.27	352	
食品、饮料与烟草	10.52	-6.31	5.79	-10.76	-21.6	-20.2	12.81	8,023	
媒体 II	10.16	-8.98	8.68	-15.20	-29.9	-30.6	14.67	863	
技术硬件与设备	9.81	-13.49	5.51	-12.33	-29.8	-26.4	10.63	4,244	
零售业	9.67	-9.65	5.08	-11.74	-22.6	-25.8	8.82	3,657	
软件与服务	8.50	-11.50	6.44	-14.50	-26.6	-23.1	8.58	1,166	



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

上周，在市场大幅上涨的氛围下，周涨幅前二十名个股涨幅也相对较高。多元金融（证券）及相关个股占据了较大的比重。

涨幅前 20 只个股上周平均上涨 42.2%，平均换手率为 34.1%。

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	
西藏天路	13.81	54.82	-4.43	-19.48	43.92
太平洋	31.08	54.78	45.10	-19.52	100.80
露天煤业	37.13	53.54	22.93	-19.64	14.10
国元证券	28.69	51.00	44.95	-20.29	52.25
英特集团	10.10	50.30	-	-16.25	19.79
国金证券	44.84	46.44	51.18	-20.86	46.10
力元新材	19.97	44.61	-1.96	-33.43	20.03
东北证券	32.55	41.95	17.93	-31.46	32.21
广济药业	18.80	40.82	13.87	-25.60	56.99
江淮动力	6.79	40.29	-15.13	-19.36	16.33
宏源证券	27.96	39.66	25.78	-20.84	20.15
深桑达 A	11.55	37.83	5.00	-6.93	20.32
海通证券	42.93	37.16	36.94	-13.74	18.04
四川圣达	22.46	37.12	36.62	24.85	74.44
吉林敖东	42.97	36.85	9.81	-33.72	17.59
兰花科创	44.92	36.08	16.71	-14.71	14.20
华锐铸钢	18.20	35.82	-10.48	-41.46	54.67
安信信托	23.32	35.66	11.79	-28.64	24.16
中信证券	35.34	34.75	31.47	-6.23	14.43
爱建股份	14.43	33.98	9.82	-23.76	21.76

资料来源：天相，中金公司研究部

表 8: 国内市场 1 周股票跌幅前 20 名

宏达股份在复牌后，连续跌停，一周换手率仅 8.81%。因发改委公布加强氯化钾价格监管的通知，盐湖钾肥和冠农股份等钾肥股同样表现不佳。此外，受黄金期货价格明显下跌的影响，山东黄金也明显逆势下跌。

总体来看，这前二十个股平均跌幅达 14.6%，平均换手率为 26.4%。

股票名称	收盘	涨跌(%)			一周换手率 (%)
		1周	1月	3月	
宏达股份	47.35	-40.96	-40.96	-40.96	8.81
驰宏锌锗	28.75	-24.26	-24.26	-24.26	31.85
三联商社	11.33	-19.93	-20.27	23.96	21.28
*ST 高新	10.60	-18.59	-18.59	-18.59	0.73
*ST 迪康	10.56	-18.58	-18.58	-18.58	0.16
大商股份	37.83	-13.73	-14.80	-36.03	11.96
澳洋科技	12.91	-13.59	-42.85	-56.80	69.80
大连圣亚	9.91	-13.45	-28.45	-29.62	26.72
ST 新天	9.80	-13.43	-29.50	-23.38	17.16
德豪润达	5.52	-11.82	-31.40	-30.75	43.53
S ST 华新	7.80	-11.76	-49.81	-49.81	49.07
生意宝	51.21	-11.72	-35.49	-37.36	12.80
*ST 中绒	7.95	-11.37	-33.64	-33.67	20.51
报喜鸟	17.10	-10.95	-7.27	-3.84	48.49
盐湖钾肥	87.00	-10.59	-0.90	-7.45	10.38
冠农股份	70.57	-10.24	7.35	27.64	23.52
深圳惠程	32.22	-10.18	-21.41	-32.86	34.92
山东黄金	121.85	-9.03	-21.73	-40.31	26.85
金马集团	28.95	-8.96	-33.09	-22.98	18.85
ST 中福	6.38	-8.86	838.24	838.24	50.89

资料来源：天相，中金公司研究部

表 9: 国内市场 1 周股票换手率前 20 名

上周换手率排名前 20 位的股票除新上市个股外，在题材特点上依然以创业板和农业类个股为主。

除新上市个股外的 18 只个股上周平均换手率高达 75.9%，而平均涨幅高达 16.2%，显示农业、创投相关板块市场气氛依然较为活跃。

股票名称	收盘	一周换手率 (%)	涨跌(%)		
			1周	1月	3月
鱼跃医疗	17.20	263.50	20.28	81.43	81.43
金铂股份	24.44	189.41	20.39	47.50	47.50
太平洋	31.08	100.80	54.78	45.10	-19.52
大元股份	6.12	100.74	-0.81	-41.44	-41.44
新赛股份	15.55	93.21	10.21	3.60	8.70
滨海能源	13.40	83.06	7.63	27.38	33.73
中原环保	13.68	81.38	15.74	2.93	36.80
拓日新能	32.90	76.86	16.67	-10.60	204.91
四川圣达	22.46	74.44	37.12	36.62	24.85
隆平高科	23.75	73.06	18.75	33.43	35.33
东华能源	12.03	70.15	2.91	-33.17	111.42
南方航空	12.23	70.15	19.08	-17.75	-47.56
复旦复华	13.59	70.13	12.78	-14.47	4.22
敦煌种业	17.53	69.84	9.77	24.86	22.16
澳洋科技	12.91	69.80	-13.59	-42.85	-56.80
长春燃气	10.98	69.13	23.93	12.96	23.51
六国化工	13.31	67.59	15.04	-32.26	-36.16
天宝股份	30.02	66.54	24.82	-6.80	75.86
山西焦化	16.87	65.78	22.60	36.16	44.93
新农开发	13.33	62.74	14.22	-11.07	-8.57

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/审慎推荐评级的有恒瑞医药、置信电气、华能国际、贵州茅台。

20 只个股一周平均上涨 8.4%，换手率仅为 2.2%。

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迪康	10.56	0.16	-18.58	-18.58	-18.58
ST 巨力	15.63	0.26	10.23	8.54	-8.49
*ST 高新	10.60	0.73	-18.59	-18.59	-18.59
S*ST星美	5.88	0.76	10.32	10.32	10.32
上港集团	6.84	1.18	11.95	-5.00	-17.79
大唐发电	13.60	1.25	15.65	-0.07	-29.61
鄂武商 A	13.20	1.60	3.94	-5.04	-30.08
莱宝高科	27.49	2.34	8.79	-14.15	-31.28
恒瑞医药	38.34	2.47	12.43	0.78	-23.46
置信电气	24.62	2.48	6.96	-6.78	-13.59
恒生电子	25.11	2.65	26.75	-5.85	-28.62
航天信息	57.62	2.69	8.59	5.78	-19.95
美的电器	32.50	2.71	23.11	-1.43	-29.35
华能国际	8.29	2.75	22.27	-16.77	-34.93
银座股份	36.19	2.85	4.32	2.06	-14.59
贵州茅台	177.82	3.10	4.56	-4.13	-18.76
深南电 A	7.84	3.11	15.29	-12.11	-10.91
交大昂立	8.71	3.35	14.45	-16.65	-36.28
ST珠峰	5.61	3.44	-0.53	-33.53	-48.06
S哈药	8.83	3.47	6.00	-19.07	-46.97

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 17.5% 的涨幅，表现好于沪深 300 指数 16.2% 的涨幅。

20 只个股中仅有贵州茅台和中国石油周涨幅小于 10%。而周涨幅超出 20% 的个股则包括中国平安、中信证券、浦发银行、民生银行、宝钢股份和五粮液合计 6 只个股。

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	67.02	21.30	28.42	-16.84	7.56
招商银行	34.37	17.10	11.99	-9.27	6.49
中信证券	35.34	34.75	31.47	-6.23	13.28
兴业银行	39.96	15.36	21.09	-18.38	6.03
万科 A	23.82	17.34	-1.69	-11.78	7.30
浦发银行	29.32	25.47	15.90	-28.02	6.17
民生银行	8.56	23.34	0.92	-19.63	5.25
中国石化	11.86	13.71	-4.59	-37.38	6.27
中国神华	47.98	15.17	8.18	-20.73	8.22
中国联通	9.06	15.56	-3.00	-30.04	11.11
工商银行	6.49	12.87	13.66	-8.07	17.88
贵州茅台	177.82	4.56	-4.13	-18.76	2.76
宝钢股份	12.90	30.57	-10.10	-19.68	12.30
建设银行	7.83	18.64	12.66	-9.16	10.75
中国石油	17.59	9.80	-5.07	-32.71	9.50
长江电力	12.68	11.52	-11.39	-29.40	8.59
大唐发电	13.60	15.65	-0.07	-29.61	1.04
大秦铁路	15.65	13.32	-8.00	-36.61	4.84
上港集团	6.84	11.95	-5.00	-17.79	1.00
五粮液	28.39	21.07	9.53	-32.53	13.17

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 4 只个股停牌, 其余 16 只个股一周平均上涨 6.5%。

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	12.83	5.34	-29.97	-35.20	8.37
S*ST重实	7.94	-	-	-	-
S ST闽东	4.83	-	-	-	-
路翔股份	14.68	-4.05	-27.47	-50.25	44.87
S*ST中纺	9.03	-	-23.67	-40.32	8.01
安纳达	11.65	5.72	-28.48	-36.23	10.28
东晶电子	14.80	12.89	-38.44	-42.52	31.21
莱茵生物	14.55	15.48	-25.31	-43.84	22.78
特尔佳	11.92	15.62	-13.94	153.62	24.64
梅花伞	11.84	6.67	-27.80	-35.37	23.90
延华智能	13.00	8.33	-25.71	-37.23	20.00
准油股份	13.28	1.76	-20.24	69.17	32.26
湘潭电化	9.65	11.05	-26.67	-35.23	9.27
S*ST中华	3.49	-	-	-	-
蓉胜超微	13.29	12.25	-15.46	-27.06	8.68
新嘉联	13.97	9.57	-10.45	-29.44	10.05
ST大江	5.60	2.38	-28.30	-30.52	10.45
嘉应制药	13.83	16.22	-14.89	-32.21	26.36
广陆数测	19.65	9.96	-25.14	-37.34	17.62

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。

市场大幅反弹的氛围下，上周这些个股大多有较好的表现，其中，民生银行、中国远洋、中国铝业等个股表现均较为突出，周涨幅都超出了15%。

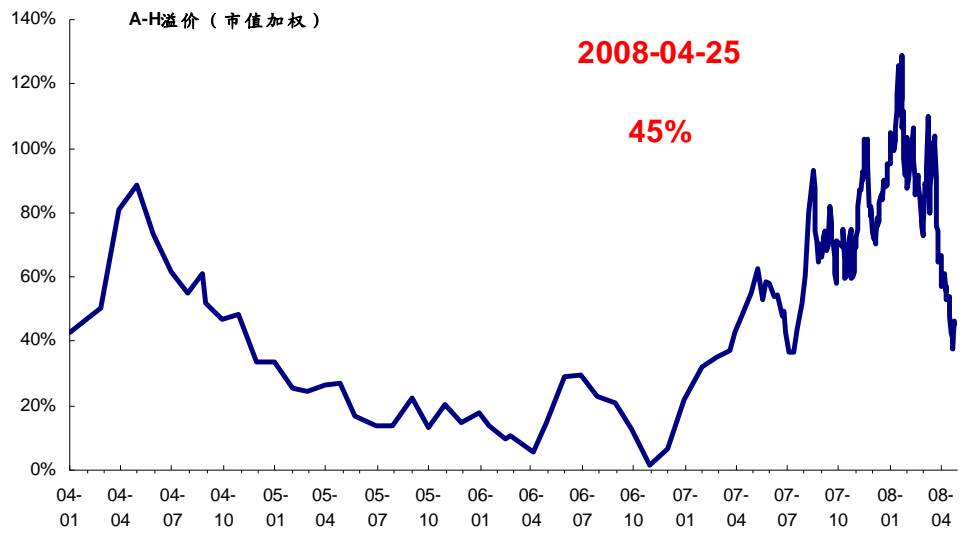
表 13: 中金近期推荐公司股价表现

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
紫金矿业	601899	丁申伟	2008-04-25	n.a.	推荐	13.92	95.2	95.2	95.2	93	93	93
亨通光电	600487	李源	2008-04-25	推荐	推荐	14.70	15.8	-31.8	-47.2	17	45	117
中兴通讯	000063	李源	2008-04-25	推荐	推荐	59.05	10.6	-1.6	-25.8	4	11	32
万科A	000002	白宏炜	2008-04-25	推荐	推荐	23.82	17.3	-10.7	-11.8	7	31	75
民生银行	600016	范艳瑾; 毛军华	2008-04-25	推荐	推荐	8.56	23.3	0.8	-19.6	5	14	33
兴业银行	601166	范艳瑾; 毛军华	2008-04-25	推荐	推荐	39.96	15.4	10.1	-18.4	6	16	49
合肥百货	000417	郭海燕; 钱炳	2008-04-25	推荐	推荐	8.65	12.9	-10.8	-22.4	9	21	81
中国神华	601088	韩永	2008-04-25	推荐	推荐	47.98	15.2	12.8	-20.7	8	24	69
恒瑞医药	600267	孙亮	2008-04-25	推荐	推荐	19.01	9.9	-9.9	-7.4	8	21	121
海油工程	600583	张金涛	2008-04-24	推荐	推荐	23.39	11.0	2.9	-16.9	3	8	21
中国远洋	601919	杨鑫	2008-04-24	推荐	推荐	29.85	29.3	7.0	-17.6	20	42	108
歌华有线	600037	金宇	2008-04-24	推荐	推荐	19.18	5.4	-9.9	-29.5	18	39	90
用友软件	600588	李源	2008-04-24	n.a.	推荐	26.92	6.7	-5.3	-7.3	5	16	47
山东黄金	600547	丁申伟	2008-04-24	推荐	推荐	121.85	-9.0	-19.3	-40.3	27	54	99
中国铝业	601600	丁申伟	2008-04-24	推荐	推荐	23.00	21.2	5.5	-31.2	15	45	97
招商银行	600036	范艳瑾; 毛军华	2008-04-23	推荐	推荐	34.37	17.1	5.0	-9.3	6	17	44
华胜天成	600410	李源	2008-04-23	推荐	推荐	14.50	9.8	-20.3	-49.0	21	52	132
七匹狼	002029	郭海燕	2008-04-23	推荐	推荐	27.69	9.0	5.6	-8.6	5	8	29
大商股份	600694	郭海燕; 钱炳	2008-04-23	推荐	推荐	37.83	-13.7	-18.1	-36.0	12	18	35
置信电气	600517	陈华	2008-04-23	推荐	推荐	24.62	7.0	-0.9	-13.6	2	5	24
特变电工	600089	陈华	2008-04-23	推荐	推荐	23.16	21.5	-1.1	-29.8	9	27	83
中国铅笔	600612	曾令波	2008-04-23	推荐	推荐	17.20	5.8	-10.4	-18.9	10	25	99
冠农股份	600251	时雪松	2008-04-23	推荐	推荐	70.57	-10.2	13.4	27.6	21	49	133
合肥百货	000417	郭海燕; 钱炳	2008-04-22	推荐	推荐	8.65	12.9	-10.8	-22.4	9	21	81
武钢股份	600005	罗炜	2008-04-22	推荐	推荐	15.59	29.7	1.8	-20.2	11	35	91
海螺水泥	600585	罗炜	2008-04-22	推荐	推荐	59.89	16.3	12.6	-12.5	5	17	36
冀东水泥	000401	罗炜	2008-04-22	推荐	推荐	16.50	10.8	-8.1	-27.1	6	15	46
福耀玻璃	600660	罗炜	2008-04-22	推荐	推荐	25.34	19.6	-11.9	-27.6	8	19	44
平煤天安	601666	韩永	2008-04-22	推荐	推荐	43.86	12.1	3.5	-22.3	15	39	90
贵州茅台	600519	袁霏阳	2008-04-22	推荐	推荐	177.82	4.6	-4.7	-18.8	3	9	22
黄山旅游	600054	曾令波	2008-04-21	推荐	推荐	21.74	-3.3	-13.1	-28.2	17	38	86
金螳螂	002081	吴丰树	2008-04-21	推荐	推荐	39.85	11.3	-4.0	-27.1	5	15	41
盐湖钾肥	000792	时雪松	2008-04-21	推荐	推荐	87.00	-10.6	2.7	-7.4	9	19	44
瑞贝卡	600439	曾令波	2008-04-21	推荐	推荐	14.94	10.0	-22.5	-36.1	11	26	70

资料来源: 天相, 中金公司研究部

上周，A 股大幅反弹，A-H 溢价上升 2 个百分点至 45%。

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。

表 14: 行业资金流向趋势分析 (4月21日 - 4月25日)

政府“重拳”之下，上周市场一扫颓势，走出大幅反弹走势，指数上涨15%，根据中金计算的“主买净金额”指标，主动性资金净流入近142亿元，与前一周28亿元相比大幅上升，显示投资者买入意愿强烈。下周市场临近五一假期，政策消息面和宏观基本面出现较大变化的可能性有限。我们认为市场整体延续如此大规模主动性资金流入可能性不大，预计资金将在不同行业和个股上出现分化。

上周几乎所有行业都呈资金净流入。其中，流入意愿最高的行业为金融、房地产、有色等板块；流出意愿的行业仅有石化板块。

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、农业、供水供气等板块；最不看好的行业为石化板块。

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。上周无行业呈“买入背离”，石化板块呈“卖出背离”，提示短期股价风险。

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)	100*(1)/(2)
有色	1,269	236,516	0.54%	2.33%	23.0
农业	546	104,509	0.52%	9.28%	5.6
供水供气	182	38,755	0.47%	11.17%	4.2
建筑业	609	138,155	0.44%	14.89%	3.0
化纤	183	46,624	0.39%	9.85%	4.0
房地产	1,458	446,166	0.33%	13.91%	2.3
电气设备	362	112,882	0.32%	8.45%	3.8
煤炭	802	266,246	0.30%	17.62%	1.7
日用品	55	19,588	0.28%	16.57%	1.7
酒店旅游	89	32,273	0.27%	9.12%	3.0
汽车及配件	411	159,916	0.26%	14.11%	1.8
交通运输	1,121	452,712	0.25%	15.15%	1.6
化工	650	265,382	0.25%	8.63%	2.8
贸易	192	79,022	0.24%	18.16%	1.3
造纸包装	199	82,362	0.24%	11.19%	2.2
纺织服装	246	110,762	0.22%	12.85%	1.7
元器件	175	79,654	0.22%	11.03%	2.0
钢铁	726	342,489	0.21%	20.84%	1.0
传媒	141	67,561	0.21%	11.31%	1.8
商业	392	191,255	0.21%	6.87%	3.0
电力	569	305,650	0.19%	13.99%	1.3
医药	472	256,977	0.18%	12.32%	1.5
通信	293	161,772	0.18%	13.53%	1.3
建材	197	115,940	0.17%	14.36%	1.2
家电	230	140,184	0.16%	16.02%	1.0
计算机硬件	83	52,203	0.16%	10.30%	1.5
机械	337	242,914	0.14%	14.79%	0.9
食品	317	272,313	0.12%	9.89%	1.2
金融	1,604	1,475,202	0.11%	21.44%	0.5
软件及服务	25	59,346	0.04%	9.05%	0.5
石油	36	85,562	0.04%	11.00%	0.4
石化	-36	102,642	-0.04%	12.90%	卖出背离
总计	14,183	6,663,333	0.21%	15.06%	1.4

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**招商地产、万科 A、冠农股份**等。流出意愿最高的是**武钢股份、五粮液、工商银行**等。

本周中金推荐组合中有不少个股呈“买入背离”，例如，**冠农股份**等，可关注短期的反弹机会。**武钢股份**呈“卖出背离”，鉴于涨幅较大提示短期股价风险。

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)
招商地产	60.8	9,692	0.63%	17.3%	3.6
万科A	681.6	124,081	0.55%	17.3%	3.2
冠农股份	50.0	10,157	0.49%	-10.2%	买入背离
宝钢股份	304.7	63,214	0.48%	30.6%	1.6
长江电力	266.3	60,209	0.44%	11.5%	3.8
金地集团	36.4	15,933	0.23%	15.1%	1.5
招商银行	500.5	237,159	0.21%	17.1%	1.2
亨通光电	2.8	1,669	0.17%	15.8%	1.1
海螺水泥	29.3	18,651	0.16%	16.3%	1.0
南宁糖业	2.1	2,182	0.09%	-2.7%	买入背离
贵州茅台	59.7	71,106	0.08%	4.6%	1.8
浙大网新	3.5	5,404	0.07%	-0.6%	买入背离
中兴通讯	15.0	30,024	0.05%	10.6%	0.5
大秦铁路	17.5	51,853	0.03%	13.3%	0.3
国投中鲁	0.4	2,627	0.02%	6.1%	0.3
东软股份	0.5	4,292	0.01%	6.4%	0.2
广州友谊	0.3	3,603	0.01%	6.6%	0.1
盐湖钾肥	-0.1	34,241	0.00%	-10.6%	0.0
置信电气	-0.1	7,903	0.00%	7.0%	卖出背离
华联综超	-0.6	4,755	-0.01%	12.6%	卖出背离
工商银行	-19.3	76,591	-0.03%	12.9%	卖出背离
五粮液	-22.7	48,961	-0.05%	21.1%	卖出背离
武钢股份	-127.7	43,686	-0.29%	29.7%	卖出背离

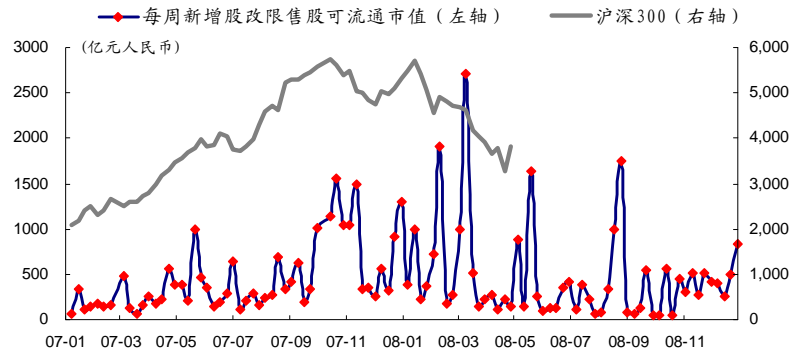
资料来源：中金公司 研究部

市场资金情况

图 5: 每周新增限售股可流通市值

本周限售股解禁重要个股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)



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

上周 7 只股票发行, 共筹集资金 19.66 亿元。5 月初, 将有 3 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)	时间表			确定发行价格 (元)	筹资金额 (亿元)
				招股说明书公告日	网下申购日 (T-3)	网上申购日 (T)		
江南化工	化学原料及化学制品制造业	002226	1,350	2008-4-14	2008-4-21~2008-4-22	2008-4-22	12.60	1.70
奥特迅	电器机械及器材制造业	002227	2,750	2008-4-14	2008-4-21~2008-4-22	2008-4-22	14.37	3.95
合兴包装	造纸包装	002228	2,500	2008-4-14	2008-4-21~2008-4-22	2008-4-22	10.15	2.54
鸿博股份	印刷业	002229	2,000	2008-4-14	2008-4-21~2008-4-22	2008-4-22	13.88	2.78
科大讯飞	计算机应用服务业	002230	2,680	2008-4-17	2008-4-24~2008-4-25	2008-4-25	12.66	3.39
奥维通信	通信及相关设备制造业	002231	2,700	2008-4-17	2008-4-24~2008-4-25	2008-4-25	8.46	2.28
启明信息	计算机应用服务业	002232	3,200	2008-4-17	2008-4-24~2008-4-25	2008-4-25	9.44	3.02
塔牌集团	非金属矿物制品业	002233	10,000	2008-4-24	2008-5-5~2008-5-6	2008-5-6		
民和股份	畜牧业	002234	2,700	2008-4-24	2008-5-5~2008-5-6	2008-5-6		
安妮股份	造纸及纸制品业	002235	2,500	2008-4-24	2008-5-5~2008-5-6	2008-5-6		

资料来源: 中金公司研究部

上周紫金矿业、濮耐股份和三力士 3 只股票上市, 首日涨幅分别为 95.2%, 213.2% 和 164.4%。

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
三力士	制造业-石油、化学、塑胶、塑料	002224	20080425	9.38	24.80	164.4	164.4	164.4	83.9	84	84	74	n.a.	56
濮耐股份	制造业-金属、非金属	002225	20080425	4.79	15.00	213.2	213.2	213.2	91.5	91	91	71	73	55
紫金矿业	采掘业	601899	20080425	7.13	13.92	95.2	95.2	95.2	92.5	93	93	79	72	54
金钼股份	采掘业	601958	20080417	16.57	24.44	36.1	20.4	47.5	82.7	158	272	26	23	21
鱼跃医疗	机械、设备、仪表	002223	20080418	9.48	17.20	50.8	20.3	81.4	74.5	189	264	47	n.a.	36
福晶科技	制造业-电子	002222	20080319	7.79	14.15	167.0	14.3	-21.8	76.9	54	201	44	41	34
中国铁建	建筑业	601186	20080310	9.08	12.17	28.2	18.4	21.9	56.8	56	140	121	48	36
独一味	制造业-医药、生物制品	002219	20080306	6.18	20.20	350.2	9.2	-4.0	82.3	43	141	56	62	47

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

上周，中粮屯河成功增发，募集资金 12.28 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)
600737.SH	中粮屯河	20080422	定向	6.14	20,000	12.28
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

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

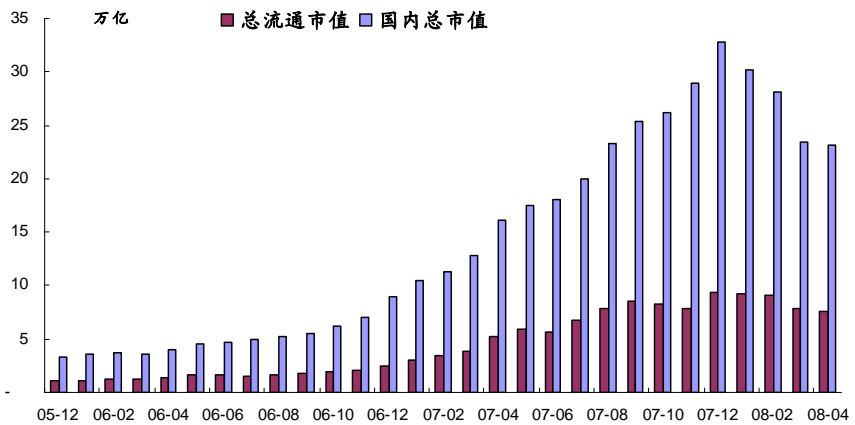
上周并无配股实施，有配股计划的各上市公司配股进展不一，请参见右表。

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 价格下限	配股价 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
002017.东信和平	董事会预案	n.a.	n.a.	n.a.	3.65	n.a.	n.a.	0.30	15,345.2	4,603.6	>1.68
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.
600202.哈空调	董事会预案	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.23	24,573.1	5,651.8	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.
600595.中孚实业	董事会预案	n.a.	n.a.	n.a.	3.38	14.00	n.a.	0.30	65,725.6	19,717.7	6.67 - 27.6

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

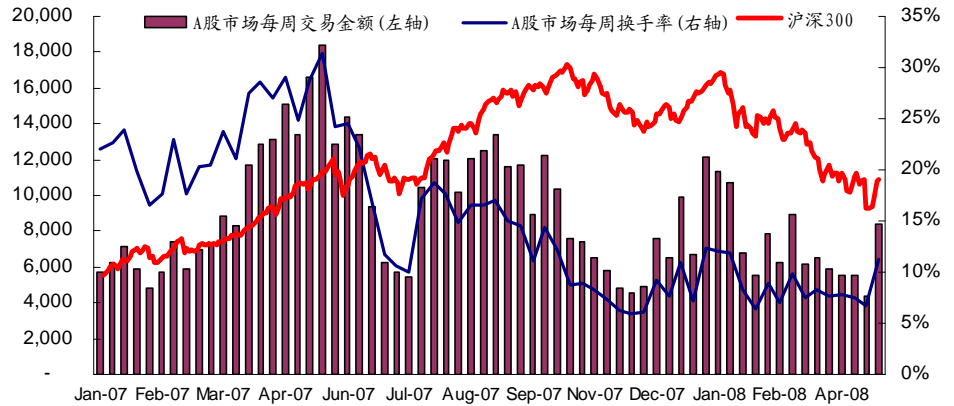
上周末国内总市值一周大幅上升了 15.5% 至 23.2 万亿，流通市值也一周上升 15.3% 至 7.6 万亿。

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

在印花税下调政策出台后，A股周四巨幅放量上涨。上周，A股市场合计成交 8407 亿元，较此前一周大幅放大 94%，周换手率回升至 11.3%，2 月份以来最高点。

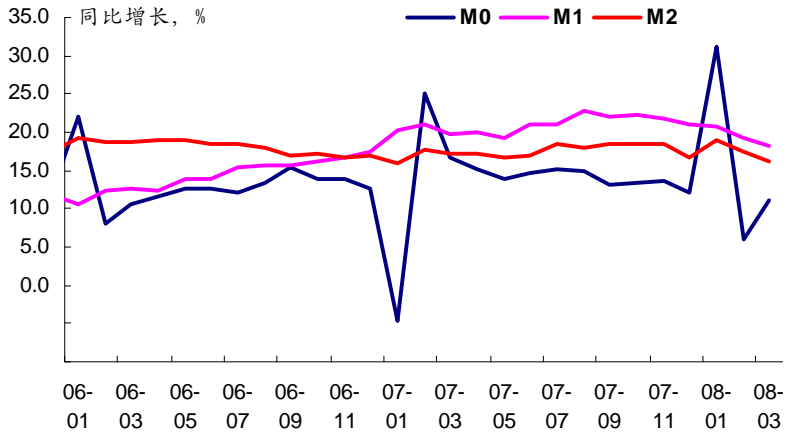
图 7: A 股市场每周成交金额及周换手率



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。

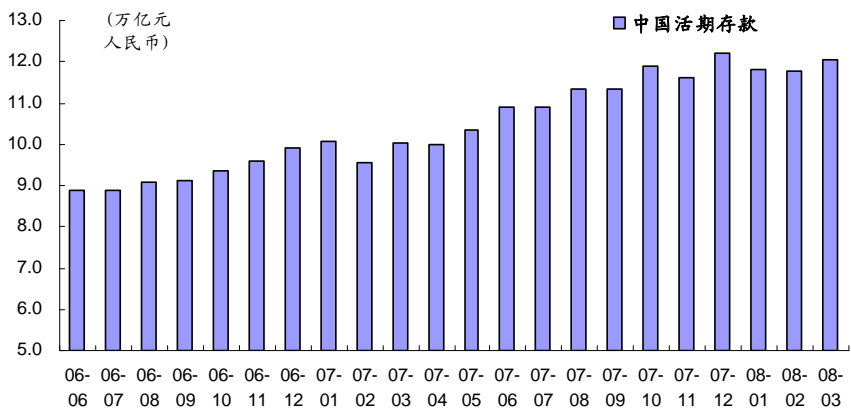
图 8: M0、M1 和 M2 月度变化情况



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%。

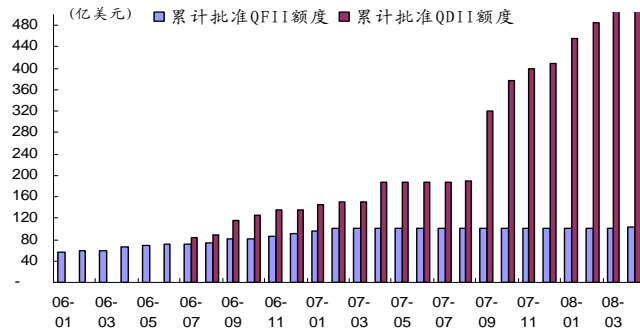
图 9: 国内银行月度存款变化



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。

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, 新基金批文继续发放, 4 只新基金获准发行。认购环节, 多只基金处于发行期中的局面依然未改, 上周同时在销的新基金数量又创新高达到 18 只。

表 20: 近期基金发行情况

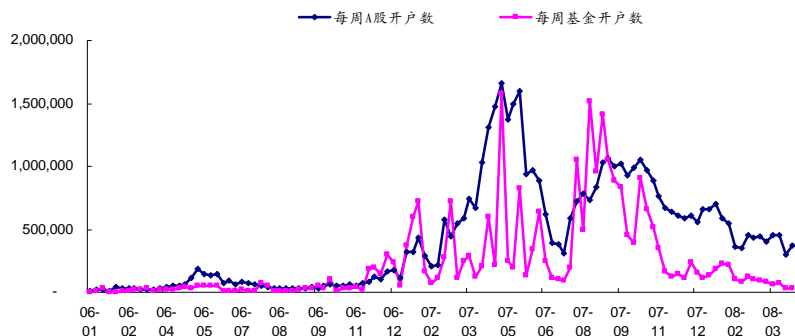
基金名称	认购起始日期	认购结束日期	简述
富国天成红利灵活配置证券投资基金	20080408	20080508	上限100亿元
万家双引擎灵活配置混合型基金	n.a.	n.a.	上限100亿元
信诚盛世蓝筹股票型基金	20080410	20080509	上限100亿元
长信双利优选混合型基金	20080423	n.a.	n.a.
银河竞争优势成长股票型基金	20080331	20080430	n.a.
兴业社会责任股票型 (SRI) 基金	20080328	20080425	上限100亿元
益民多利债券型基金	20080408	20080508	n.a.
宝盈增强收益债券型证券投资基金	20080411	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	20080521	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	20080522	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	20080428	20080516	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	20080521	上限70亿元
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.
招商大盘蓝筹股票型基金	n.a.	n.a.	n.a.
中万巴黎竞争优势股票型基金	n.a.	n.a.	n.a.
国泰金鹿保本基金(二期)	n.a.	n.a.	n.a.
南方优选价值基金	n.a.	n.a.	n.a.

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

但值得关注的是, 尽管证监会加快了新基金的审批速度, 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。

图 11: 开户数信息

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。

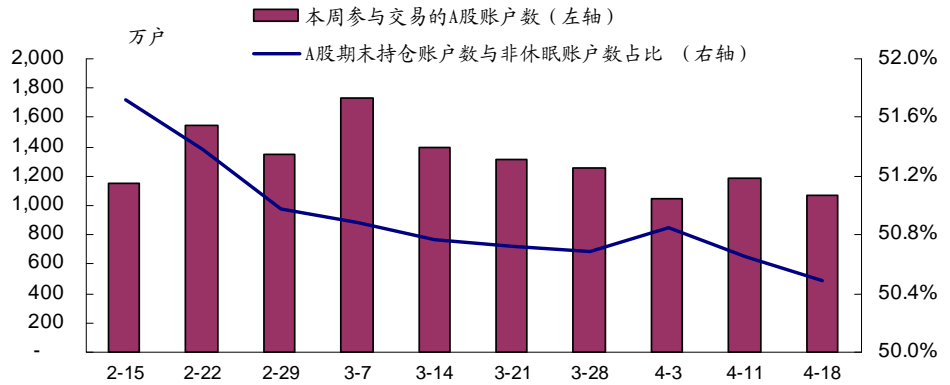


从新增开户数看(数据滞后一周), 4/14 至 4/18 一周 A 股开户数为 26.5 万户, 因此前一周环比上升 28.8%; 而基金开户数持续回落至 2.3 万户, 环比下降 28.0%。与 07 年底相比, A 股一周开户数下降 59.6%, 基金开户数下降 78.9%。

资料来源: 中国证券登记结算公司, 中金公司研究部

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

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, 4/14-4/18 一周参与交易的账户数为 1070 万户, 较前一周下跌 9.7%, 持仓账户占比相比前一周回落至 50.5%。



资料来源: 中国证券登记结算公司, 中金公司研究部

图 13: 汇率 (人民币对美元) 变动情况

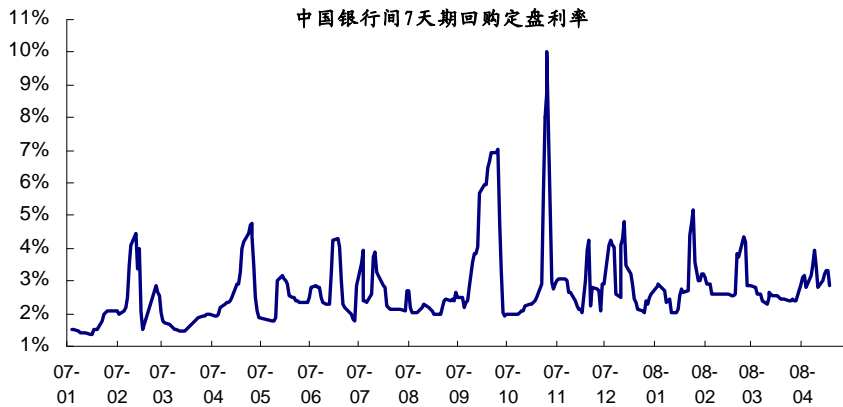
上周, 美元走强, 人民币对美元一周贬值 0.24%, 08 年至今升值幅度回落至 3.93%。



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

图 14: 中国银行间 7 天期回购定盘利率

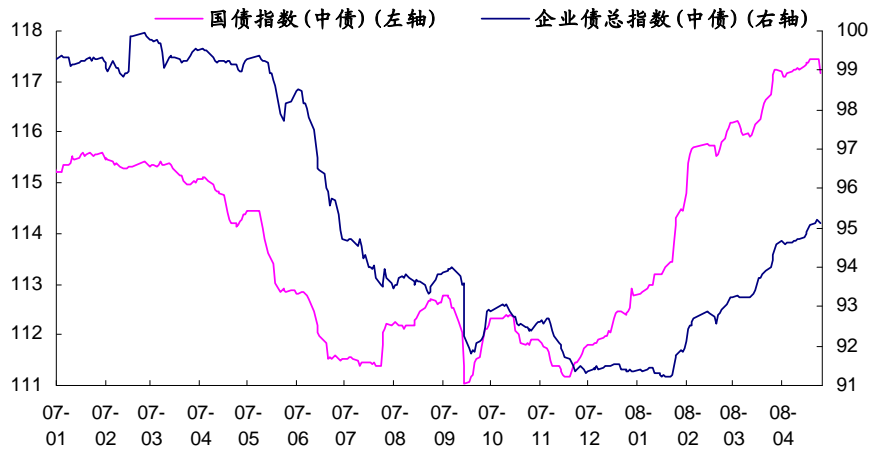
中国银行间 7 天期回购定盘利率有所上升, 收于 2.89%。



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

国债指数下跌 0.2%，而企业债指数则上升 0.2%。



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

市场估值情况

表 21: 全球主要市场估值比较

股票市场	动态市盈率值 (Forward 12 months)	静态市盈率值 (Backward 12 months)					涨跌			
	最新	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	13.7	16.1	15.8	14.6	16.0	18.0	1.5%	9.9%	0.1%	-10.8%
摩根新兴市场指数	13.0	15.5	15.5	14.1	17.5	15.0	0.3%	10.4%	-11.0%	3.5%
道琼斯工业指数	14.2	74.3	69.1	66.2	59.0	21.5	7.5%	12.3%	25.9%	246.1%
标普500指数	15.1	22.2	21.9	19.9	19.1	18.2	1.4%	11.4%	16.5%	21.8%
纳斯达克综合指数	22.8	35.7	35.5	32.8	38.0	40.3	0.8%	9.0%	-5.9%	-11.3%
伦敦富时100指数	11.4	12.1	12.1	11.0	12.4	18.0	-0.1%	10.4%	-2.3%	-32.7%
法国CAC指数	11.1	12.2	12.1	11.0	11.6	14.6	1.0%	10.8%	4.7%	-16.3%
德国DAX指数	11.5	11.9	11.7	10.7	13.6	14.3	2.1%	10.9%	-12.8%	-16.5%
日经225指数	15.9	15.9	15.4	14.2	18.2	23.4	3.0%	12.1%	-12.7%	-32.1%
澳大利亚综合指数	15.4	14.4	13.9	13.3	15.5	10.3	3.2%	8.1%	-7.2%	40.2%
香港恒生指数	16.5	14.9	14.1	12.3	17.8	14.8	5.5%	20.3%	-16.6%	0.4%
香港国企指数	15.8	18.8	17.3	14.9	24.3	20.4	8.7%	25.9%	-22.7%	-8.0%
巴西圣保罗指数	12.6	15.4	15.0	13.8	15.1	11.1	2.5%	11.5%	1.7%	38.6%
印度孟买指数	17.4	22.4	22.1	20.7	27.9	23.5	1.7%	8.1%	-19.6%	-4.7%
俄罗斯RTS指数	9.1	11.7	12.1	10.9	13.5	13.6	-3.7%	6.9%	-13.3%	-14.3%
台湾加权指数	13.8	16.9	17.6	18.7	19.9	20.9	-4.3%	-9.8%	-15.4%	-19.3%
韩国KOSPI指数	13.2	12.8	12.5	12.5	15.0	11.9	2.7%	3.0%	-14.6%	7.8%
上证综指	21.9	27.5	24.5	30.5	45.0	33.2	12.2%	-9.8%	-38.8%	-17.2%
深圳成指	22.4	30.8	26.5	34.2	47.4	25.1	16.2%	-10.1%	-35.0%	22.7%

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

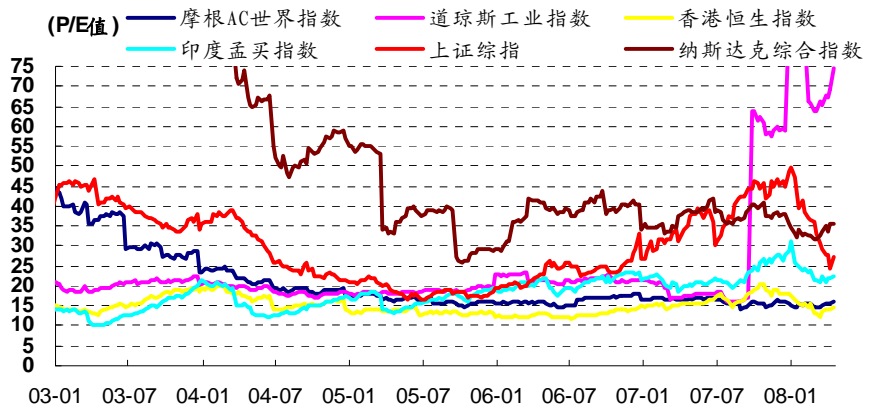
上周, 全球大部分股市估值水平出现上升。摩根 AC 世界指数估值一周上升了 1.5%, 而新兴市场指数估值一周上升 0.3%。

成熟市场方面, 除伦敦富时 100 小幅下跌外, 其他股指估值水平均上升。香港恒生、国企指数的市盈率随股指大幅上升。

新兴市场上各指数表现不一。印度孟买、巴西圣保罗和韩国 KOSPI 指数一周市盈率上升, 而俄罗斯 RTS、台湾加权指数一周市盈率回落。

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上升 12.2% 和 16.2% 至 27.5 倍和 30.8 倍。

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升，其中，中证 100 指数 08 年市盈率上升至 20.5。中证 200 和中证 500 的 08 年市盈率上升至 20.7 和 23.8 倍。

从具体行业情况来看，目前 08 年估值水平最低是汽车与汽车零部件、银行、耐用消费品与服装和运输分别只有 16.0 倍、18.1 倍、19.9 倍、19.9 倍；市盈率水平最高的则是电信服务、媒体和家庭与个人用品，都在 40 倍以上。

表 22: 国内指数动态估值一览表

指数名称	市盈率			市净率 06A
	07E	08E	09E	
沪深300	26.6	20.5	17.2	6.0
-中证100	26.4	20.5	17.2	6.0
-中证200	28.1	20.7	16.7	6.5
-中证500	36.4	23.8	18.2	4.7
上证A股	27.3	20.8	17.3	6.0
上证B股	22.3	15.7	12.2	4.0
上证180	26.4	20.5	17.1	5.8
深证成指	29.7	18.9	15.6	6.4
深证B股	18.4	9.4	7.7	2.3
中小企业板	44.7	29.9	22.2	10.3
行业(万德预测数据)				
能源 II	25.6	21.5	18.8	6.3
材料 II	27.2	21.2	17.7	7.6
资本货物	33.5	22.7	17.4	8.2
商业服务与用品 II	36.0	27.4	23.1	6.8
运输	26.5	19.9	18.4	6.5
汽车与汽车零部件	26.4	16.0	12.8	3.5
耐用消费品与服装	24.3	19.9	15.2	3.3
消费者服务 II	48.7	29.6	22.1	8.7
媒体 II	77.1	43.0	36.9	7.5
零售业	32.2	28.8	20.9	8.5
食品与主要用品零售 II	30.6	30.1	22.1	5.1
食品、饮料与烟草	56.6	39.4	30.0	6.9
家庭与个人用品	48.5	41.7	25.8	10.1
医疗保健设备与服务	52.6	29.8	21.9	7.0
制药、生物科技与生命科学	28.4	31.1	24.9	6.6
银行	26.7	18.1	14.5	5.0
多元金融	23.5	35.1	29.1	137.9
保险 II	29.9	29.0	24.7	11.4
房地产 II	32.3	21.2	13.5	5.9
软件与服务	46.7	32.4	24.4	7.9
技术硬件与设备	35.6	28.0	21.6	4.9
半导体与半导体生产设备	40.5	28.7	20.7	10.8
电信服务 II	39.1	46.2	35.7	17.5
公用事业 II	28.6	25.1	21.2	3.7
中金覆盖股票	27.7	22.2	18.4	5.9

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(%)		
			08-4-26	07E	08E	09E	07E	08E	09E	07E	1周	1月	3月			
前十名																
太钢不锈	推荐	钢铁	15.85	1.23	1.53	1.71	12.9	10.4	9.3	4.9	22.8	-11.6	-32.3			
栖霞建设	审慎推荐	房地产开发	14.46	0.85	1.23	1.54	17.0	11.8	9.4	4.0	6.2	-15.3	-33.0			
中国远洋	推荐	航运业	29.85	2.05	2.37	2.16	14.6	12.6	13.8	6.3	29.3	9.3	-17.6			
宝钢股份	推荐	钢铁	12.90	0.73	1.01	1.13	17.8	12.8	11.4	5.1	30.6	-10.1	-19.7			
中国船舶	审慎推荐	机械	110.09	4.58	8.19	10.62	24.0	13.4	10.4	14.1	16.5	-7.6	-50.6			
华夏银行	中性	金融	13.60	0.50	0.97	1.29	27.2	14.0	10.6	3.1	23.3	0.3	-37.5			
新安股份	审慎推荐	化工	63.21	1.72	4.48	5.04	36.6	14.1	12.5	5.1	13.5	-11.9	-20.3			
武钢股份	推荐	钢铁	15.59	0.83	1.10	1.30	18.7	14.2	12.0	3.3	29.7	-5.3	-20.2			
东方电气	审慎推荐	电气设备	42.28	2.84	2.97	3.21	14.9	14.2	13.2	10.9	26.3	-30.2	-51.3			
原水股份	推荐	供水供气	9.69	0.27	0.67	1.10	35.4	14.4	8.8	2.9	5.1	-28.4	-43.7			
后十名																
动力源	中性	电气设备	7.32	0.02	0.05	0.12	435.0	157.0	59.7	1.7	5.2	-30.7	-42.3			
冠农股份	推荐	农林牧副渔	70.57	0.08	0.51	4.07	882.1	137.7	17.4	1.6	-10.2	7.3	27.6			
岳阳纸业	中性	造纸包装	20.25	0.14	0.18	0.56	146.3	109.6	36.3	4.2	14.5	26.1	-16.6			
上海贝岭	中性	元器件	6.79	0.09	0.06	0.07	74.4	106.6	95.6	2.9	16.3	-18.3	-23.7			
东方航空	中性	民航业	11.00	0.12	0.11	0.14	91.3	103.5	76.5	0.6	19.2	-17.0	-36.6			
士兰微	中性	元器件	7.49	0.05	0.08	0.13	140.4	98.9	56.5	2.3	3.2	-28.1	-32.9			
电广传媒	中性	传媒	21.40	0.53	0.25	0.23	40.2	86.8	91.3	5.1	17.0	-10.0	-26.2			
丰原生化	回避	农林牧副渔	6.93	0.03	0.09	0.07	259.5	80.3	106.5	1.9	13.4	-26.1	-24.5			
大唐发电	中性	电力	13.60	0.29	0.18	0.20	46.8	74.5	69.2	2.5	15.6	-0.1	-29.6			
上海航空	中性	民航业	8.59	-0.02	0.12	0.06	-452.5	73.8	144.8	1.8	18.2	-20.1	-33.7			

资料来源：天相，中金公司研究部

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)目前有交通银行、中国人寿、中国平安、鞍钢股份、海螺水泥、工商银行、南方航空、招商银行、中国远洋、东方电机、皖通高速、建设银行(分别为 7%、10%、11%、16%、19%、19%、19%、21%、22%、28%、29%、29%)。

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	07E	08E	07E	08E	07E	08E	
新华制药	719 HK	000756	2.02	5.91	n.a.	n.a.	79.1	64.4	n.a.	n.a.
鞍钢股份	347 HK	000898	19.76	21.10	13.7	12.5	17.5	14.5	27%	16%
华能国际	902 HK	600011	5.92	8.29	11.7	11.1	16.0	20.5	37%	85%
皖通高速	995 HK	600012	5.85	6.73	13.1	12.0	19.9	15.5	52%	29%
中海发展	1138 HK	600026	26.70	31.19	13.3	11.1	22.7	17.2	70%	54%
中国石化	386 HK	600028	8.28	11.86	11.2	9.9	16.5	15.7	47%	58%
南方航空	1055 HK	600029	5.13	12.23	10.6	11.4	24.8	13.6	133%	19%
中国联通	762 HK	600050	16.40	9.06	22.1	20.3	39.0	31.9	76%	57%
东方航空	670 HK	600115	3.33	11.00	18.6	19.1	86.1	41.3	363%	116%
兖州煤业	1171 HK	600188	13.58	19.85	14.6	12.5	38.4	22.4	162%	79%
江西铜业	358 HK	600362	18.66	33.01	11.2	11.4	21.8	19.0	95%	66%
宁沪高速	177 HK	600377	7.15	7.96	15.9	13.5	24.6	19.3	55%	43%
深高速	548 HK	600548	5.76	8.73	16.0	12.1	23.6	23.1	47%	92%
海螺水泥	914 HK	600585	65.60	59.89	28.4	21.2	37.2	25.2	31%	19%
青岛啤酒	168 HK	600600	20.80	26.03	29.6	22.7	50.7	37.5	71%	65%
广船国际	317 HK	600685	27.75	40.80	12.0	9.0	21.6	16.1	80%	78%
S上石化	338 HK	600688	3.29	7.74	13.8	12.1	34.1	96.3	147%	699%
南京熊猫	553 HK	600775	2.12	9.03	14.7	10.6	53.1	56.1	261%	429%
马钢股份	323 HK	600808	4.90	6.86	10.1	9.7	21.6	16.1	114%	67%
华电国际	1071 HK	600027	2.39	5.41	9.5	9.2	27.3	22.5	188%	146%
中兴通讯	763 HK	000063	31.40	59.05	24.5	18.5	44.9	30.9	83%	67%
东北电气	42 HK	000585	1.05	4.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
洛阳玻璃	1108 HK	600876	0.87	4.37	n.a.	n.a.	n.a.	44.2	n.a.	n.a.
S*ST科龙	921 HK	000921	0.89	5.43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
昆明机床	300 HK	600806	8.00	18.02	11.4	8.7	32.5	22.6	186%	160%
北人股份	187 HK	600860	1.90	6.93	n.a.	n.a.	139.2	97.5	n.a.	n.a.
经纬纺机	350 HK	000666	2.10	7.06	5.1	3.8	19.5	21.0	280%	450%
创业环保	1065 HK	600874	2.98	11.98	18.6	16.8	75.9	53.6	307%	218%
广州药业	874 HK	600332	6.60	12.99	12.0	11.3	35.8	25.5	198%	125%
东方电机	1072 HK	600875	33.30	42.28	11.3	10.6	15.6	13.5	38%	28%
中国国航	753 HK	601111	6.16	14.26	16.9	14.7	42.2	27.6	149%	87%
中国银行	3988 HK	601988	3.87	5.06	13.8	11.3	22.6	17.1	64%	52%
工商银行	1398 HK	601398	6.15	6.49	18.2	15.5	26.7	18.5	46%	19%
招商银行	3968 HK	600036	31.80	34.37	22.3	18.1	35.8	22.0	61%	21%
S仪化	1033 HK	600871	1.61	5.76	29.3	17.7	n.a.	738.5	n.a.	n.a.
北辰实业	588 HK	601588	3.28	9.69	14.6	10.9	80.1	51.3	449%	373%
中国人寿	2628 HK	601628	33.80	34.21	27.5	26.3	29.2	29.0	6%	10%
广深铁路	525 HK	601333	4.41	5.91	15.9	14.6	25.9	22.2	63%	52%
大唐发电	991 HK	601991	5.19	13.60	17.6	14.2	42.5	44.6	142%	214%
中国平安	2318 HK	601318	71.80	67.02	29.6	25.9	30.2	28.9	2%	11%
中国铝业	2600 HK	601600	13.94	23.00	15.4	14.3	26.6	23.6	72%	65%
潍柴动力	2338 HK	000338	39.35	63.99	9.1	8.8	17.2	14.6	88%	66%
中信银行	998 HK	601998	5.08	6.92	14.9	12.4	36.5	21.6	144%	75%
中国远洋	1919 HK	601919	23.65	29.85	10.4	10.5	19.6	12.8	88%	22%
建设银行	939 HK	601939	6.76	7.83	16.4	13.5	25.5	17.4	56%	29%
中海油服	2883 HK	601808	14.80	25.56	19.9	17.7	55.8	36.6	180%	107%
中国神华	1088 HK	601088	37.85	47.98	23.2	19.5	45.2	31.9	95%	64%
交通银行	3328 HK	601328	11.14	10.66	19.3	16.1	26.1	17.3	35%	7%
中国石油	857 HK	601857	11.66	17.59	13.3	12.8	20.9	20.4	57%	59%
中国中铁	390 HK	601390	7.66	7.94	36.5	25.6	52.0	39.5	43%	54%
中煤能源	1898 HK	601898	17.66	19.96	23.1	18.4	50.0	39.4	116%	114%

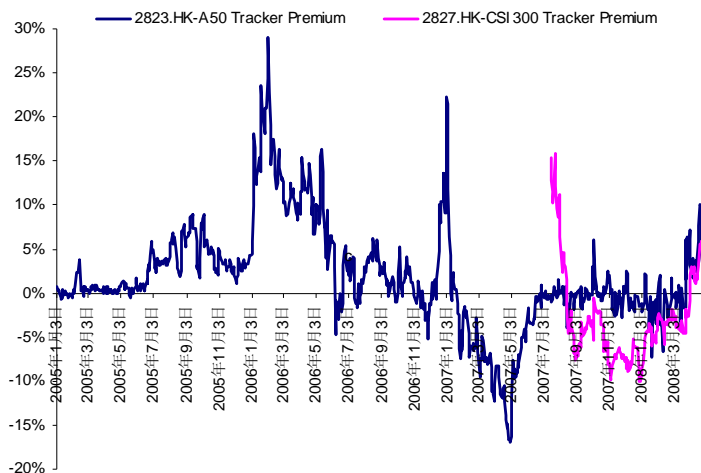
注: 港股预测市盈率数据取自彭博资讯BEST; A股预测市盈率取自万得资讯

资料来源: 彭博资讯, 万得资讯, 中金公司研究部

香港沪深 300 指数基金目前交易价格对净值的溢价为 4.4%。

A50 指数基金交易价格溢价 2.9%。

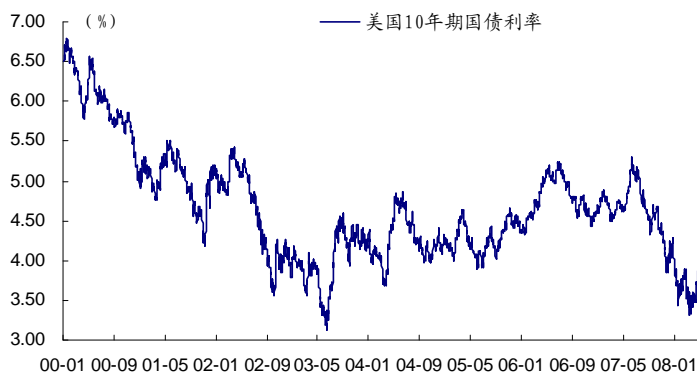
图 17: 海外中国 A 股指数基金对净值的折溢价率



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

美国 10 年期国债利率上周上升至 3.872%, 较目前 2.25% 的联邦利率高出 1.622%。

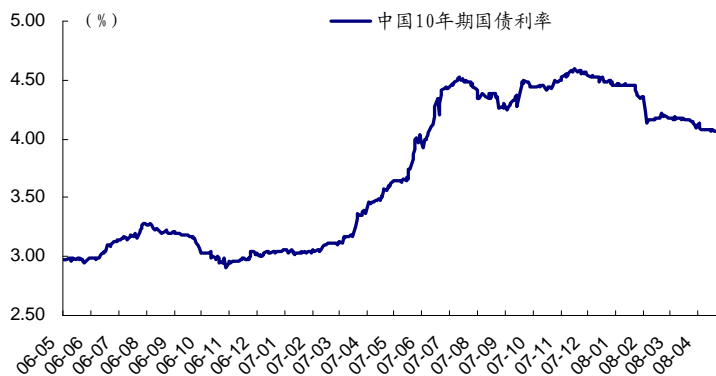
图 18: 美国 10 年期国债收益率



资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部

国内 10 年期国债利率最新为 4.07%, 与前一周持平。

图 19: 中国 10 年期国债收益率



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

本周仍为宏观数据真空期。

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	.....
消费品市场月度报告	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	.....	.....	.....
劳工工资季度报告	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

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。

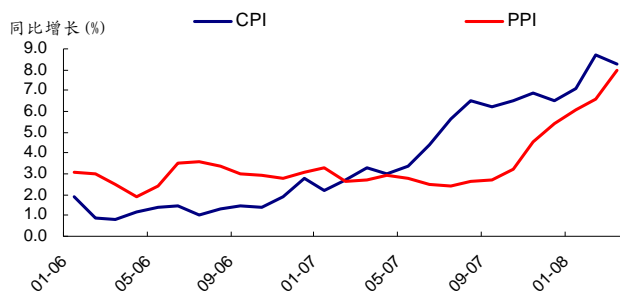
指标名称	历史数据								中金预测数据		
	2006	07-09	07-10	07-11	07-12	08-01	08-02	08-03	2007A	2007F	2008F
实际 GDP 同比增长(%)	11.1	11.5	.....	.....	11.2	.....	.....	.....	11.4	11.4	10.5
社会消费品零售总额增长(%)	13.7	17.0	18.1	18.8	20.2	21.2	19.1	21.5	16.8	16.5	13.0
城镇固定资产投资(增长 %)	24.5	26.4	26.9	26.8	25.6	24.3	.....	25.9	25.8	26.3	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

(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。

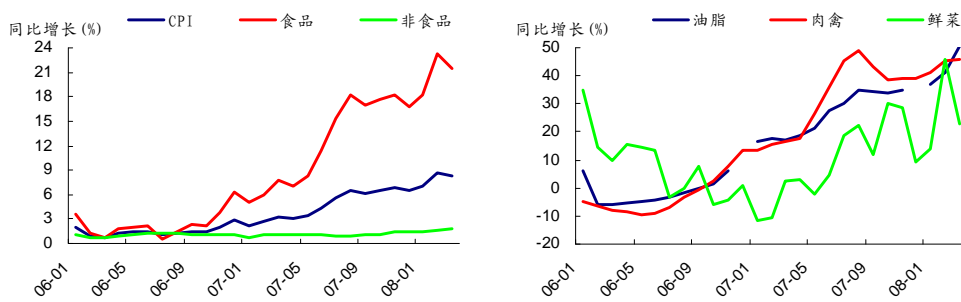
图 20: CPI 和 PPI 走势



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,分别同比攀升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)

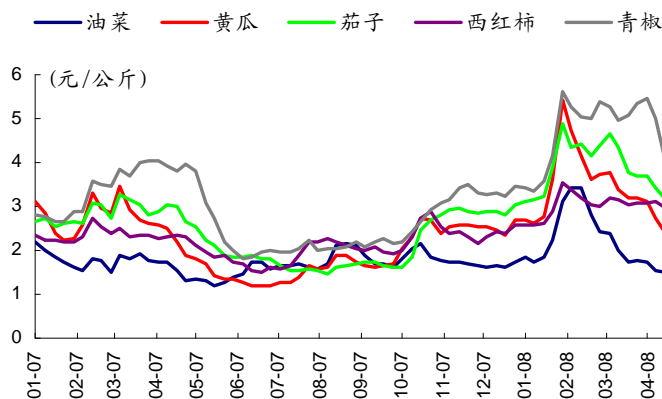


资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

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,最新一周除黄瓜外,其他蔬菜平均批发价格持续回落,连续2个多月呈下跌走势。

图 22: 鲜菜价格走势

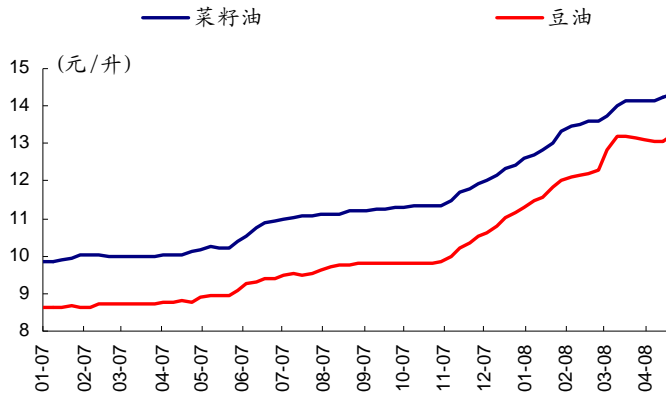


资料来源: 商务部, 中金公司研究部

图 23: 食用油价格走势

食用油价格依然较为平稳。

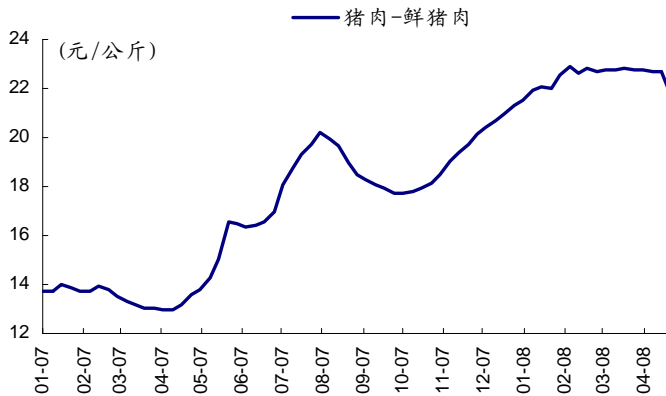
尽管 3 月下旬，食用油价格有所下滑，但依然未见下跌趋势，目前价格依然较为平稳。



资料来源: 商务部, 中金公司研究部

图 24: 猪肉价格走势

鲜猪肉批发价格 4 月份至今平均为 22.45 元/公斤, 基本持平于 3 月份平均 22.76 元的价格。但值得注意的是, 上周鲜猪肉价格出现回落趋势至 21.67 元/公斤。



资料来源: 商务部, 中金公司研究部

上周，主要期货品种涨跌不一。

石油方面，因尼日利亚情势和英国罢工可能性引发供应忧虑，原油期货上涨至每桶近120美元的纪录高位。汽油和取暖油期货亦创纪录高点，因投资者预计美国一周库存数据将显示油品库存下降。

金属市场上，美元全线走强，殃及黄金作为对冲美元下滑资产的吸引力。实货需求下滑，担心金价进一步下滑。期铜小幅上升，而期铝也出现下滑。

农产品市场普遍下跌。美元走强引发多数初级商品市场承压。

干散货指数一周大幅上涨13.73%。

美元上周反弹，美元对欧元、日元、及人民币一周分别升值1.18%、0.73%、0.24%。

表 27: 主要大宗商品价格走势

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	119.70	2.58	11.27	32.43	24.69
布伦特石油	BRSWJUL	115.27	1.68	10.89	28.72	25.18
新加坡燃油	JETKSIFC	141.05	0.14	9.81	35.95	27.47
金属市场						
纽约期金	GCA	890	-2.79	-6.74	-3.37	4.62
伦敦期铜	LMCADS03	8,575	0.06	0.82	22.15	28.46
伦敦期铝	LMAHDS03	2,995	-2.60	-1.16	18.85	24.33
上海期金	SHGF9995	200	-5.87	-6.77	-5.53	2.95
上海期铜	CU3	65,060	1.48	0.06	8.02	13.78
上海期铝	AA1	18,725	-0.56	-3.18	1.22	5.08
农产品市场						
纽约期棉	CTA	71.44	-4.24	-6.23	0.10	0.32
纽约期糖	SBA	12.25	-7.83	-2.00	-1.29	8.60
芝加哥玉米	C 1	577.25	-3.71	3.92	15.86	26.73
芝加哥大豆	S 1	1,325.75	-2.63	-0.11	6.66	10.57
芝加哥小麦	W 1	800.50	-7.99	-21.06	-14.20	-9.55
芝加哥豆粕	SM1	340.90	-1.67	-2.26	1.76	2.84
芝加哥豆油	BO1	58.97	-3.30	2.59	13.38	20.72
大连玉米	AC1	1,632	0.31	0.31	3.88	1.87
大连大豆	Ak1	5,320	-0.32	0.87	13.22	15.90
大连豆粕	AE1	3,496	-4.59	3.49	5.36	-1.22
大连豆油	SH1	11,490	-1.61	-4.12	1.79	-1.39
郑州棉花	w1	13,935	-1.31	-2.82	-2.82	-0.89
郑州麸质小麦	VN1	1,896	-2.17	-2.82	5.63	3.78
郑州菜籽油	ZRO1	12,310	-1.90	-6.47	16.35	n.a.
其他						
波罗的海干散货	BDIY	9,329	13.73	18.33	61.40	2.03

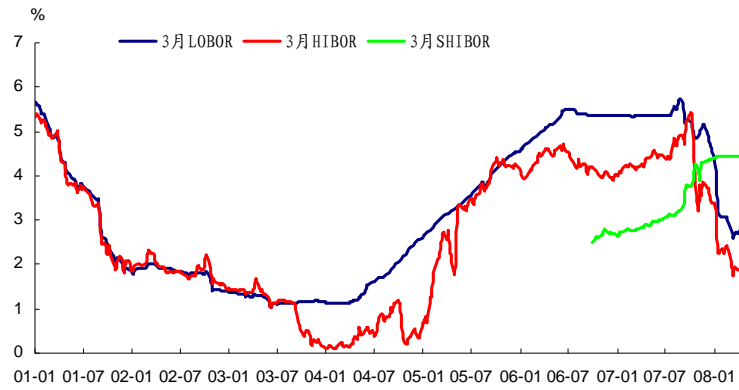
资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

表 28: 主要货币汇率走势

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	7.010	0.24	-0.01	-2.79	-3.93
欧元/人民币	EURCNY	10.956	-0.95	-0.96	3.47	2.90
英镑/人民币	GBPCNY	13.919	-0.38	-1.09	-2.68	-3.91
瑞士法郎/人民币	CHFCNY	6.778	-1.34	-3.89	3.11	5.28
加拿大元/人民币	CADCNY	6.913	-0.74	0.45	-3.37	-5.44
澳大利亚元/人民币	AUDCNY	6.542	0.09	1.57	3.13	2.48
新加坡元/人民币	SGDCNY	5.148	-0.23	1.26	1.66	1.58
韩元/人民币	KRW CNY	0.0070	-	-1.41	-7.89	-10.26
港币/人民币	HKDCNY	0.900	0.27	-0.16	-2.60	-3.84
日元/人民币	JPYCNY	0.067	-0.50	-4.62	-0.65	2.79
其他汇率						
欧元/美元	EURUSD	1.563	-1.18	-0.94	6.46	7.13
美元/日元	USDJPY	104.430	0.73	4.81	-2.16	-6.52

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
2008-4-25	证监会: 适时推出融资融券业务
	新基金批文继续发放, 申万巴黎竞争优势等3只基金获批
	沪指放量暴涨9.29%, 千股涨停
	紫金矿业今日上市
	认定新政出台, 八大领域高新技术企业可享税收减免优惠
	中国国航、中国中铁、中国神华、兴业银行、民生银行、中兴通讯等权重股财报报喜
	中航油称亏损, 要求发改委上涨航油价格
	上海银监局: 通胀是当前经济最关注的问题
	700亿国资注入, 上海上市公司敞怀聚宝
	日本出口增速降至三年最低, 德国IFO企业景气指数下滑, 美国新屋销售数字降至17年新低(彭博)
2008-4-24	瑞士信贷第一季因53亿瑞士法郎资本减记致亏损21.5亿瑞士法郎
	美两大超市限售大米预防囤积行为, 但乌克兰全面放开粮食出口
	4月24日起证券交易印花税降至千分之一
	上海证券交易所发布《大宗交易系统解除限售存量股份转让业务操作指引》
	商务部要求适时启动成品油市场应急预案
	保监会将拓宽保险资金投资渠道
	一季报业绩增长逾五成, 行业分化严重, 金融地产是主要推动力
	发改委网站撤下房价分析报告
	明年北京将建政策保障性住房850万平方米
	工行28亿股战略投资者配售股上市
2008-4-23	东航云南地区两条航线停飞 同时调减部分航班
	国际黄金期货盘中跌破900美元
	发改委预计二季度房价房价上涨压力加大, 将呈温和上涨趋势
	商务部: 引导符合条件外资企业境内上市
	油管油轮遭袭, 国际油价逼近120美元, 并推动大多数金属、农产品期货价格攀升
	最低降至7天 电厂煤炭库存再告急
	电监会: 电价调整须综合CPI和电企承受能力等因素统筹考虑
	中国人寿认为目前股市已相对安全
	招商大盘蓝筹股票型基金日前正式获得证监会批准发行
	招商银行、中国远洋、五粮液等权重股财报报喜
2008-4-22	苏格兰皇家银行拟配股筹资120亿英镑, 否认考虑出售中国银行股份
	《财富》美企500强出炉, 沃尔玛蝉联榜首
	得州仪器首季盈利增28%, 但对对第二季度的业绩表示谨慎
	上交所、深交所发布通知, 对证监会《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》相关问题进行说明
	346只基金一季度亏损近6475亿元
	成思危: 今年经济增长率将放缓至8%至10%
	广州大米全线涨价 年内仍有上调空间
	珠三角退房风波是房地产业巨变开始
	天虹商场等五公司首发周五上会
	证监会开出基金“老鼠仓”处罚第一单
2008-4-21	中国移动首季盈利大幅增长37%
	东风整合哈飞在即 汽车业重组大潮袭来
	纽交所希望首家在A股上市
	效仿“美式”救市, 英国央行启动500亿英镑证券互换计划
	美国银行首季坏账拨备60.1亿美元, 净利骤降77%
	中国证监会发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》, 大小非一月减持超1%须上大宗交易系统
	美股三大指数上周均收涨4%以上 道指创3个月新高
	印花税调整箭在弦上: 文件已上交高层只待签发
	财政部税政司: 资源税改革方案今年或将出台
	唐双宁: “两防”同时也要提防滞胀
2008-4-21	广州柴油再度告急 多家加油站挂无油牌
	上海新开楼盘每平方米下调2500元降幅25%
	中国平安否认公开增发改为定向增发
	中石化首季净利润预减50%以上
	雷曼看好A股市场将申请更多QFII额度

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	
2008-4-25	宏观		房屋销售市场持续萎缩, 耐用品订单下滑	事件点评	沈建光; 程伟					
2008-4-25	宏观		日本出口增速降至三年最低, 德国IFO企 业景气指数下滑	事件点评	沈建光; 程伟					
2008-4-22	宏观		美国经济增长动力的转型及对全球经济影 响	事件点评	沈建光					
2008-4-21	宏观		中金宏观经济周报	事件点评	哈继铭; 沈建光; 邢自强; 范尚伟; 徐剑; 鞠娟					
2008-4-24	策略		印花税下调, 股市短期反弹可期	事件点评	高挺; 郇彬					
2008-4-21	策略		海外股市周报	事件点评	侯振海; 张博					
2008-4-21	策略		中金周报 (A 股)	事件点评	吴丰树; 高挺; 郇彬					
2008-4-25	煤炭电力		电煤库存告急引发政府干预电煤价格的担 心	事件点评	韩永					
2008-4-22	石油		关于保障成品油市场供应的财政扶持政策	事件点评	张金涛					
2008-4-22	煤炭电力		煤炭电力行业及资本市场简报 (第19期)	事件点评	韩永; 陈俊华; 李捷; 许磊					
2008-4-22	电信		电信资本市场周报	事件点评	陈昊飞; 陈丽嘉					
2008-4-21	化工		发改委出台加强氯化钾及复合肥价格监管 通知	事件点评	时雪松					
2008-4-21	房地产		重点城市商品房成交量周报	事件点评	白宏炜; 孙贤兵					
2008-4-21	工程机械		2008年工程机械行业前景展望	事件点评	罗晓春; 刘青松					
2008-4-25	紫金矿业	601899	不断成长的黄金巨人	事件点评	丁申伟; 李峥	0.18	n.a.	0.24	n.a.	首次推荐
2008-4-25	亨通光电	600487	第1季度业绩略低于预期	事件点评	李源; 赵苏	0.48	n.a.	0.70	n.a.	维持推荐
2008-4-25	中兴通讯	000063	08年第1季报符合预期	事件点评	李源	1.30	n.a.	1.85	n.a.	维持推荐
2008-4-25	万科A	000002	08年1季度业绩回顾: 业绩同比增长 17%, 维持推荐	事件点评	白宏炜; 孙贤兵	0.70	n.a.	1.10	n.a.	维持推荐
2008-4-25	民生银行	600016	关注资产质量和事业部改革进展	事件点评	毛军华; 罗景; 范艳瑾	0.34	n.a.	0.53	n.a.	维持推荐
2008-4-25	兴业银行	601166	业绩符合预期	事件点评	毛军华; 罗景; 范艳瑾	1.72	n.a.	2.58	n.a.	维持推荐
2008-4-25	合肥百货	000417	08年1季度: 经营性业绩提升再超预期	事件点评	郭海燕; 钱炳	0.24	n.a.	0.35	上调	维持推荐
2008-4-25	中国神华	600188	1季度业绩符合预期, 维持推荐	事件点评	韩永	0.99	n.a.	1.51	上调	维持推荐
2008-4-25	恒瑞医药	600267	主营保持快速成长	事件点评	孙亮	0.80	n.a.	0.87	n.a.	维持推荐
2008-4-25	阳光股份	000608	08年1季度业绩回顾: 净利润同比上升 452%, 来自阳光上东项目结算	事件点评	白宏炜; 孙贤兵	0.34	n.a.	0.52	n.a.	上调评级至审 慎推荐
2008-4-25	中国国航	601111	油价压力下盈利前景不容乐观	事件点评	陶薇	0.32	n.a.	0.34	下调	下调评级至审 慎推荐
2008-4-25	中天科技	600522	房地产业务及射频业务带动1季度业绩	事件点评	李源; 赵苏	0.31	n.a.	0.47	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-25	浙大网新	600797	07年经营业绩符合预期	事件点评	李源; 赵苏	0.19	下调	0.27	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-25	深圳机场	000089	2007年业绩回顾	事件点评	陶薇	0.33	下调	0.35	下调	维持审慎推荐
2008-4-25	沈阳化工	000698	一季度业绩符合预期	事件点评	时雪松	0.37	n.a.	0.51	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-25	新安股份	600596	一季度业绩高于预期, 草甘膦盈利达到顶 峰	事件点评	时雪松	1.72	n.a.	4.48	上调	维持审慎推荐
2008-4-25	中华企业	600675	2008年1季度业绩回顾: 净利润同比增长 14%, 维持审慎推荐	事件点评	白宏炜; 孙贤兵	0.56	n.a.	0.75	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-25	浦东金桥	600639	2008年1季度业绩回顾: 净利润同比上升 26%, 维持投资评级	事件点评	白宏炜; 孙贤兵	0.25	n.a.	0.28	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-25	广船国际	600685	08年一季度业绩回顾	事件点评	罗晓春; 刘青松	1.90	n.a.	2.44	下调	维持审慎推荐
2008-4-25	驰宏锌锗	600497	08年一季度业绩回顾	事件点评	丁申伟; 李峥	1.68	n.a.	1.20	下调	维持审慎推荐
2008-4-25	南宁糖业	000911	08年一季度业绩回顾	事件点评	袁霍阳	0.45	n.a.	0.78	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-25	华能国际	600011	一季度: 成本压力集中体现	事件点评	陈俊华	0.50	n.a.	0.35	n.a.	维持审慎推荐

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	
2008-4-25	有研硅股	600206	业绩低于预期: 增收不增利	事件点评	金宇	0.41	下调	0.49	n.a.	维持中性
2008-4-25	东北证券	000686	08年1季度业绩低于预期	事件点评	王松柏	1.92	n.a.	1.64	n.a.	维持中性
2008-4-25	福成五丰	600965	08年一季度业绩回顾	事件点评	袁霏阳	0.07	n.a.	0.16	n.a.	维持减持
2008-4-24	海油工程	600583	一季度业绩符合预期	事件点评	张金涛	0.57	n.a.	0.71	n.a.	维持推荐
2008-4-24	中国远洋	601919	年报完全符合预期, 维持盈利预测	事件点评	杨鑫; 刘鹏	2.05	n.a.	2.37	n.a.	维持推荐
2008-4-24	歌华有线	600037	充满挑战的2008年	事件点评	金宇	0.35	n.a.	0.31	下调	维持推荐
2008-4-24	用友软件	600588	收入加速, 带动行业整合	事件点评	李源; 赵苏	0.78	n.a.	1.88	n.a.	维持推荐
2008-4-24	山东黄金	600547	2008年一季度业绩符合预期	事件点评	丁中伟	1.21	n.a.	4.65	n.a.	维持推荐
2008-4-24	中国铝业	601600	1季度业绩回顾	事件点评	丁中伟; 李峥	0.82	n.a.	0.80	下调	维持推荐
2008-4-24	平煤天安	601666	成本费用增长过快, 下调评级至审慎推荐	事件点评	韩永	1.03	n.a.	1.60	n.a.	下调评级至审慎推荐
2008-4-24	广电网络	600831	业绩符合预期	事件点评	金宇	0.20	n.a.	0.40	下调	维持审慎推荐
2008-4-24	山河智能	002097	08年依然维持高增长	事件点评	罗晓春; 刘青松	0.56	下调	1.00	下调	维持审慎推荐
2008-4-24	皖通高速	600012	雪灾因素导致皖通高速一季度业绩较弱, 符合预期	事件点评	黄文龙	0.31	n.a.	0.44	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-24	云维股份	600725	业绩符合预期	事件点评	时雪松	0.66	n.a.	1.34	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-24	国投中鲁	600962	08年一季度业绩回顾	事件点评	袁霏阳	0.50	n.a.	0.94	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-24	广深铁路	601333	2007年业绩低于预期	事件点评	郑栋; 任重	0.20	下调	0.23	下调	维持中性
2008-4-24	烽火通信	600498	07年业绩符合预期	事件点评	李源; 赵苏	0.26	n.a.	0.32	n.a.	维持中性
2008-4-24	深发展A	000001	进入稳健增长阶段	事件点评	毛军华; 罗景; 范艳瑾	1.16	n.a.	1.57	n.a.	维持中性
2008-4-24	双汇发展	000895	08年一季度业绩回顾	事件点评	袁霏阳	0.92	n.a.	1.14	n.a.	维持中性
2008-4-24	华海药业	600521	税收优惠助推一季度业绩增长	事件点评	孙亮	0.57	n.a.	0.74	n.a.	维持中性
2008-4-24	波导股份	600130	2007年亏损超出预期	事件点评	李源; 赵苏	-0.77	下调	-0.13	n.a.	维持中性
2008-4-23	招商银行	600036	业绩喜人, 挑战初现	事件点评	毛军华; 罗景; 范艳瑾	1.04	n.a.	1.52	n.a.	维持推荐
2008-4-23	华胜天成	600410	08年1季度经营业绩符合预期	事件点评	李源; 赵苏	0.51	n.a.	0.66	n.a.	维持推荐
2008-4-23	七匹狼	002029	业绩增长超预期	事件点评	郭海燕; 钱炳	0.47	n.a.	0.81	n.a.	维持推荐
2008-4-23	大商股份	600694	1季度业绩略好于预期	事件点评	郭海燕; 钱炳	1.03	n.a.	1.69	n.a.	维持推荐
2008-4-23	置信电气	600517	一季度业绩符合预期	事件点评	陈华	0.84	n.a.	1.54	n.a.	维持推荐
2008-4-23	特变电工	600089	主业与投资收益比翼齐飞	事件点评	陈华	0.63	n.a.	0.79	上调	维持推荐
2008-4-23	中国铅笔	600612	2007年报和2008年1季度业绩符合预期	事件点评	曾令波; 关丰树	0.37	n.a.	0.50	下调	维持推荐
2008-4-23	冠农股份	600251	罗钾项目进展顺利	事件点评	时雪松	0.08	n.a.	0.51	n.a.	维持推荐
2008-4-23	中金黄金	600489	中金黄金07年报及08年1季度业绩回顾	事件点评	丁中伟; 李峥	0.71	n.a.	1.76	上调	维持审慎推荐
2008-4-23	经纬纺机	000666	07年业绩低于预期	事件点评	罗晓春; 刘青松	0.27	下调	0.26	下调	维持审慎推荐
2008-4-23	华新水泥	600801	一季度业绩符合市场预期	事件点评	罗炜; 关雪	0.88	n.a.	1.06	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-23	兰花科创	600123	1季度业绩高于预期, 上调08年盈利预测	事件点评	韩永	1.41	n.a.	2.08	上调	维持审慎推荐
2008-4-23	五粮液	000858	08年1季度业绩回顾	事件点评	袁霏阳	0.39	n.a.	0.47	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-23	峨眉山A	000888	2007业绩低于预期	事件点评	曾令波; 关丰树	0.20	n.a.	0.29	下调	维持审慎推荐
2008-4-23	北大荒	600598	07年及08年1季度业绩回顾	事件点评	袁霏阳	0.33	下调	0.36	下调	下调评级至中性
2008-4-23	片仔癀	600436	2007年业绩低于预期6%	事件点评	孙亮	0.68	下调	0.82	下调	维持中性
2008-4-23	粤电力A	000539	2008年: 业绩存在下滑风险	事件点评	陈俊华	0.25	下调	0.21	n.a.	维持中性
2008-4-23	铁龙物流	600125	一季度业绩回顾	事件点评	陶薇	0.34	n.a.	0.41	n.a.	维持中性
2008-4-23	华闻传媒	000793	业绩符合预期	事件点评	金宇	0.10	n.a.	0.13	n.a.	维持中性
2008-4-23	天通股份	600330	业绩符合预期	事件点评	金宇	0.19	n.a.	0.27	n.a.	维持中性
2008-4-23	铜陵有色	000630	2008年一季度业绩符合预期	事件点评	丁中伟; 李峥	0.80	n.a.	0.89	n.a.	维持中性
2008-4-22	合肥百货	000417	2007业绩回顾: 经营性净利润增长超预期	事件点评	郭海燕; 钱炳	0.24	上调	0.33	n.a.	维持推荐
2008-4-22	武钢股份	600005	07年和08年一季度业绩符合预期	事件点评	罗炜	0.83	n.a.	1.10	n.a.	维持推荐
2008-4-22	海螺水泥	600585	一季度业绩符合预期	事件点评	罗炜; 关雪	1.59	n.a.	2.30	n.a.	维持推荐
2008-4-22	冀东水泥	000401	一季度业绩略低于预期	事件点评	罗炜; 关雪	0.38	n.a.	0.57	n.a.	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	
2008-4-22	福耀玻璃	600660	一季度业绩符合预期	事件点评	罗炜	0.92	n.a.	1.20	n.a.	维持推荐
2008-4-22	平煤天安	601666	07年业绩符合预期, 维持推荐	事件点评	韩永	1.03	n.a.	1.60	n.a.	维持推荐
2008-4-22	贵州茅台	600519	08年1季度业绩回顾	事件点评	袁霏阳	3.00	n.a.	4.99	n.a.	维持推荐
2008-4-22	黄山旅游	600054	2007业绩低于预期	事件点评	曾令波; 吴丰树	0.33	下调	0.59	下调	维持推荐
2008-4-22	孚日股份	002083	一季度业绩符合预期	事件点评	郭海燕; 钱炳	0.22	n.a.	0.27	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-22	神火股份	000933	1季度业绩略高于预期, 维持审慎推荐	事件点评	韩永	1.64	n.a.	2.03	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-22	兴发集团	600141	磷化工产品价格大幅上涨, 业绩符合预期	事件点评	时雪松	0.36	n.a.	0.96	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-22	平高电气	600312	雪灾影响本部和平高东芝的交货进度	事件点评	陈华	0.48	下调	0.62	下调	维持审慎推荐
2008-4-22	中金岭南	000060	08年一季度业绩符合预期	事件点评	丁中伟; 李峥	1.65	下调	1.59	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-22	丽珠集团	000513	一季度业绩受累二级市场	事件点评	孙亮	1.66	n.a.	1.04	n.a.	维持中性
2008-4-22	好当家	600467	08年1季报业绩回顾	事件点评	袁霏阳	0.32	n.a.	0.41	n.a.	维持中性
2008-4-22	长江证券	000783	08年1季度业绩基本符合预期	事件点评	王松柏	1.41	n.a.	0.85	n.a.	维持中性
2008-4-22	电广传媒	000917	1季度业绩符合预期	事件点评	金宇	0.53	n.a.	0.25	n.a.	维持中性
2008-4-22	青岛啤酒	600600	07年业绩回顾	事件点评	袁霏阳	0.43	下调	0.60	n.a.	维持减持
2008-4-21	金螳螂	002081	2008年1季度业绩点评	事件点评	朱亚锋; 吴丰树	0.96	上调	1.37	n.a.	维持推荐
2008-4-21	盐湖钾肥	000792	销量同比下降, 价格大幅上涨, 业绩符合预期	事件点评	时雪松	1.29	n.a.	4.56	n.a.	维持推荐
2008-4-21	瑞贝卡	600439	1季报业绩发布	事件点评	曾令波; 吴丰树	0.40	n.a.	0.60	n.a.	维持推荐
2008-4-21	兖州煤业	600188	07年业绩超预期, 08年煤价仍推动业绩较快增长	事件点评	韩永	0.55	上调	0.79	上调	维持审慎推荐
2008-4-21	开滦股份	600997	1季度业绩显著高于预期, 上调08年盈利预测	事件点评	韩永	1.10	n.a.	1.76	上调	维持审慎推荐
2008-4-21	西山煤电	000983	1季度业绩显著高于预期, 上调08年盈利预测	事件点评	韩永	0.87	n.a.	1.52	上调	维持审慎推荐
2008-4-21	浙大网新	600797	股东大会通过资产换股权议案及一季度预览	事件点评	李源; 赵苏	0.20	n.a.	0.27	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-21	中国船舶	600150	股价跌破100元评论	事件点评	罗晓春; 刘青松	4.58	n.a.	8.19	n.a.	维持审慎推荐
2008-4-21	南方航空	600029	2007年及1Q08业绩回顾	事件点评	陶薇	0.42	n.a.	0.57	下调	下调评级至中性
2008-4-21	佛山照明	000541	07年业绩低于预期, 下调评级	事件点评	李源; 赵苏	0.91	下调	0.66	下调	下调评级至中性
2008-4-21	长城开发	000021	07年业绩符合预期	事件点评	金宇	0.26	下调	0.38	下调	维持中性
2008-4-21	新五丰	600975	公司盈利回暖将延期	事件点评	袁霏阳	0.10	下调	0.11	下调	维持减持

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
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	香江控股	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
600858	银座股份	2008-05-05	865	12,669	3,003	配股原股东限售股份
600089	特变电工	2008-05-08	9,033	66,652	18,752	股权分置限售股份
600976	武汉健民	2008-05-08	1,408	13,606	1,734	股权分置限售股份
600509	天富热电	2008-05-09	1,268	18,668	14,117	股权分置限售股份
000540	世纪中天	2008-05-09	6,478	17,752	14,929	股权分置限售股份
000768	西飞国际	2008-05-09	3,132	41,644	20,996	股权分置限售股份
600809	山西汾酒	2008-05-09	2,165	17,328	25,964	股权分置限售股份
600710	常林股份	2008-05-09	1,650	27,342	10,058	股权分置限售股份

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。