

# 每日资讯

<b>今日要闻</b>	.....2
明年银行贷款增幅将控制在 12%以内	
<b>财经新闻</b>	.....3
审计署确定明年工作五重点	
<b>基金快讯</b>	.....5
招商证券 63.2 亿元天价拍下博时基金 48%股权	
<b>A 股市场</b>	.....5
上市公司并购重组实行将财务顾问负责制	
<b>其他市场</b>	.....6
地缘政治紧张推动纽约油价重回 96 美元	
<b>期货市场价格一览</b>	.....7
<b>财富生活</b>	.....7
预计 2008 年“大小非”解禁市值 2.8 万 亿增 80%	

今天是 2007 年 12 月 27 日

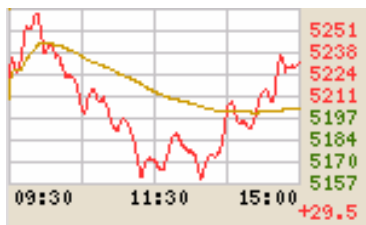
旗下基金 最近更新: 2007-12-26

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0830	2.8445	+0.6974%
东方精选	1.2110	3.8784	+0.5814%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20071226	0.4946	2.6120%	

昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5233.351	0.62%
深证成指	17427.771	1.33%
沪深300	5265.026	0.92%
上证50	4175.56	0.32%

上证



深成



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

◆ 明年银行贷款增幅将控制在 12% 以内

多家银行信贷部人士均证实,为贯彻从紧货币政策,央行日前已就 2008 年的信贷投放厘定了投放原则,即“规模不变,增幅下降”;明年的新增贷款增长将控制在 12% 以内,低于 2007 年的预定控制目标 15%。为保证今年贷款投放规模控制在央行规定的限额内,一些银行已执行总行高层直接控制,并施行每日调度控制投放进度。某国有大银行信贷部人士称,明年贷款规模严格受到控制,各分行都要按月上报贷款的投放情况,监管部门亦将按季对信贷规模进行审核,各大行明年各季信贷投放比例大致为 35%、30%、25%、10%。据称,四大行新增信贷规模在上述政策下有望与 2007 年总体持平。其中,工行、建行及农行的投放水平分别为 3650 亿元人民币、3500 亿元和 3100 亿元;中行则可能由今年的 2800 亿元降至 2600 亿元。此外,为了全面紧缩信贷,抑制经济过热,外资银行也将可能首度接受新增贷款规模控制。……WIND 资讯

◆ 官方发布白皮书提能源基本战略

国务院新闻办近日发布《中国的能源状况与政策》白皮书,这也是国家首次就能源问题发布全面报告。该报告提出,中国能源战略的基本内容是:坚持节约优先、立足国内、多元发展、依靠科技、保护环境、加强国际互利合作,努力构筑稳定、经济、清洁、安全的能源供应体系,以能源的可持续发展支持经济社会的可持续发展。中国能源发展“十一五”(2006-2010 年)目标是:到“十一五”末期,能源供应基本满足国民经济和社会发展需求,能源节约取得明显成效,能源效率得到明显提高,结构进一步优化,技术取得实质进步,经济效益和市场竞争能力显著提高,与社会主义市场经济体制相适应的能源宏观调控、市场监管、法律法规、预警应急体系和机制得到逐步完善,能源与经济、社会、环境协调发展。……WIND 资讯

◆ 财政部: 央企资本收益要全额上交

经国务院批准,财政部会同国资委制定发布了《中央企业国有资本收益收取管理暂行办法》。就收益收取政策和国有资本经营预算等相关问题,财政部有关负责人 26 日表示,在国有资本经营预算初期,国有企业税后利润上缴比例的确定以“适度、从低”为原则。该负责人说,确定企业税后利润上缴比例是一项政策性很强的工作。我国不同行业企业由于受不同条件因素影响,税后利润水平差异很大,既不宜采取“一刀切”的办法,统一确定一个上缴比例,也不宜一对一谈判,一个企业一个比例。因此,采取区别不同行业适用不同比例的方式,即将企业划分为三类。就应交利润的方式,该负责人介绍说,考虑到中央企业国有资本收益的其他项目数额相对不大,采取全额收取的方式,其中:国有股利、股息,由国有控股、参股企业依据公司法,按照股东会或董事会批准的利润分配方案全额上交;国有产权转让收入、国有企业清算收入及公司制企业清算时国有股权、股份分享的清算收入,按实际取得的收入全额上交。……WIND 资讯

## 财经新闻

**◆ 审计署确定明年工作五重点**

审计署审计长李金华 26 日表示, 明年审计工作重点主要有以下五个方面: 1. 加强对党中央、国务院提出的重大战略部署和各项重大任务贯彻落实情况的审计。2. 继续注重查处重大违法违规和经济犯罪问题, 维护国家资金和国有资产的安全。审计工作不仅要关注体制、机制上的问题, 还将加大对重大违法违规和经济犯罪问题的查处力度。3. 密切关注与人民群众利益关系紧密的财政资金使用情况。4. 加大效益审计力度。投入更多的力量, 采取更为有效的措施, 大力推进效益审计, 逐步建立中国特色的效益审计模式。5. 加强经济责任审计。把经济责任审计与财政审计、金融审计、企业审计结合起来, 积极推进任中审计。充分利用审计成果, 促进建立以行政首长为重点的行政问责制度和以提高行政效能目标的政府部门绩效评估制度。实行审计情况通报制度, 注重发挥经济责任审计的制约和预防作用, 推动权力在阳光下运行。

.....WIND 资讯

**◆ 生产资料市场价格上周略涨**

商务部监测显示, 受矿产、化工、建材等产品价格上涨因素推动, 上周(12月17日至23日)全国生产资料市场价格总水平较前一周上涨0.3%。但有有色金属、能源产品、轻工原料价格回调, 环比跌幅分别为0.5%、0.5%和0.3%。监测的100多种主要产品中, 价格周环比上涨的有33种, 占29.5%; 价格持平的有52种, 占46.4%; 价格下降的有27种, 占24.1%。从大类来看, 化工产品、矿产品、橡胶产品价格分别较前一周上涨3.0%、2.4%和0.8%。从具体品种来看, 硫酸、低密度聚乙烯、聚丙烯价格环比涨幅较大, 分别较前一周上涨10.0%、6.3%和6.0%。但钢材价格环比下跌0.2%。其中, 冷轧产品价格保持坚挺, 线螺钢材价格明显下降。受相关行业需求增加及冬季取暖用煤增加等因素影响, 煤炭需求持续增长。同时, 煤炭生产成本提高、原油价格维持高位也对煤炭价格形成有力支撑, 预计本周煤炭价格仍将呈稳中有升态势。此外, 有色金属方面, 1#铜、A00铝锭价格分别较前一周上涨0.4%和0.1%; 1#铅、1#锡、1#镍价格分别较前一周下跌4.7%、3.0%和2.5%, 1#锌价格下跌0.3%。分析认为, 受国内外主要金属期货价格继续走高以及流通货源相对不足的影响, 原铝价格得到一定支撑。期货市场铝库存居高不下表明下游消费能力仍未有明显增强, 将在一定程度上限制铝价的上行空间。预计在上述因素的共同作用下, 铝价将保持小幅上扬的态势。

.....WIND 资讯

名称	指数	涨跌
港股指数	28128.8	1.82%
国企指数	16422.61	2.76%
红筹指数	6184.94	2.85%

**沪 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">东盛科技</a>	18.76	10.03%
<a href="#">中海集运</a>	11.98	10.01%
<a href="#">上海家化</a>	49.90	10.01%
<a href="#">六国化工</a>	14.84	10.01%
<a href="#">海正药业</a>	17.06	9.99%

**深 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">N 金风</a>	131.00	263.89%
<a href="#">N 九鼎</a>	33.80	231.70%
<a href="#">达安基因</a>	21.18	10.03%
<a href="#">中环股份</a>	21.11	10.01%
<a href="#">高新张铜</a>	12.98	10.00%

**沪 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">SST 新太</a>	14.90	-4.97%
<a href="#">华盛达</a>	16.55	-4.94%
<a href="#">湘电股份</a>	30.29	-4.45%
<a href="#">*ST 成商</a>	21.70	-4.28%
<a href="#">科达股份</a>	26.29	-3.84%

**深 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">天奇股份</a>	43.88	-4.82%
<a href="#">石基信息</a>	142.99	-2.46%
<a href="#">广州友谊</a>	37.09	-2.14%
<a href="#">*ST 宝投</a>	11.28	-1.91%
<a href="#">宝新能源</a>	24.10	-1.43%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13551.69	0.02%
纳斯达克指数	2724.41	0.40%
标普500指数	1497.66	0.08%
日经225指数	15653.54	0.65%

数据来源于路透社

**沪深300行业指数涨幅前5名**

行业	幅度
公用	2.46%
医药	2.23%
信息	2.06%
消费	1.79%
可选	1.78%

**沪深300行业指数跌幅前5名**

行业	幅度
金融	-0.27%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2007年12月27日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1445.75	1457.36
港币	93.52	93.88
美元	730.04	732.96
瑞士法郎	632.36	637.44
新加坡元	501.88	505.91
瑞典克朗	111.61	112.5
丹麦克朗	141.35	142.49
挪威克朗	131.56	132.62
日元	6.3765	6.4277
加拿大元	741.97	747.93
澳大利亚元	636.81	641.93
欧元	1054.54	1063.01
澳门元	90.87	91.22
菲律宾比索	17.65	17.79
泰国铢	21.62	21.79
新西兰元	560.09	564.59
韩国元		0.7949

数据来源于中国银行外汇牌价

**◆ 银监会：外金融持股上限明年3月前不上调**

银监会副主席蔡鄂生 25 日表示，政府仍在考虑是否满足美国的要求，提高国内银行和证券公司的外金融持股上限。他表示，提高外金融持股上限需要对相关法律进行调整，因此在明年 3 月份全国人民代表大会召开前不大可能做出相关决定。短期内将对国家开发银行进行改制，其中包括政府对该行注资。国开行是国内三家政策性银行之一，将改制成为一家商业实体。目前该行急需资金注入，因为银监会今年规定，政策性银行必须和其他商业银行一样，满足 8% 的资本充足率要求。此前有人质疑境外投资者持有多国内银行业股份而获丰厚回报，央行行长助理易纲 25 日表示，应该正确看待，因为境外投资者增值只占总数的小部分。国有商业银行的改革，农村信用社的改革，保险公司、证券的改革，使得中国整体的金融面貌发生了巨大的变化，在国有商业银行改革的过程中，中国是坚持国家控股这个原则的。工、中、建、交行，国家控股的比例多数在 60% 以上。如果说境外的战略投资者资产的增值部分很多，那么国家持股的增值则更多。包括国内很多的社保基金、战略投资者，这都是掌握在国家的手里的。……WIND 资讯

**国际新闻**

**◆ 美国假日零售业增长差强人意**

圣诞节向来是美国零售商的黄金销售期。零售数据服务机构 SpendingPulse 25 日发布的数据显示，美国圣诞节假日零售增长 3.6%。路透社指出，SpendingPulse 此前预计美国消费者圣诞节假日支出将同比上升 3.5% 到 4.0%，为 5 年来的最低增长预测。剔除汽油消费，美国假日零售增长为 2.4%。此次假日零售衡量的是感恩节之后的第一个周五到 12 月 24 日的午夜这一黄金消费期的表现，时间长度为 32 天。美国消费情况近来受到经济学家和决策层的高度关注。因为在许多人看来，美国零售业将是阻止美国经济陷入衰退的一个救星。一些分析人士预测，美国第四季度国内生产总值增长将较为疲软，增幅可能仅为 1%。……WIND 资讯

**◆ 俄拟修法允许外资参股“难啃”油气项目**

俄罗斯自然资源部部长特鲁特涅夫 24 日宣布，从明年起，外资控股的公司将有机会参与开发俄罗斯的战略矿产资源。特鲁特涅夫 11 月曾表示，俄罗斯将改变以前无条件禁止外资参与战略矿产资源拍卖、竞标的规定，在《矿产资源法修正案》通过后允许外资参与该领域的投资，但可能将只允许外资在战略矿产资源项目中持股 5% 以内，持股 10%-25% 必须向俄政府申请许可。这一开放政策可能由现任总统普京明年出任下一任总理时来拍板决定。对于允许外资参股战略矿产资源项目的新政策，俄罗斯索利特分析中心专家鲍里索夫表示，俄罗斯最需要外资投资于那些“地形复杂、地质条件恶劣、必须依靠先进技术而俄罗斯能源企业又力所不及的矿物产地”。可以想像，在这些地区开采矿产，成本将相当惊人。尽管如此，他仍然相信，像挪威国家石油公司、法国道达尔公司、意大利埃尼公司、印度国家石油天然气公司都不会放弃在俄罗斯采油的难得机会。……WIND 资讯

## 基金快讯

### ◆ 招商证券 63.2 亿元天价拍下博时基金 48%股权

金信信托持有的博时基金 48%股权 26 日在北京成功完成整体拍卖。此次拍卖起拍价为 28 亿元，最终由八号竞拍人招商证券以 63.2 亿元的天价夺得，每股价格约合 131 元，相比金信信托 1998 年 4800 万元的入股成本，9 年增值逾 130 倍。这一数字创下了中国基金公司股权转让的最大成交金额和最大增值记录。招商证券此前已持有博时基金 25%的股权，根据此次拍卖规定，博时基金老股东享有优先购买权，即可以在场内最后出价优先购买。拍卖后，招商证券持有博时基金股权将达到 73%。据统计，三季度报博时基金公司公募基金规模达到 2108.88 亿元，在 57 家基金公司中名列第一，加上社保基金、企业年金等机构理财资金，三季度末总管理规模超过 2500 亿元。博时基金公司 2006 年盈利达到 1.55 亿元，名列基金公司第一名。……WIND 资讯

### ◆ 华夏基金启动合并中信基金

中信证券董事会已于近日通过了《关于华夏基金管理有限公司与中信基金管理有限责任公司合并的议案》，根据该议案：由于公司已完成对华夏基金公司和中信基金公司的全资收购，目前分别持有上述两家基金管理公司 100%的股权。华夏基金公司将吸收合并中信基金公司；授权经营管理层就上述合并事项签署相关协议，并办理相应手续。中信证券表示，本次合并尚需获得证监会的批准，公司将按照有关程序向证监会报送华夏基金吸收合并中信基金的申请文件。在此期间，公司将维护华夏基金和中信基金稳定运营，保护基金份额持有人的合法权益。在中国证监会的指导下，上述合并完成后，公司将根据相关法律法规的要求，将持股比例控制在法规允许的范围之内。业内指出，在基金行业第一例合并完成后，可能基金行业的整合或许才刚刚开始。此次华夏、中信两个基金公司的整合不仅成为中信证券战略布局中很重要的一步。对整个基金行业而言，此次合并的形式意义大于它的实质意义。……WIND 资讯

## A 股市场

### ◆ 上市公司并购重组实行将财务顾问负责制

为规范上市公司并购重组财务顾问执业行为，督促财务顾问当好并购重组“第一看门人”，证监会日前制定《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见，截止日为 2008 年 1 月 8 日。《办法》将能够从事财务顾问业务的机构范围限定在证券公司、投资咨询机构和其他符合条件的财务顾问机构，明确将对财务顾问实行资格许可管理，对财务顾问及其负责并购重组项目的签字人员的执业情况进行监督管理。根据从事财务顾问业务机构的不同类别，《办法》分别对三类机构作出了不同的任职资格要求。对于证券公司，将从公司净资本、内部控制制度和内部防火墙制度、会计信息真实可靠、具有财务顾问主办人的数量等方面规定了从事财务顾问业务的资格条件。《办法》规定，财务顾问机构在接受业务委托后，应当指定两名财务顾问主办人负责，同时，可以安排一名项目协办人参与；由于财务顾问主办人是财务顾问执业质量的关键，《办法》借鉴对保荐代表人的资格管理经验，确立了财务顾问主办人制度，要求财务顾问机构必须具有一定数量、符合一定条件的财务顾问主办人方可开展业务。……WIND 资讯

### ◆ 投资者保护基金市场筹集机制基本确立

中国证券投资者保护基金公司 26 日召开投资者教育研讨会，并正式宣布其费时一年打造的“中国证券投资者保护网”（www.sipf.com.cn）从即日起开通上线。这是国内证券市场第一个以投资者保护为主题的网站。投资者保护基金公司董事长陈共炎介绍，目前投资者保护基金已按国家政策收购了 80% 以上的客户交易结算资金和个人债权，剩余债权的收购工作正在加紧进行。与此同时，保护基金市场筹集

机制基本确立，保护基金公司债权申报与受偿工作也全面展开。保护基金公司严格按照《中国证券投资者保护基金有限责任公司受偿债权管理办法（试行）》的规定，依据相关法律规定做好保护基金的债权申报工作，保证公司债权得到及时、足额申报与受偿，维护公司合法权益。……WIND 资讯

#### ◆ 近九成机构认为明年股市不会走熊

国泰君安证券日前对来自公募基金、券商、私募基金、保险等机构的 372 位投资者代表所做的一份调查显示，近九成投资者认为 2008 年 A 股市场不会“牛转熊”，71.8%的投资者预计明年上半年大盘将继续上涨，55%的投资者将上半年的大盘点位看到了 6000 点以上。此外，对于正在筹划中的港股直通车业务，65%的投资者认为港股直通车对内地股市的资金分流作用有限、对 A 股市场影响很小，或是有助于 A 股市场成熟化，占比 26.4%的投资者认为港股直通车将对 A 股市场形成较大的资金分流作用。此次看好房地产行业的投资者比例从年中的 84.18%大幅下降至 26.9%；看好机械装备与有色金属行业的投资者比例从年中的 48.1%和 43.4%下降到了 29.6%和 10.2%。弱周期行业则成为目前投资者看好的热点，看好食品饮料、电信、农业的机构投资者比例依次为 53.2%、33.6%和 33.6%，其中看好电信和农业的投资者比例上升明显。在明年的投资主题选择上，人民币升值、央企整合、节能减排、奥运与通胀五个主题比较受到投资者认同，其中又以人民币升值主题和央企整合主题最被看好。不过，选择“淡化主题，以挖掘个股为主”和“以各种策略灵活使用为主”的投资者仍是主流，占比分别达到 53.0%和 29.8%。……WIND 资讯

### 其他市场

#### 期货

#### ◆ 地缘政治紧张推动纽约油价重回 96 美元

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油和油品期货周三大幅上涨,受土耳其又一次袭击伊拉克北部,以及上周美国石油库存料下降的预期推动。MF Global 研究报告指出,“土耳其进一步打击库尔德分裂组织,令地缘政局非常紧张,可能导致该地区石油运输的中断。”NYMEX-2 月原油期货上扬 1.84 美元或 1.95%,结算价报每桶 95.97 美元,盘中在 93.99-96.54 区间波动,其中 96.54 为油价在 11 月 27 日触及 97.28 以来的最高水准。1 月取暖油合约上升 4.65 美分或 1.79%,至每加仑 2.6412 美元。1 月 RBOB 汽油期货大涨 6.86 美分或 2.88%。伦敦 2 月布兰特原油期货升 1.24 美元至 93.94 美元,交易区间在 92.80-95.06。美元兑一篮子货币和欧元走软,也是激励油价走高的一个因素。美国能源资料协会定于周四 1530GMT 公布一周石油库存报告。调查结果显示,上周原油库存料减少 100 万桶,馏分油库存减少 80 万桶,汽油库存增加 160 万桶,炼厂产能利用率上升 0.5 个百分点。……WIND 资讯

#### 黄金

#### ◆ 纽约金价触及 830 美元一个月高位

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周三收在近一个月高点附近,受惠于油价强劲和美元疲软;铂金期货价格受供给面疑虑影响,则创下纪录高点。不过场内交投依然淡静,因 26 日英国贵金属市场逢假期休市一天,而且在年末假期即将到来之际,许多美国交易商和投资者也选择离场,或保持较小的部位。指标 2 月期金劲扬 13 美元或 1.6%,至每盎司 829.50 美元,盘中一度高见 830.00 美元,为 11 月 27 日来新高。指标 1 月铂金期货也上涨 13.10 美元或 0.9%,至每盎司 1549.30 美元,盘中一度创下 1551.50 的纪录高位。纽约的贵金属交易员将价格涨势归因于油价走强。另外美元疲软也是个支撑因素。尾盘时段,现货金报每盎司 823.00/824.30 美元,周一收在 812.60/813.40。COMEX 期金最终成交量预计为 60300 口。现货铂金触及 1539/1540 美元的历史新高,刷新上周五创下的纪录高位 1526/1530.3 月钯金合约小涨 4.90 美元至每盎司 368.30;现货钯金报 360/364。3 月白银合约结算价涨 17.50 美分,报每盎司 14.8350 美元,盘中介

于 14.560-14.900 间波动。现货银报每盎司 14.67/14.72 美元。

.....WIND 资讯

**期货市场价格一览**

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	94.13	95.92	1.90
伦敦布伦特原油	9246	9270	0.26
上海期铜	61280	59290	-3.25
上海期铝	18250	17960	-1.59
国际黄金	806.60	824.50	2.22
国际白银	14.38	14.68	2.09
伦敦铜	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铝	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
伦敦锌	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铅	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	#N/A ND	10.90	#VALUE!
芝加哥大豆	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	#N/A ND	67.12	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2007 年 12 月 27 日

**财富生活**
**◆ 预计 2008 年“大小非”解禁市值 2.8 万亿增 80%**

自 2006 年 6 月开始相关非流通股开始上市，正式拉开“大、小非”解冻的帷幕。虽然“大、小非”解冻开始已经有 1 年半的时间，但相对整体过程仅仅是一个开端。

小非总体影响有限

通过统计限售股份发现，到 2007 年底，大、小非减持的市值达到 1.5 万亿元（按目前平均股价计算），大约是目前流通市值的 13.74%。即使如此，股票市场仍然存在 67% 的限售流通股。

2006 年 6 月至 2007 年底，合计约有 996 家公司达到 1 年禁售期的要求，即除个别公司作出特别承诺以外，“小非”准许全部上市，而大于 5% 的股东在 1 年<sup>2</sup>也允许出售不超过总股本 5% 的股份。基本上，首次解禁上市公司的压力已在此期间充分释放。

解禁高峰期在明年下半年

如果按照初次解冻公司在第二年继续<sup>2</sup>持股份计算，2007、2008、2009 年是市场供给压力较大的年份；2008、2009 年股改限售股份解冻数量呈现每年翻番的态势，2008 年将在今年的基础上再增加 80.08%，达到 2.8 万亿元；而限售解冻的最高峰出现在 2009 年，获解冻的市值将是今年的将近 4 倍，达到约 7.5 万亿元。

2007 年 7 月至 2008 年中期，预计将有超过 437 亿股限售股进入流通。因明后两年逐渐解冻的股份

更多属于控股股东，出于控制权价值的考虑，能够形成实际卖压的数量可能大大低于统计结果。从现在沪深两市的每日成交量看，一天的成交量超过 1 千亿元是平常之事，而平均每个月大小非的减持量也不过大约 500 亿元，所以，从资金面来看，大小非解冻不会给股市带来太大的压力。“大非”解冻上市高峰期（2008 年 3 季度至 2009 年 4 季度）期间，鉴于每季度的股改限售股解冻上市流通总市值占当前 A 股市场总流通市值比例较高，且“大非”解冻股流通上市高峰期的持续时间很长，届时持续大量的解冻股集中流通上市很有可能会对投资者心理产生不可忽视的压力。因此，“大非”解冻股的连续集中上市很可能对当期市场资金面供求关系产生显著影响，不排除对当期市场带来严重失衡冲击，进而可能引发二级市场的持续走软。

随着非流通股逐步解冻，市场将在 2010 年进入“全流通时代”，市场会发生实质性变革：解冻的非流通股的累积数为现在沪深可流通 A 股的 2.11 倍，原非流通股成为市场的绝对主力。

#### 相关个股注意减仓操作

通过分析还可以观察到，解冻对股价的短期影响有一定的周期特征，反映了市场从过度忧虑到乐观再到过度忧虑的提前消化过程，市场在年底和明年年初对解冻的短期反应将进入周期下降阶段（即将来临的 2008 年的一季度将是一个短期的解冻高峰；2009 年进入快速增长阶段，第四季度达到历史峰值；月度统计结果显示，明年有两个解冻数量较大的月份，分别是 8 月和 3 月份）。所以，建议对于即将进入解冻时间窗口的股票实施少量减仓的操作策略。……搜狐

#### 风险提示：

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，  
但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

#### 免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。