

每日资讯

今日要闻2
认为物价过高居民占比升至历史最高	
财经新闻3
判断货币政策偏紧银行家比例创新高	
基金快讯5
基金半月内需强卖 1000 亿股票应付分	
红	
A 股市场7
上市公司吸收合并管理办法正研究草	
拟	
港股市场9
恒指大起大落险守 21000 关口，中资航	
空股一枝独秀	
其他市场9
监管层严查期货公司高管“老鼠仓”	
财富生活10
做多力量正在逐渐聚集	

今天是 2008 年 3 月 21 日

旗下基金 最近更新: 2008-03-20

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8679	2.6294	+2.8318%
东方精选	0.9713	3.2255	+2.7831%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080320	0.6489	2.2700%	

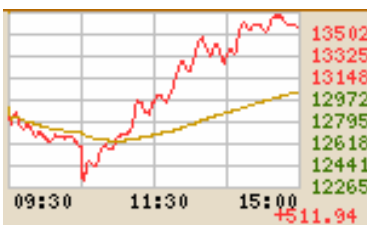
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3804.054	1.13%
深证成指	13548.611	3.87%
沪深300	4001.832	2.90%
上证50	3011.785	2.26%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

认为物价过高居民占比升至历史最高

央行 20 日公布一季度全国城镇储户问卷调查综述显示,一季度认为收入增加的居民占比,一改连续三个季度的下跌趋势,比上季度大幅提升 6.7 个百分点,有 35.2% 的居民认为收入增加,尽管比历史最高水平(2007 年一季度)低 2 个百分点,但仍处于次高位。城镇居民对下季度收入的预期季节性回落,未来收入信心指数为 22.6%,比上季度下降 3.2 个百分点。一季度认为“物价过高,难以接受”的居民占比达 49.2% 的历史最高水平,并且首次超过认为“物价偏高,但尚可接受”的居民占比,超出 1.7 个百分点。从最近一年的数据看,认为物价过高,难以接受的居民占比,从 2007 年 1 季度的 25.9% 上升至本季度的 49.2%,累计提高 23.3 个百分点,而认为物价偏高、但尚可接受的居民占比则从 64.1% 下降到 47.5%,下降 16.6 个百分点。不过,居民对下季度物价“上升”的预期由上季度的历史峰值 64.8% 回落至 48.9%,大幅下降 15.9 个百分点,也改变了预期物价上升的居民占比自 2007 年以来连续攀升的趋势。

央行企业家调查显示宏观经济降温明显

央行 20 日公布一季度企业家问卷调查分析显示,连续 5 个季度攀升的宏观经济热度指数本季下降至 14.4%,比上季度 18.4% 的历史峰值回落 4 个百分点;企业家信心指数也在经历连续两个季度下降后,本季度回升 0.6 个百分点至 77.4%。一季度企业家认为宏观经济“偏热”的比例,由上季度的 21.6% 回落到本季度的 19.3%;“正常”的比例比上季度上升 0.6 个百分点达到 77.8%。一季度产值速度景气指数从上年同期 -9% 降至 -10%,是 2002 年以来首次出现同比下降变化。一季度企业可比产品成本指数为 -28.3%,分别比上季度和上年同期下降 3.9 和 15.8 个百分点,达到 10 年来的最低值,反映成本快速提高,主要受两大因素影响。一是生产资料价格不断上升。本季度企业家认为生产资料价格“上升”的占比为 41.9%,创 1997 年以来最高。二是企业融资成本连续增加。调查显示,

名称	指数	涨跌幅
港股指数	21108.22	-3.47%
国企指数	10836.2	-5.27%
红筹指数	4539.44	-4.68%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
北人股份	10.08	10.04%
广钢股份	7.78	10.04%
北辰实业	11.18	10.04%
中国国贸	16.01	10.03%
鹏博士	20.41	10.03%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
深康佳A	8.86	10.06%
保定天鹅	7.77	10.06%
津滨发展	10.73	10.05%
海南海药	12.60	10.04%
闽福发A	11.73	10.04%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
山东黄金	171.85	-10.00%
中金黄金	91.03	-7.19%
*ST北巴	21.17	-4.98%
ST宏盛	11.26	-4.98%
S哈药	11.11	-4.96%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
江钻股份	19.63	-5.63%
锡业股份	46.50	-5.10%
云南铜业	36.10	-3.94%
东晶电子	23.56	-3.84%
焦作万方	33.68	-3.77%

数据来源于新浪网

企业家判断借款利率“偏高”的比例连续 4 个季度攀升，本季度升至 35.9%，达到近 10 年来的最高水平。国内订单指数一季度为 10.9%，与上季度相比下降 2.1 个百分点，但下季度预计国内订单景气指数大幅上升达历史最高 13.5%。此外，一季度企业固定资产投资景气指数比上季度大幅回落 4.3 个百分点降至 4.8%，为近两年来最大降幅；企业家预计下季度投资指数为 3.8%，也明显低于本季判断 1.0 个百分点，说明企业家对下季投资预期仍保持谨慎态度。

财经新闻

➤ 判断货币政策偏紧银行家比例创新高

央行 20 日公布一季度全国银行家问卷调查报告显示，认为宏观经济偏热的银行家占比较上年末有所下降，减少 6.3 个百分点至 74.9%，但降幅相比上季度缩窄，受其影响，一季度银行家信心指数较上年末小幅回升至 28.1%，仍属不景气区间。63.9% 的银行家预计下季度经济运行将延续偏热走势，其中，认为下季度经济运行“过热”的银行家比例为 4.1%，表明银行家预计未来宏观经济运行由偏热转向过热的可能性不大。银行家对下季经营状况的预测不理想，其景气指数已连续两季回落，目前居于 70.4% 的水平，低于去年同期水平。货币政策感受指数本季度银行家货币政策感受指数（选择货币政策“适度”的银行家占比）再创新低，连续 3 个季度累计下降 24.1 个百分点，本季降至 31.7%。同时，银行家判断货币政策“偏紧”的比例则在上季较大幅上升的基础上再次提高 8.4 个百分点，达到 62.4% 的历史新高。但银行家的加息预期明显弱化，半数以上判断下季利率水平与本季持平。

➤ 17 省市实现“双降”无改中央减能减排力度

来自国家发改委的消息，2007 年各地方政府节能减排的完成数据将在 5 月份公布，由于节能减排考核三大指标体系迟至 2007 年 11 月份正式对外发布，所以 2006 年各省的节能减排完成情况没有考核，此次考核将在 2005 年基数上进行。作为“晴雨表”，各省将于 3 月底首先公布

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12361.32	2.16%
纳斯达克指数	2258.11	2.18%
标普500指数	1329.51	2.39%
日经225指数	因国定假日休市一天	

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
可选	4.03%
工业	3.76%
医药	3.65%
金融	3.50%
公用	3.46%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
能源	-0.95%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年3月21日06:05:17		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1393.51	1404.7
港币	90.47	90.82
美元	703.59	706.41
瑞士法郎	696.75	702.34
新加坡元	505.15	509.2
瑞典克朗	115.1	116.03
丹麦克朗	145.25	146.42
挪威克朗	133.46	134.53
日元	7.0709	7.1277
加拿大元	685.76	691.26
澳大利亚元	631.75	636.83
欧元	1083.53	1092.24
澳门元	87.87	88.2
菲律宾比索	16.87	17.01
泰国铢	22.47	22.65
新西兰元	556.41	560.88
韩国元		0.7123

数据来源于中国银行外汇牌价

千家重点企业的节能减排情况。山东省统计局官员称,数据都已经上报,正等待国家统计局的最后审核。统计显示,全国有20多个省市区已经透露了上一年间节能减排的完成情况,至少有17个省市区实现“双降”,包括:北京、天津、河北、山东、辽宁、山西、内蒙古、黑龙江、上海、江苏、浙江、福建、河南、广东、四川、陕西、甘肃。由于2006年和2007年节能减排效果不彰,要完成“十一五”减排20%的目标困难不小。有消息称,为加强减排工作,新成立的国家环保部将联手相关部门继续出台有利于减排的价格、金融、贸易等政策措施,继续采取“区域限批”措施,督促违规项目进行整改,从发展源头控制污染,打击违法排污企业取得阶段性进展。

► “大飞机”公司今在上海召开第一次董事会

知情人士透露,“大型客机股份公司”第一次董事会将于周五在上海召开,此次董事会将有公司董事长、总经理以及各个出资方代表参与,会议将讨论包括挂牌时间、提名董事等多项议程。此前有消息称,“大飞机”公司的领导班子已基本确定,现任国防科工委主任张庆伟或将出任大飞机股份公司董事长;现任国防科工委副主任金壮龙或将出任股份公司总经理,1964年3月生的金壮龙曾任上海航天局局长;而现任中航商飞总经理罗荣怀与现任中航一集团第一飞机设计研究院院长、ARJ飞机总设计师吴光辉将出任股份公司的副总经理。公司出资方也已经确定,国家国资委将成为第一大股东,上海市政府为第二大股东,中国一航和中航二集团也将入股,与此同时,宝钢集团、中国铝业、中化集团也将各投资10亿元,入围大飞机公司的股东,分别占有5%的股份。据透露,整个大飞机项目的研发费用投入大概在600亿元,其中用于大型民用客机的研制费用大概有400亿元,用于大型军用运输机研制的费用约为200亿元。据了解,因为涉及工商注册等程序问题,大型客机股份公司最快下周,最迟“五一”前应该能在上海正式挂牌成立,该项目注资初定为200亿元。

国际新闻

➤ 斯蒂格利茨：次贷危机结束尚需两三年

美国哥伦比亚商学院教授、诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨 20 日表示，次贷危机结束尚待美国房地产价格反弹，这还将需要 2-3 年的时间。由于房地产价格持续下滑，目前美国约有 1400 万人因付不起高昂的抵押贷款而面临丧失住房的危险。美联储的持续降息政策只能起到短期作用，主要是为了恢复市场信心，而不是为人们“提供贷款”，“不能阻止美国经济走入衰退”。他认为，市场不能自我监管，缺乏监管的结构创新将带来深刻的经济和社会影响，政府应关注于设计适当的监管框架，不仅针对金融市场，也应保证如工厂、劳动者和环境、社会等部门的安全。在谈到次贷危机对中国经济的影响时，斯蒂格利茨表示，“美国经济陷入衰退将减少外部需求。目前来看，次贷危机还主要是影响中国的对外贸易。中国的经济增长会因美国经济衰退而放缓。”

基金快讯

➤ 基金半月内需强卖 1000 亿股票应付分红

银河证券基金分析师胡立峰本周指出，目前拟大比例分红基金的股票仓位依然很高，很多基金还没卖出股票腾出现金。未来半个月之内，依照契约规定必须大比例分红的基金还需集体性地、共振式地大举卖出持有的蓝筹股票。3 月 31 日是基金 2007 年度报告披露的最后截止日，在披露经过审计的年报同时，契约中规定强制年度分红的基金，要一并公布经过审计的年度分红公告。截至 2007 年 12 月 31 日，34 只封闭式基金剩余可分配红利是 923 亿元。由于债券组合可以提供部分现金，因此还需要卖出股票 600 亿元左右。部分开放式基金也规定了年度强制分红，因此这些开放式基金近期也需要大举卖出股票，估计需要卖出股票 300 亿-500 亿元。封闭式基金和部分开放式基金合计，在年报披露前后需要强制性地卖出 1000 亿元股票以应付分红。综合上周以及 3 月份以来的基金净值涨跌与大盘涨跌情况并结合去年第四季度基金组合数据看，目前拟大比例分红基金的股票仓位依然很高，但很多基金还没卖出股票腾出现金。未来半个月之内，依照契约规定必须大比例分红的基金还需集体性地、共振式地大举卖出持有的蓝筹股票。基金集中性卖股分红，就成为近期大盘不断下跌的主要因素-基金制度设计上的某些缺陷，以及对基金管理公司消极分红的纵容，使得市场参与各方终于在 2008 年 3 月接受了市场的惩罚。

➤ 巨额赎回潮难顶，基金准备反弹就减仓

来自基金销售渠道的最新消息称，从上周四开始，基金赎回开始放大，不少基金公司在本周二的赎回额甚至开始翻倍。据悉，这些遭遇巨额赎回的基金均为股票型基金，而货币市场基金和债券型基金仍为净申购。一家北京基金公司人士透露，“从上周四开始，我们的基金一天比一天赎回厉害，前天赎回的规模已经达到 8 亿元多。”北京另一家基金公司人士给出的数目则是，该公司旗下基金本周一赎回超 8 亿元，而周二赎回已放大到 15 亿元。一些公司甚至出现了超过或持平于“5·30”大跌时的最大赎回额。不仅仅是北京，上海也遭遇了净赎回。上海某基金公司人士表示，“我们 18 日的赎回大概是 4 亿多元，之前一直几千万元，上周四开始突然跨入亿元门槛”。基金业内流传，上周四上海机场暴跌与深圳某基金公司遭遇巨额赎回的传闻不无关系。在这种情况下，基金经理对市场的信心也在逐渐丧失，不少基金经理“长期看多、短期坚决不做多”。某基金经理表示，“上海某合资基金公司在 4200 点左右大幅加仓，这两天净值跌得很惨，一时半会没人敢加仓了，我们的基金已经减仓了，大家都在等着反弹机会再减仓”。

➤ 牛市以来债基认购规模首超股基

股票型基金遭遇净赎回的同时，债券型基金规模增长迅速。交银施罗德基金公司 20 日发布公告称，将于本月 25 日提前结束交银施罗德增利债券基金的募集，该基金募集规模已接近 68 亿元。交银施罗德人士称，根据交银增利的实际募集情况和市场情况，交银施罗德决定提前结束该基金的募集，募集截止日提前至 2008 年 3 月 25 日。交银施罗德固定收益部总经理项廷锋表示，对该基金提前结束募集的一个考虑是，预期债券基金最好的建仓时机已经来临。在基金认购狂潮退去后，债券基金的发行出现小热潮，并远远超过股票型基金认购情况。股票型基金-建信优势动力于 3 月 12 日提前结束发行，该基金到发行截止时，共募集资金近 47 亿元；而南方盛利红元目前仍未结束发行，其募集上限 80 亿元。而之前华夏希望债券发行规模为 93.227 亿元，汇添富增强收益债券基金首募规模达 50.5 亿元，易方达增强回报基金则在提前结束的情况下，甚至出现认购超标，按比例确认这一久违的市场词汇再次闪现。

A 股市场

➤ 上市公司吸收合并管理办法正研究草拟

并购重组一直是资本市场关注的焦点。证监会相关人士表示，未来上市公司并购重组监管要坚持几大方向。第一，并购重组的市场化监管不能动摇，而且要加快。为推进并购重组市场的发展，在制度建设方面，目前已就《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见并于近期正式发布；证监会正研究草拟《上市公司吸收合并管理办法》。第二，要不断完善监管手段和监管创新，采取切实措施遏制二级市场的内幕交易。如何采取有效措施杜绝整体上市与二级市场的信息提前泄露、非公平披露、内幕交易问题将成为将来的一个工作重点。今后要根据新稽查体制的变化，继续深入探索建立健全上市部、市场部、稽查局、稽查总队，证监局，交易所之间的相互协调、相互配合的监管联动机制和快速反应机制，扩大“三点一线”之间的联动，促进监管关口前移。同时，对于股价异动的并购重组申请事项，予以严格监管。第三，进一步发挥辖区监管责任制体制优势，强化并购重组全过程监管力度。各证监局应发挥身处一线的优势，继续强化并购重组实地核查的力度，积极探索现场监管方式。交易所要在《上市规则》中已明确的上市公司并购重组行为的信息披露内容的基础上，研究在今后的定期报告信息披露格式修订中，进一步明确并购重组后持续信息披露内容。第四，要把并购重组的总结调研和前瞻性研究工作作为一项常规性监管工作来抓，认真研究解决监管实践中出现的新动向和新问题。

➤ 成思危：上证指数大跌不代表牛市结束

北京国际金融论坛主席成思危 20 日表示，股市当前大幅震荡是在深度调整，但牛市并未结束，而是由快牛转入慢牛阶段。成思危表示，用上证指数代表股市存在失真，“上证指数只包括上证所的股票，并且上证指数本身采用总市值计算，总市值中大盘股权重太大，这些都造成指数失真”。此外，不能通过总体市盈率，而要通过每家上市公司的市盈率高低来判断股市是否存在泡沫。他还认为，调整印花税对股市会有一定作用，但作用不会太大，“规范税费是必需的，但靠降低印花税救市是不可能的，关键是靠投资者的信心”，要提高投资者信心，则需要提高上市公司质量，加强股市基础制度建设。

➤ 深交所今日将“座谈”创业板法规

深交所将于本周五召开座谈会，就创业板相关管理办法向券商、基金和创投等业内人士征求意见。创业板法规意见稿可能在盈利标准、发审体制和咨询委员会三个方面有重要调整。消息人士表示，创业板法规意见稿的第一处重要调整，是上市条件的第二套标准中盈利门槛很可能提高为 500 万元。据悉，上市条件的第二套标准较为宽松，主要包括企业最近一个会计年度净利润为正、营业收入不低于 3000 万元、无形资产比例占净资产比例不高于 50% 等条件。对于创业板发审权放在证监会还是深交所的问题，消息人士表示，征求意见稿规定可能为证监会允许深交所和证监会发行二部共同对创业板发审委进行日常工作管理。如果这项调整实施，则意味着发审体制的重大突破，发审权向交易所分权代表着发行核准制向注册制的第一步转变。陈东征表示，第三个突破是，创业板将创新性地开设咨询委员会，委员会将普遍吸收了解“三高五新”模式的专家委员，为发审委提供咨询意见。

➤ 创业板将分流主板资金？乐观者居多

关于创业板推出的风声一天紧过一天，而创业板对主板的分流影响也成为市场关注的焦点，国信证券首席分析师汤小生就认为，大盘蓝筹股已缺乏足够的资金做多，创业板的推出将加重市场对扩容的恐惧心理。但乐观派也不在少数。长江证券策略分析师钟华表示，创业板的投资风格是高风险和高回报型的，更多地是吸引个人和私募投资者。东方证券分析师毛楠分析，即使一年有 500 家公司上市，其融资总规模也最多 500 亿左右。国金证券策略分析师陈炜也表示，根据一季度测算结果，如果创业板上市企业达 200 家，也将只是 300 亿元左右的融资规模。对此创业板将挖掘出哪些新的投资机会？分析师一致认为，创业板推出后短期将吸引投资者来“炒新”，创业板指数在上市之初将走出一波向上行情，根据美国、韩国经验，创业板股票高估值的特点，将会使主板内相关高成长性个股出现一定程度的溢价，对主板内的这类个股形成利好。毛楠表示，主要的、大的创新类企业依靠其较为丰富的资源、网络等优势对冲行业风险，更具投资价值，而一些次要的企业由于持续性较差，受到的行业波动较为明显。

➤ 融资融券利好金融股，券商银行板块最受益

近期种种迹象表明，融资融券试点可能不久推出，这对于整个金融板块都是利好。券商板块获益最为直接，因为投资者融资和融券有证券担保，券商赚取利息收入的风险几乎为零。有券商人士表示，保守估计，券商融资融券业务的利润率会超过 6%。除利息收入以外，融

融资融券业务会进一步刺激交投量的活跃，从而提高券商的经纪业务收入。同时，融资融券业务也对大盘蓝筹股特别是占沪深 300 最大权重的银行股形成间接利好。为将融券风险降到最低，券商会选择下跌空间较小、股价波动较小、业绩比较稳定的股票长期持有，事实上 2008 年券商研究报告都对银行股持乐观态度，通过“融券”购买银行股借给投资者，券商除了获得利息收入还将拿到投资收益。对于获得券商融资的投资者，也更倾向于增持银行股，“融资隐含着投资者看涨其购买的股票。在融资放大购买的杠杆作用下，如果股票下跌则意味着投资者的损失被放大，所以选择调整幅度最深的银行股更加保险”。

港股市场

➤ 恒指大起大落险守 21000 关口，中资航空股一枝独秀

商品价格暴跌拖累美股重挫，带动恒生指数周四跳空 693.64 点低开，其后急速下挫并最多下跌 970.80 点，跌穿 21000 关口；午后因受到 A 股市场反转做多的刺激，恒指一度将跌幅收窄至 400 点左右，但尾市重拾跌势，最终收市大跌 758.72 点或 3.47%，报 21108.22 点，成交 833.31 亿，较周三萎缩逾一成半；红筹指数低开 185.48 点或 3.89%，收市报 4539.44 点，跌 222.75 点或 4.68%；国企指数低开 550.56 点或 4.81%，收市报 10836.20 点，跌 602.55 点或 5.27%。43 只蓝筹股只有 5 只上涨，国泰航空涨 1.90% 涨幅居首，中海油重挫 10.54%，表现最弱。恒生内地指数跌 4.68%，大幅跑输恒生香港指数 1.91% 的跌幅。中资股板块整体遭受重挫。黄金股受到金价暴跌的打击全线狂泻，招金矿业跌 15.12%，紫金矿业跌 13.70%，灵宝黄金跌 6.63%，国际油价跳水引发石油股溃跌，中资石油股平均跌 7.86%，但中资航空股受益油价下跌而表现强劲，三大中资航空股平均上涨 6.34%。

其他市场

期货

➤ 监管层严查期货公司高管“老鼠仓”

近日有消息透露，期货公司及其高管人员例行的年检工作将暂时停止，取而代之的是各地证监局将对期货公司开展专项检查。专项检查内容涉及以净资本为核心的风险监管指标、期货公司高管人员任职资格考核等。期货公司高管人员的定义范围从原先的总经理、副总扩大至董事、监事、独立董事；高管人员须上报详细的家庭情况，不仅要登记直系亲属，还要

登记配偶直系亲属的情况。与之前打击基金公司“老鼠仓”的动作一般无二。此外，期货账户实名制的工作也将被要求严格落实。知情人士解释，之所以暂停对期货公司的年检，主要是为了便于期货公司集中力量，全力做好高管任职资格考核、实名制开户等几件大事。业内人士猜测，此举或在为期货公司高管人员建立诚信档案打下基础。据了解，监管部门对于实名制开户工作抓得非常紧，要求期货公司对老账户必须一查到底，一定要核实客户的真实身份，并留下影像资料，对于不合规的账户，要坚决清理、销户。

黄金

➤ 基金获利了结，纽约期金下挫 2.7%

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金继上日下挫 6% 之后，周四再收低近 3%，结束惨淡的一周；原因在于投资基金了结金市获利以弥补其它市场上的损失。交投活跃的 COMEX-4 月期金 GCJ8 收挫 25.30 美元，下跌 2.7%，报每盎司 920.00 美元。1815GMT 时现货金报 920.30/921.10 美元，远低于周三收盘价 944.20/945.00 美元；伦敦金午后定盘价报每盎司 925.75 美元。COMEX-5 月期银 SIK8 收跌 1.595 美元，下跌 8.7%，报每盎司 16.850 美元，盘中介于六周低点 16.815 美元和 18.430 美元。现货银从 18.38/18.43 美元跌至 16.86/16.91 美元。纽约商业期货交易所 (NYMEX) 4 月铂金期货 PLJ8 收跌 9.70 美元，至每盎司 1877.30 美元；现货铂金报每盎司 1855/1875 美元。NYMEX-6 月钯金期货 PAM8 重挫 18.40 美元，下跌 4.0%，收在每盎司 446.05 美元；现货钯金报每盎司 438/443 美元。

财富生活

➤ 做多力量正在逐渐聚集

周四市场大盘在盘中形成了巨大的反差走势，从盘面看，昨日沪综指在盘中的快速大幅调整到最后收复失地，在技术上与 07 年“6.5”走势如出一辙，在成交上也相应表现出市场做多力量正在逐渐聚集的特征。但市场是否能够借此契机重整旗鼓，继续 05 年以来的牛市趋势仍不好下定论。

首先，从市场调整幅度来看，沪综指 6124 点下来跌幅超过 40%，5500 点下来跌幅超过 35%。市场从理性地面对投资风险的主动调整，演变成受场内外负面因素影响加剧后的非理性恐慌下挫，表明市场因股改、上市公司业绩提升等带来的资产溢价所产生的泡沫已急剧萎

缩。据统计，如果按 08 年对上市公司净利润预测计算，目前市场平均市盈率只有 20 倍左右。对于一个新兴市场而言，由于具有较高的经济增长速度，在估值上可以给出比成熟市场更高的市盈率水平。因此，目前市场上具有投资价值的个股在大幅调整中呈现在我们面前，这也是市场资金在逐渐聚集做多力量的缘由。

其次，从当前资金状况看，市场也存在着做多力量。一是在人民币加速升值时期，通过外贸手段进入国内的热钱将会有越来越多的预期，造成外汇储备不断增长；二是从商业银行存贷情况看，存贷差扩大趋势增加，使银行积压了大量的流动性；三是在 CPI 不断创出新高的通货膨胀背景下，储蓄资金肯定会选择更好的投资方式，达到资产保值增值的目的。一旦这些资金选择股市进行投资，无疑可以较好消化大小非以及首发、增发限售流通股解禁给市场带来的压力。同时，上市公司企业治理结构有效提高和企业经营水平的上升，以及监管部门监管能力的明显改善，都有助于市场对反弹的认同。

当然，目前市场环境毕竟与 07 年有很大不同，周四走势是否能够完全复制 07 年“6.5”走势仍然不能十分确定。国外次级债危机的外部冲击以及国内从紧货币政策的宏观调控，将会一直成为笼罩在 08 年投资市场上空的阴霾。同时，市场面临的最大最直接的压力无疑是大小非、限售流通股的解禁，这将给市场带来数万亿的资金压力，如果市场没有足够的承接能力，股指必将会展开长期的更大幅度的波动。

在市场多空因素相互交织以及市场处于大跌之后的反弹预期下，虽然目前还很难对市场后市有非常明确的走势判断，但在很多个股已逐渐显现活跃的趋势下，投资者仍需在控制仓位的前提下，精选个股进行积极操作，比如前期反复活跃且有实质内容的农业、化工、医药及创投个股，同时深幅调整之后的优质银行地产等蓝筹股投资价值显露，也值得投资者在市场反弹中关注。当然，投资者的收益预期一定要降低，获利后要注意对赢利的锁定。

——中国证券报

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

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。