

策略研究员：
周韬
(8621) 64718888
-1824

联系人
张燕华
(8621) 64718888-
1287
zhangyanhua@stoc
ke.com.cn
上海市长乐路
1219 号长鑫大厦
18 层 (200031)

本周策略：挥别鼠年 喜迎金牛

- 全球主要股指在牛年第一个交易日，纷纷迎来开门红。上一周，欧美股指普遍涨幅在 6% 以上，岁末年初海外股指翘起的尖尖牛角，让投资者感受到新的希望
- 1 月 20 日，美国新总统奥巴马将宣誓就职。市场对于奥巴马的新政寄予希望。奥巴马的“重振美国经济”计划与中国的 4 万亿刺激内需计划非常相似，各国政府应对经济危机并无多少新的招术，最终还是回到凯恩斯主义的老路上来。美国经济与中国经济一样面临着艰难的结构调整。美国经济需要去杠杆化，中国经济则需要摆脱过度依靠外需的模式。这两个转型能否成功，需要多长时间都难以预料。
- 美国经济在 2008 年第四季度大幅下滑，不少经济学家预测，在该季度美国经济萎缩幅度可能在 4-5% 之间，为历年来所罕见。中国经济在第四季度各项指标也呈现加速恶化趋势。
- 鼠年最后三个交易日，A 股市场惨淡收官。沪综指报 1820.81 点，年涨跌幅为 -65.39%；深成指报 6485.51 点，年涨跌幅为 -63.36%；沪深 300 指数报 1817.72 点，年涨跌幅为 -65.95%。沪综指创下了 18 年来最大年跌幅。全球主要股指 2008 年表现对比来看，俄罗斯、中国、印度等新兴经济体市场跌幅居前，反倒是金融风暴中心的欧美股市跌幅靠后，其中伦敦金融时报 100 指数下跌 31.4%，道琼斯工业平均指数下跌 31.84%。
- 刺激内需行情发动以来，表现积极活跃的私募游资，也渐有鸣金收兵之意，毕竟基本面恶化情况仍难预料，而这一轮反弹后，A 股估值，特别是深成指的估值已是全球最高，再加之企业利润跳水，从动态市盈率来看，估值压力是十分明显的，所以市场抛压又渐渐加大。总体而言，市场已处在一个熊市探底阶段，投资者心态普遍比较谨慎。市场预期经济见底的时刻，在没有见到经济转折的信号之前，股指向上拓展空间的难度较大。
- 温家宝总理元旦期间考察时表示国务院组织有关部门正在制定两大规划。总理的讲话预示，继 4 万亿实质性利好后，或许会有更实质，更具体的救经济措施出台，这些会给市场新的期待，而产业的振兴规划也可能给相关个股带来炒作机会。

目 录

1. 本周策略：挥别鼠年 喜迎金牛.....	3
2. 本周备忘	5
2.1 本周解禁市值规模 409.64 亿元.....	5
2.2 本周无新股网上发行.....	6
3. 上周回顾	6
3.1 全球主要股指表现.....	6
3.2 沪深股市上周综述.....	7
3.3 市场估值.....	9
3.4 破发个股统计.....	11
4. A股与H股的联动性.....	14
5. 开户情况	16

插 图

图 1：2008 年全球主要股指表现.....	3
图 2：天相行业指数 2008 年表现.....	7
图 3：天相风格指数 2008 年表现.....	9
图 4：A股整体市盈率低于历史底部.....	9
图 5：A股整体市净率离历史底部还有一定距离.....	10
图 6：各行业估值状况.....	10
图 7： A、H股股价平均溢价率走势.....	14
图 8：新增股票和基金开户数情况.....	16

表 格

表 2：本周股改限售股解禁情况一览.....	5
表 3：本周新股发行情况一览.....	6
表 4：全球主要市场股指表现.....	6
表 5：天相行业指数市场表现一览.....	8
表 6：天相风格指数市场表现一览.....	9
表 7： 部分跌破增发价的个股一览.....	11
表 8：部分跌破首发价个股一览.....	13
表 9：A、H股溢价情况.....	14

1. 本周策略：挥别鼠年 喜迎金牛

全球主要股指在牛年第一个交易日，纷纷迎来开门红。上一周里，欧美股指普遍涨幅在 6% 以上，岁末年初海外股指翘起的尖尖牛角，让投资者感受到新的希望。

1 月 20 日，美国新总统奥巴马将宣誓就职。市场对于奥巴马的新政寄予希望。奥巴马的经济团队将向美国国会提交一项总额为 7750 亿美元的“重振美国经济”计划，其中一半以上的资金将投资于美国的公路、桥梁、城市快捷运输系统等基础设施的建设，以求扩大对钢材、水泥等的需求，同时扩大就业机会。除了扩大基础设施投资，奥巴马政府还将努力扩大对美国大、中、小学校舍和美国医院设施的投资，并且对高科技的互联网产业采取更加优惠的政策，并努力扶持宽带产业的发展。

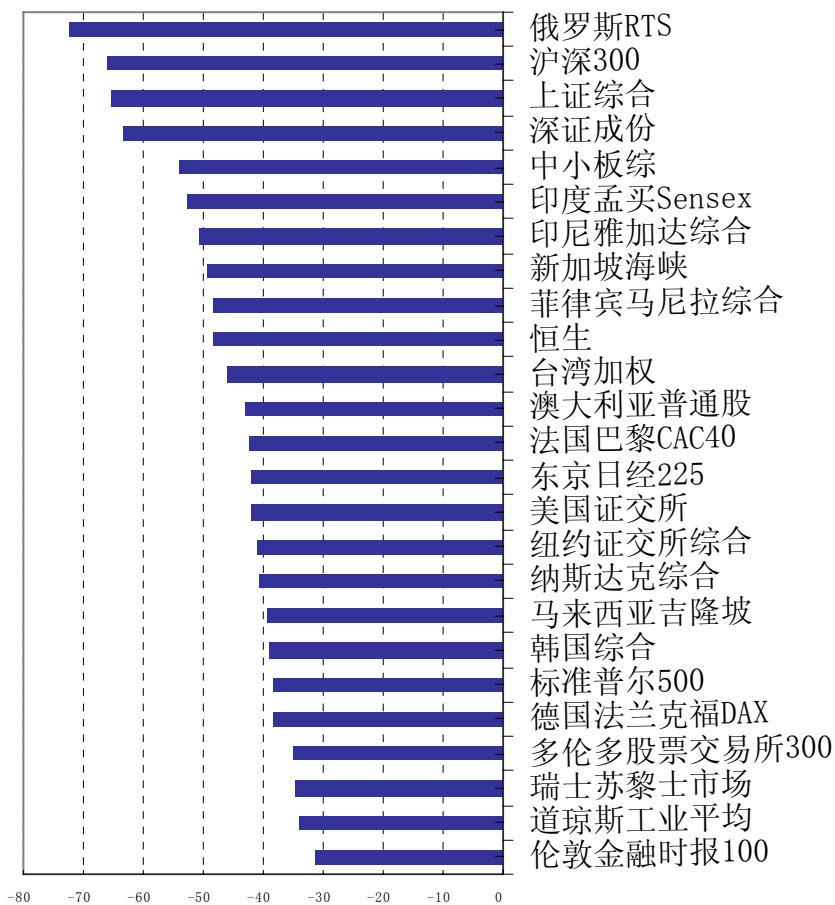
这一“重振美国经济”计划与中国的 4 万亿刺激内需计划非常相似，各国政府应对经济危机并无多少新的招术，最终还是回到凯恩斯主义的老路上来。美国经济与中国经济一样面临着艰难的结构调整。美国经济和家庭个人需要去杠杆化，中国经济则需要摆脱过度依靠外需的模式。这两个转型能否成功，需要多长时间都难以预料。

美国经济在 2008 年第四季度大幅下滑，不少经济学家预测，在该季度美国经济萎缩幅度可能在 4-5% 之间，为历年来所罕见。中国经济在第四季度各项指标也呈现加速恶化趋势。市场期待经济见底的时刻，在没有见到经济转折的信号之前，股指难有向上拓展空间。

温家宝总理元旦期间考察时表示：“应对金融危机，我们要实施一揽子计划，把扩大内需、振兴产业和科技支撑结合起来。国务院组织有关部门正在制定两大规划：一是扩大内需的十条规划，将去年出台的扩大内需的十条措施进一步具体和丰富；二是十个重要产业的调整和振兴规划，钢铁业和汽车业的规划已经制定出来，其他规划正在加紧制定，这些规划既着眼于解决当前的实际问题，又着眼于产业的长远发展，成熟一个，执行一个”。总理的讲话预示，继 4 万亿实质性利好后，或许会有更实质，更具体的救经济措施出台，这些会给市场新的期待，而产业的振兴规划也可能给相关个股带来炒作机会。

鼠年最后三个交易日，A 股市场惨淡收官。沪综指报 1820.81 点，年涨跌幅为 -65.39%；深成指报 6485.51 点，年涨跌幅为 -63.36%；沪深 300 指数报 1817.72 点，年涨跌幅为 -65.95%。沪综指创下了 18 年来最大年跌幅。全球主要股指 2008 年表现对比来看，俄罗斯、中国、印度等新兴经济体市场跌幅居前，反倒是金融风暴中心的欧美股市跌幅靠后，其中伦敦金融时报 100 指数下跌 31.4%，道琼斯工业平均指数下跌 31.84%。

图 1：2008 年全球主要股指表现



资料来源：浙商证券研究所

回顾过去一年，虽然各行业普跌，但是表现还是呈现分化。2008年跌幅较大的行业为有色、民航业、保险、汽车、化纤、钢铁等。有色、钢铁、化纤等原材料行业对经济非常敏感，需求剧降、价格急跌、产能过剩这些不利因素集中冲击下，这些行业自然成为资金抛弃对象，加大基建投资有助消化钢铁等库存，但总体悲观预期短期内仍然难以改变。保险行业这一年也是一路坎坷，除遭遇历史罕见雪灾、地震等外，自年初以来保险业因为中国平安巨额再融资事件就处于风口浪尖；后次贷危机深化，全球金融危机爆发，平安海外投资富通巨亏，而国内股市惊人暴跌后，作为市场敏感性的行业，保险第三季度开始，亏损已经浮现；及至年末，中国太保限售股大举解禁，更是雪上加霜。油价暴涨暴跌，民航业今年处境尴尬。上半年油价飙高到147美元，成本压力巨大，下半年油价暴跌至30余美元，此时航油投资保值合约又酿成巨亏。美国三大汽车巨头面临破产将汽车行业的危机暴露无疑，然而危中见机，新能源的渗透也让这一挣扎求生的传统行业见到些许曙光。

2008年跌幅较小的行业有：农业、电器设备、建筑业、医药、软件。相对而言，这些行业成为熊市中的避风港，但全年也有40%以上的跌幅。新农村建设和农业投入的空前重视使得农业在年初以来就一直表现抗跌。电网建设大投入延续了电器设备的景气周期，对铁路建设高潮的憧憬下，建筑业为各路资金所追捧。经济转型、设备升级、工业化信息化的融合，这些都决定了软件业需求的提升。医药因为刚性需求，历来是熊市中机构配置所青睐的行业，加之新医改和人口老龄化的来临，医药需求还会

放大。

刺激内需行情发动以来，表现积极活跃的私募游资，也渐有鸣金收兵之意，毕竟基本面恶化情况仍难预料，而这一轮反弹后，A股估值，特别是深成指的估值已是全球最高，再加之企业利润跳水，从动态市盈率来看，估值压力是十分明显的，所以市场抛压又渐渐加大。总体而言，市场已处在一个熊市探底阶段，投资者心态普遍比较谨慎。

本周有 12 只个股实现全流通。2009 年将有近 30% 的个股实现全流通。市场对于解禁股减持依然非常敏感。瑞银周三在其网站宣布，已将其所持约 33.78 亿股 H 股售予多家机构投资者，同时表示将继续与中行保持业务往来。瑞银以较中行上周三收盘价 2.12 港元折让 12% 的价格，向 15 位投资者出售了这批股份，获得资金 8.08 亿美元。中行 2006 年首次公开募股（IPO）的募股说明书显示，瑞银 2005 年以 4.916 亿美元收购了上述股份。据此计算，瑞银在此交易中约获利 3 亿美元，回报率超 60%。瑞银的套现会否引发其他解禁外资股跟风套现，还难以预料。资料显示，截至 2007 年，苏格兰皇家银行持有中行 8.25% 的股份，淡马锡持有 4.13% 股份，瑞士银行持有 1.33% 股份，亚洲开发银行持有 0.20% 股份。

上市公司年报将在 2009 年 4 月之前披露完毕，沪深交易所上周进行年报披露部署，其中特别强调，上市公司必须最晚于 2009 年 6 月 30 日明确现金分红政策。从工业企业利润情况来看，上市公司第四季度利润同比增速将有显著下滑，2009 上半年将是上市公司业绩风险集中释放期，股市也将经历一个艰难时期。

2. 本周备忘

2.1 本周解禁市值规模 409.64 亿元

表 1：本周股改限售股解禁情况一览

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	本期流通市值 (万元)	流通股份类型
000731.SZ	四川美丰	2009-01-05	2499.20	15,969.89	股权分置限售股份
600067.SH	冠城大通	2009-01-05	10401.66	41,710.67	股权分置限售股份
600242.SH	S*ST 华龙	2009-01-05	756.45	3,313.27	股权分置对价股份
600535.SH	天士力	2009-01-05	24074.06	297,796.06	股权分置限售股份
600598.SH	北大荒	2009-01-05	107017.74	1,148,300.35	股权分置限售股份
600644.SH	乐山电力	2009-01-05	208.82	1,390.75	股权分置限售股份
000056.SZ	深国商	2009-01-06	724.88	4,284.06	股权分置限售股份
000069.SZ	华侨城 A	2009-01-06	11112.05	90,896.59	股权分置限售股份
600129.SH	太极集团	2009-01-06	12811.80	68,415.01	股权分置限售股份
600493.SH	凤竹纺织	2009-01-06	5727.60	18,213.77	股权分置限售股份
600663.SH	陆家嘴	2009-01-06	106773.64	1,417,953.99	股权分置限售股份
000757.SZ	*ST 方向	2009-01-07	3078.09	11,758.29	股权分置限售股份
600360.SH	华微电子	2009-01-07	4960.00	17,260.80	定向增发机构配售股份
600039.SH	四川路桥	2009-01-08	1520.00	8,329.60	股权分置限售股份
600284.SH	浦东建设	2009-01-08	2033.00	17,890.40	公开增发机构配售股份

600667.SH	太极实业	2009-01-08	3253.03	9,401.26	股权分置限售股份
600729.SH	重庆百货	2009-01-08	77.16	1,102.56	股权分置限售股份
600880.SH	博瑞传播	2009-01-08	30.18	399.88	股权分置限售股份
000421.SZ	南京中北	2009-01-09	2521.04	8,672.39	股权分置限售股份
000806.SZ	银河科技	2009-01-09	11889.48	25,562.39	股权分置限售股份
000931.SZ	中关村	2009-01-09	15017.78	47,306.01	股权分置限售股份
600425.SH	青松建化	2009-01-09	1386.96	10,124.78	股权分置限售股份
600798.SH	宁波海运	2009-01-09	5900.00	26,550.00	定向增发机构配售股份
000070.SZ	特发信息	2009-01-10	12284.12	48,645.11	股权分置限售股份
000502.SZ	绿景地产	2009-01-10	1620.86	12,415.76	股权分置限售股份
000594.SZ	国恒铁路	2009-01-10	17553.77	66,528.79	股权分置限售股份
000909.SZ	数源科技	2009-01-10	9420.00	34,665.60	股权分置限售股份
000933.SZ	神火股份	2009-01-10	13570.53	177,773.92	股权分置限售股份
600081.SH	东风科技	2009-01-10	1567.80	5,236.45	股权分置限售股份
600538.SH	北海国发	2009-01-10	5348.81	15,779.00	股权分置限售股份
000090.SZ	深天健	2009-01-11	7351.40	31,243.45	股权分置限售股份
000799.SZ	酒鬼酒	2009-01-11	4452.25	23,908.57	股权分置限售股份
600618.SH	氯碱化工	2009-01-11	48371.42	151,886.27	股权分置限售股份
600820.SH	隧道股份	2009-01-11	21624.14	235,703.16	股权分置限售股份

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2 本周无新股网上发行

表 2：本周新股发行情况一览

资料来源：浙商证券研究所

3. 上周回顾

3.1 全球主要股指表现

表 3：全球主要市场股指表现

市场	指数简称	周涨跌幅 2009-1-2	周涨跌幅 2008-12-26	近三个月 涨跌幅
沪深	沪深 300	-2.38	-9.26	-18.98
	上证综合指数	-1.66	-8.27	-20.62
	上证 A 股指数	-1.67	-8.28	-20.64
	上证 B 股指数	0.64	-6.94	-16.45
	上证 180 指数	-2.08	-8.88	-20.18
	上证 50 指数	-2.25	-8.83	-23.54
	深证成份指数	-3.26	-9.87	-14.20
	中小板综	0.06	-5.05	4.12
	深证综合指数	-2.82	-8.59	-9.89

美洲	深证综合 A 股指数	-2.88	-8.62	-9.84
	深证综合 B 股指数	0.69	-6.83	-12.86
	道琼斯工业平均指数	6.10	-0.74	-18.92
	多伦多股票交易所 300 指数	11.11	-2.82	-23.85
	纳斯达克综合指数	6.66	-2.18	-25.24
	纽约证交所综合指数	6.82	-1.39	-25.03
	标准普尔 500 指数	6.76	-1.70	-23.20
欧洲	美国证交所	7.23	0.41	-24.64
	法国巴黎 CAC40 指数	7.49	-3.40	-19.54
	伦敦金融时报 100 指数	8.19	-1.64	-10.35
	德国法兰克福 DAX 指数	7.42	-1.43	-17.98
	俄罗斯 RTS 指数	-1.95	1.62	-50.84
	瑞士苏黎士市场指数		-1.10	
亚太	澳大利亚普通股指数	4.00	-0.91	-25.92
	印尼雅加达综合指数		-0.55	
	马来西亚吉隆坡指数	1.08	-1.03	-14.09
	韩国综合指数	3.54	-5.34	-21.60
	东京日经 225 指数		1.76	
	菲律宾马尼拉综合指数		-1.61	
	印度孟买 Sensex 指数	6.75	-7.63	-24.00
	新加坡海峡指数	6.03	-3.89	-24.12
	台湾加权指数	3.75	-5.74	-22.57
	恒生指数	6.05	-6.24	-19.48

资料来源：浙商证券研究所

3.2 沪深股市上周综述

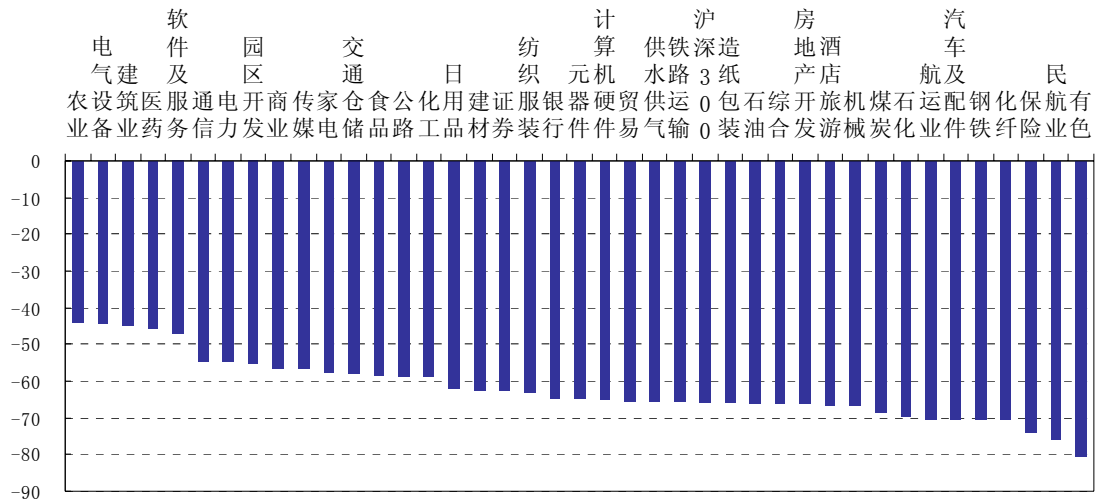
鼠年收官 沪指创最大年跌幅

上周鼠年收官，回望 2008，金融危机百年一遇，沪综指创下最大年跌幅，全球经济陷入危机。2008 年收盘，沪综指报 1820.81 点，年涨跌幅为 -65.39%；深成指报 6485.51 点，年涨跌幅为 -63.36%。

上周实际只有三个交易日，A 股表现平淡无奇，市场在连拉十字星以后，重心又开始下移。周一的大盘依然走得偏弱，沪深两市股指早盘低开低走，午后有所反弹，最终跌幅收窄，双双再收十字星。周二沪深股指小幅收跌，中小板经过调整后再度走强，但是有色、石化等权重股低迷。周三股指震荡走低，沪指以一根小阴线收官。

3.3 行业及风格指数表现

图 2：天相行业指数 2008 年表现



资料来源: 天相系统, 浙商证券研究所

表 4: 天相行业指数市场表现一览

指数简称	上周涨幅 (%)	近三个月涨幅 (%)	今年以来涨幅 (%)	指数简称	上周涨幅 (%)	近三个月涨幅 (%)	今年以来涨幅 (%)
农业	-4.80	-3.50	-43.94	计算机硬件	-2.62	-12.53	-65.10
电气设备	1.36	18.54	-44.51	贸易	-5.33	-19.20	-65.31
建筑业	2.39	2.59	-44.66	供水供气	-2.43	-8.61	-65.38
医药	0.20	8.19	-45.50	铁路运输	0.73	-30.19	-65.64
软件及服务	1.87	2.73	-46.97	沪深300	-2.38	-18.98	-65.95
通信	1.38	-2.14	-54.38	造纸包装	-3.24	-15.58	-66.02
电力	0.47	-6.11	-54.65	石油	-0.07	-20.42	-66.06
园区开发	-0.97	-8.19	-55.20	综合	-2.90	-11.78	-66.20
商业	-1.13	-7.86	-56.39	房地产开发	-2.68	-5.16	-66.31
传媒	-0.22	-10.80	-56.53	酒店旅游	-3.91	-18.82	-66.62
家电	-1.21	-7.20	-57.72	机械	-1.40	-13.29	-66.67
交通仓储	-2.04	-22.75	-58.10	煤炭	-4.46	-30.09	-68.69
食品	-1.87	-13.87	-58.46	石化	-0.33	-32.26	-69.82
公路	-0.59	-14.21	-58.69	航运业	-4.07	-32.40	-70.34
化工	-7.73	-20.12	-58.79	汽车及配件	-2.02	-17.19	-70.38
日用品	-2.29	-11.51	-61.91	钢铁	-5.62	-26.84	-70.49
建材	0.25	0.52	-62.62	化纤	-4.21	-12.54	-70.55
证券	-3.36	-31.72	-62.65	保险	-1.04	-21.97	-73.88
纺织服装	-2.61	-17.09	-63.04	民航业	-1.96	-26.16	-75.89
银行	-1.94	-18.84	-64.56	有色	-3.44	-21.72	-80.63
元器件	-2.28	-8.89	-64.67				

资料来源: 天相系统, 浙商证券研究所

图 3：天相风格指数 2008 年表现



表 5：天相风格指数市场表现一览

指数简称	上周涨幅 (%)	近三个月涨幅 (%)	今年以来涨幅 (%)
A 含 H 指数	-0.96	-22.82	-68.77
沪深 300	-2.38	-18.98	-65.95
大盘指数	-2.16	-22.57	-65.55
大盘成长	-1.78	-19.81	-65.53
大 市 值	-2.09	-19.91	-65.33
大盘价值	-2.43	-24.44	-64.73
成长指数	-1.72	-15.47	-64.64
A 含 B 指数	-1.46	-10.72	-64.46
中盘成长	-2.10	-13.40	-64.44
中盘指数	-1.90	-13.99	-64.02
中盘价值	-1.70	-14.60	-63.50
价值指数	-2.22	-15.36	-61.86
小 市 值	-1.86	-9.89	-61.34
小盘成长	-1.33	-7.01	-61.25
小盘指数	-1.89	-7.73	-60.01
小盘价值	-2.51	-8.65	-58.71
大型基金	1.90	-8.85	-44.40
小型基金	2.26	-8.05	-41.34

资料来源：天相系统，浙商证券研究所

3.3 市场估值

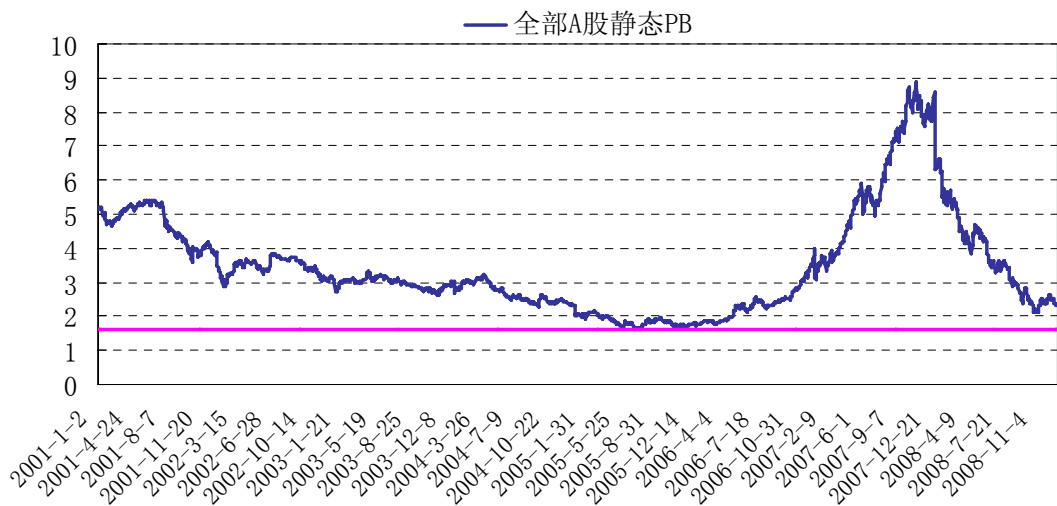
目前，整个 A 股市场的 TTM 市盈率为 14.3 倍，市净率 2.1 倍。

图 4：A 股整体市盈率低于历史底部



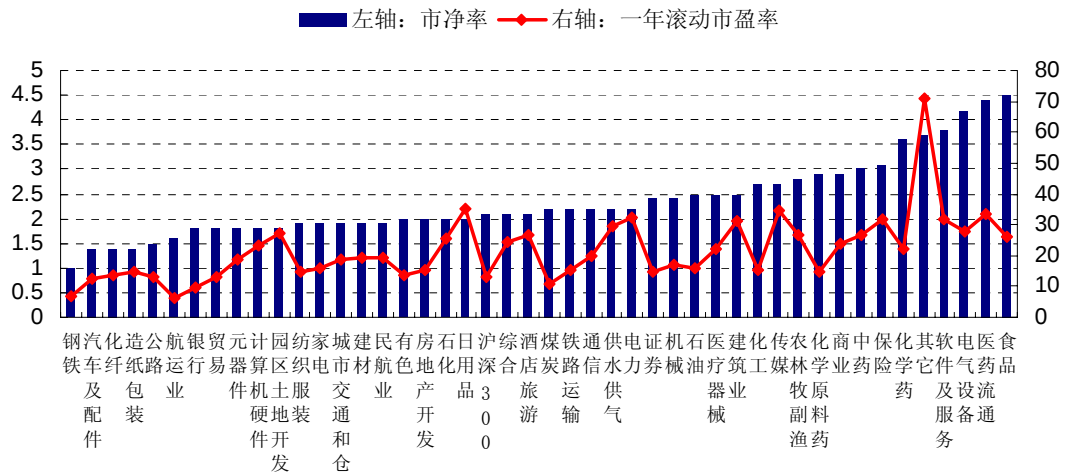
资料来源: Wind

图 5: A 股整体市净率离历史底部还有一定距离



资料来源: Wind

图 6: 各行业估值状况



资料来源：天相系统、浙商证券研究所

3.4 破发个股统计

由于大盘的深幅调整，许多上市公司的股价跌破了首发或增发价格。我们统计出了一些破发的个股，供投资者参考。

表 6： 部分跌破增发价的个股一览

代码	名称	发行方式	发行日期	发行价	最新收盘价(元)	折价幅度(%)	行业
600456	宝钛股份	公开增发	2008-1-7	64.06	11.60	-81.89	有色
000829	天音控股	定向增发	2007-8-7	29.90	6.05	-79.77	商业
000043	中航地产	定向增发	2007-9-19	24.00	5.03	-79.04	房地产开发
002097	山河智能	公开增发	2008-1-9	54.62	12.00	-78.03	机械
000807	云铝股份	公开增发	2008-1-14	24.22	5.33	-77.99	有色
600432	吉恩镍业	定向增发	2007-10-19	88.00	19.79	-77.51	有色
600299	蓝星新材	定向增发	2007-8-24	39.06	9.54	-75.58	化工
002067	景兴纸业	公开增发	2007-11-1	13.09	3.21	-75.48	造纸包装
002021	中捷股份	公开增发	2007-10-12	16.03	3.98	-75.17	机械
600143	金发科技	公开增发	2007-7-23	36.98	9.28	-74.91	化工
601919	中国远洋	定向增发	2007-12-26	30.00	7.57	-74.77	航运业
600501	航天晨光	公开增发	2007-3-12	18.49	4.80	-74.04	汽车及配件
600409	三友化工	公开增发	2008-1-18	20.35	5.34	-73.76	化工
600481	双良股份	公开增发	2008-1-8	14.27	3.92	-72.53	家电
600320	振华港机	公开增发	2007-10-15	29.08	8.30	-71.46	机械
600110	中科英华	定向增发	2008-2-2	17.21	4.93	-71.35	化工
600482	风帆股份	定向增发	2007-10-10	36.00	10.58	-70.61	汽车及配件
000616	亿城股份	公开增发	2007-11-9	20.29	6.09	-69.99	房地产开发
600370	三房巷	公开增发	2007-6-1	10.00	3.04	-69.60	纺织服装
000667	名流置业	公开增发	2008-1-17	15.23	4.80	-68.48	房地产开发

600881	亚泰集团	定向增发	2007-11-8	18.00	5.68	-68.44	建材
600082	海泰发展	定向增发	2007-9-24	16.00	5.08	-68.25	房地产开发
000903	云内动力	公开增发	2007-12-24	16.03	5.14	-67.94	机械
600362	江西铜业	定向增发	2007-9-22	31.30	10.12	-67.67	有色
000002	万科A	公开增发	2007-8-24	31.53	10.38	-67.08	房地产开发
000428	华天酒店	定向增发	2008-3-11	15.68	5.23	-66.65	酒店旅游
600736	苏州高新	定向增发	2007-10-15	16.10	5.48	-65.96	园区土地开发
600337	美克股份	定向增发	2007-10-19	21.50	7.32	-65.95	建材
000677	山东海龙	公开增发	2007-12-6	15.73	5.43	-65.48	化纤
002056	横店东磁	公开增发	2007-10-12	36.14	12.60	-65.14	元器件
600330	天通股份	公开增发	2007-12-20	9.51	3.40	-64.25	元器件
600240	华业地产	定向增发	2007-11-27	13.00	4.70	-63.85	房地产开发
600673	阳之光	定向增发	2007-12-13	17.50	6.52	-62.74	家电
000718	苏宁环球	定向增发	2008-6-2	26.45	9.87	-62.68	房地产开发
600352	浙江龙盛	公开增发	2007-10-31	16.80	6.30	-62.50	化工
002092	中泰化学	公开增发	2007-12-20	30.90	11.62	-62.39	化工
001696	宗申动力	定向增发	2007-9-25	19.00	7.36	-61.26	汽车及配件
000671	阳光发展	定向增发	2008-12-12	14.8	5.75	-61.15	房地产
600512	腾达建设	公开增发	2008-1-14	9.56	3.74	-60.88	建筑业
600879	火箭股份	定向增发	2007-6-8	22.00	8.70	-60.45	机械
600748	上实发展	定向增发	2008-3-26	22.81	9.06	-60.28	房地产开发
000627	天茂集团	定向增发	2008-1-9	8.18	3.28	-59.90	化工
600888	新疆众和	定向增发	2008-1-25	19.50	7.85	-59.74	有色
600208	新湖中宝	定向增发	2007-8-29	16.06	6.47	-59.71	房地产开发
600527	江南高纤	公开增发	2007-5-25	15.79	6.39	-59.53	化纤
600782	新钢股份	定向增发	2007-11-30	10.00	4.06	-59.40	钢铁
601919	中国远洋	定向增发	2007-12-17	18.49	7.57	-59.06	航运业
600966	博汇纸业	公开增发	2007-10-16	19.46	7.97	-59.04	造纸包装
600087	长航油运	定向增发	2007-12-19	16.80	6.99	-58.39	航运业
002083	孚日股份	公开增发	2007-12-20	12.86	5.38	-58.16	纺织服装
600360	华微电子	定向增发	2008-1-7	16.50	6.96	-57.82	元器件
600322	天房发展	定向增发	2007-10-17	7.55	3.23	-57.22	房地产开发
600648	外高桥	定向增发	2008-12-8	16.87	7.22	-57.20	房地产
000540	中天城投	定向增发	2008-9-26	11.53	4.96	-56.98	房地产
600246	万通地产	定向增发	2007-9-13	30.00	13.01	-56.63	房地产开发
000966	长源电力	定向增发	2007-10-9	6.30	2.80	-55.56	电力
600585	海螺水泥	公开增发	2008-5-16	57.38	25.93	-54.81	建材
600755	厦门国贸	公开增发	2007-8-7	19.24	8.71	-54.73	贸易
600837	海通证券	定向增发	2007-11-19	35.88	16.25	-54.71	证券
600317	营口港	定向增发	2008-6-3	14.55	6.65	-54.30	航运业
600067	冠城大通	公开增发	2008-7-29	8.66	4.01	-53.70	房地产开发
002129	中环股份	定向增发	2008-5-22	16.89	7.84	-53.58	元器件

600725	云维股份	定向增发	2007-8-4	21.00	9.76	-53.52	化纤
600231	凌钢股份	定向增发	2008-12-3	9.45	4.43	-53.12	原材料
600787	中储股份	定向增发	2007-10-30	8.60	4.04	-53.02	城市交通与仓储
600162	香江控股	定向增发	2008-3-6	10.32	4.89	-52.62	房地产开发
000698	沈阳化工	定向增发	2008-7-28	12.42	5.89	-52.58	化工
002082	栋梁新材	公开增发	2008-3-6	16.06	7.64	-52.43	建材
000050	深天马A	定向增发	2007-8-13	9.81	4.67	-52.40	元器件
600004	白云机场	定向增发	2007-12-25	15.05	7.17	-52.36	民航业
600717	天津港	定向增发	2008-4-1	18.17	8.74	-51.90	航运业
600489	中金黄金	定向增发	2008-2-27	78.00	37.55	-51.86	有色
000599	青岛双星	定向增发	2008-5-15	5.73	2.76	-51.83	汽车及配件
600030	中信证券	公开增发	2007-8-27	74.91	36.25	-51.61	证券
000725	京东方A	定向增发	2008-7-10	5.47	2.70	-50.64	元器件
600159	大龙地产	定向增发	2007-11-2	8.00	3.96	-50.50	房地产开发
600069	银鸽投资	定向增发	2007-8-6	7.06	3.50	-50.42	造纸包装
600015	华夏银行	定向增发	2008-10-16	14.62	7.27	-50.27	金融

数据来源：天相系统，浙商证券研究所

表 7：部分跌破首发价个股一览

代码	名称	发行日期	发行市盈率(倍)	发行价格(元)	最新收盘价(元)	折价幅度(%)	行业
601601	中国太保	2007-12-14	35.84	30.00	11.29	-62.37	保险
601898	中煤能源	2008-1-25	43.71	16.83	6.49	-61.44	煤炭
601866	中海集运	2007-12-5	23.94	6.62	2.67	-59.67	航运业
002240	威华股份	2008-5-13	28.55	15.70	6.37	-59.43	造纸包装
601168	西部矿业	2007-7-3	20.87	13.48	6.37	-52.74	有色
601088	中国神华	2007-9-25	44.76	36.99	17.61	-52.39	煤炭
002172	澳洋科技	2007-9-10	29.97	14.85	7.31	-50.77	化纤
002211	宏达新材	2008-1-23	29.97	10.49	6.21	-40.80	化工
002106	莱宝高科	2006-12-25	18.69	20.00	12.14	-39.30	家电
601958	金钼股份	2008-4-9	17.47	16.57	10.07	-39.23	有色
601939	建设银行	2007-9-17	32.91	6.45	3.96	-38.60	银行
002185	华天科技	2007-11-6	29.97	10.55	6.54	-38.01	元器件
601857	中国石油	2007-10-26	22.44	16.70	10.40	-37.72	石油
601328	交通银行	2007-4-25	31.28	7.90	4.92	-37.72	银行
002203	海亮股份	2008-1-3	29.99	11.17	6.96	-37.69	有色
002208	合肥城建	2008-1-17	26.55	15.60	9.86	-36.79	房地产开发
002133	广宇集团	2007-4-18	29.81	10.80	7.18	-33.52	房地产开发
002156	通富微电	2007-8-1	26.36	8.82	5.90	-33.11	元器件
002114	罗平锌电	2007-2-1	28.02	10.08	6.77	-32.84	有色
601998	中信银行	2007-4-19	59.62	5.80	3.90	-32.76	银行
002087	新野纺织	2006-11-17	24.71	5.19	3.51	-32.37	纺织服装

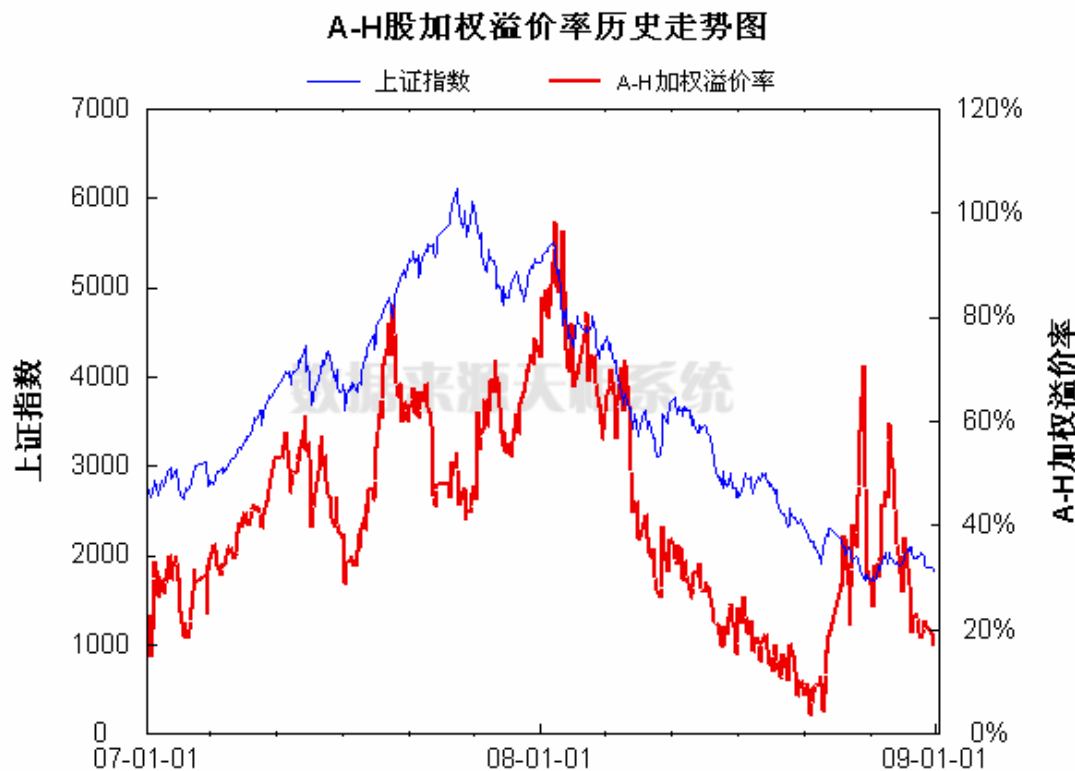
601899	紫金矿业	2008-4-16	40.69	7.13	4.85	-31.98	有色
002135	东南网架	2007-5-9	21.33	9.60	6.55	-31.77	机械
002188	新嘉联	2007-11-8	29.97	10.07	6.99	-30.59	元器件
002171	精诚铜业	2007-9-10	29.98	11.66	8.11	-30.45	有色
002193	山东如意	2007-11-26	29.98	13.07	9.12	-30.22	纺织服装

数据来源：天相系统，浙商证券研究所

4. A股与H股的联动性

截至上周五收盘,A股对H股的加权平均溢价率为16.60%。目前,中国平安、海螺水泥、中国人寿、中国铁建、鞍钢股份、招商银行、工商银行、交通银行AH股股价“倒挂”。

图 7: A、H股股价平均溢价率走势



资料来源：天相系统，浙商证券研究所

表 8: A、H股溢价情况

A股代码	A股简称	A股收盘(人民币)	H股收盘(港币)	溢价(%)
601318	中国平安	26.59	37.50	-19.60
600585	海螺水泥	25.93	35.65	-17.53
601628	中国人寿	18.65	23.55	-10.21

000898	鞍钢股份	6.95	8.67	-9.11
600036	招商银行	12.16	14.36	-3.99
601328	交通银行	4.74	5.59	-3.86
601398	工商银行	3.54	4.08	-1.62
601186	中国铁建	10.04	11.54	-1.35
601939	建设银行	3.83	4.25	2.18
600377	宁沪高速	5.44	5.70	8.21
601390	中国中铁	5.42	5.37	14.44
601899	紫金矿业	4.80	4.70	15.80
601766	中国南车	4.31	4.21	16.08
601898	中煤能源	6.47	6.17	18.90
600026	中海发展	8.15	7.70	20.01
601088	中国神华	17.54	16.40	21.27
600808	马钢股份	3.23	2.76	32.69
000338	潍柴动力	17.98	14.60	39.63
600600	青岛啤酒	19.99	16.18	40.08
600011	华能国际	6.92	5.60	40.11
601333	广深铁路	3.71	2.86	47.08
000063	中兴通讯	27.20	20.30	51.92
600012	皖通高速	3.77	2.80	52.66
601919	中国远洋	7.50	5.39	57.77
601988	中国银行	2.97	2.12	58.85
600188	兖州煤业	8.24	5.69	64.20
601998	中信银行	3.86	2.65	65.16
600028	中国石化	7.02	4.69	69.72
601857	中国石油	10.17	6.79	69.83
601600	中国铝业	6.15	4.08	70.91
600875	东方电气	29.81	19.40	74.23
601991	大唐发电	6.46	4.10	78.65
600548	深高速	4.41	2.71	84.51
601111	中国国航	4.10	2.40	93.70
600685	广船国际	12.31	7.11	96.31
601005	重庆钢铁	3.45	1.97	98.57
600362	江西铜业	9.98	5.68	99.22
601727	上海电气	5.78	3.14	108.72
601808	中海油服	11.89	6.25	115.70
000488	晨鸣纸业	5.14	2.70	115.85
600027	华电国际	3.82	1.85	134.12
601588	北辰实业	2.81	1.30	145.09
600806	昆明机床	6.67	3.05	147.96
600332	广州药业	5.88	2.62	154.47
601866	中海集运	2.65	1.17	156.81

600876	*ST 洛玻	2.17	0.93	164.57
600029	南方航空	3.19	1.29	180.39
000921	ST 科龙	2.36	0.89	200.66
600688	S 上石化	5.53	1.99	215.09
000756	新华制药	3.79	1.19	261.12
000666	经纬纺机	2.72	0.82	276.11
600115	东方航空	4.13	1.17	300.24
600874	创业环保	4.86	1.32	317.46
000585	东北电气	2.34	0.63	321.14
600775	南京熊猫	4.06	1.02	351.32
600860	北人股份	2.79	0.70	351.92
600871	S 仪化	3.60	0.88	363.85

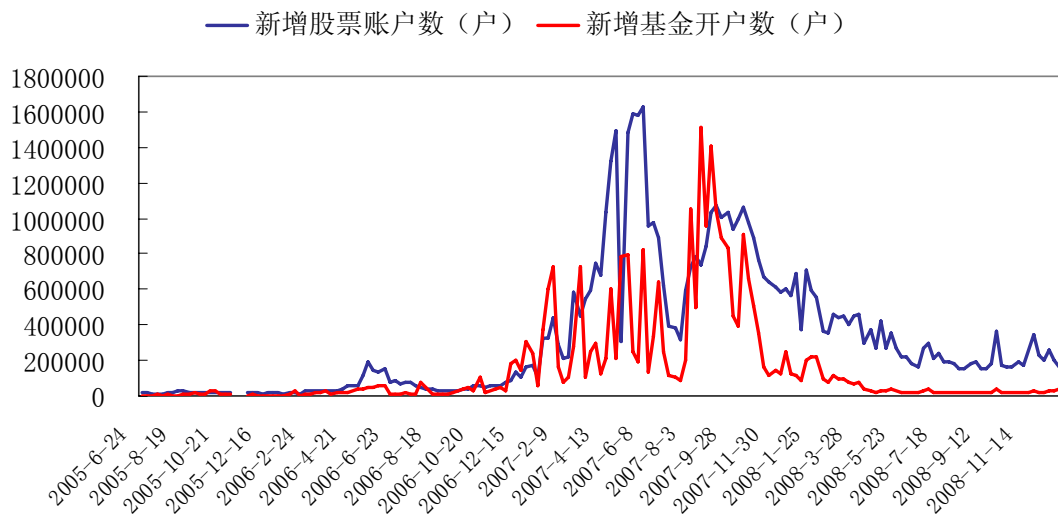
资料来源：天相，浙商证券研究所

(港币对人民币 1: 0.882, 数据截止日: 2008 年 12 月 31 日)

5. 开户情况

12/23-12/26 一周 A 股新增开户数为 16.7 万户，较此前一周环比降 16.77%；基金开户数为 3.97 万户，环比升 20.9%。与 2007 年底相比，A 股一周开户数下降 75.85%，基金开户数下降 66.62%。

图 8：新增股票和基金开户数情况



资料来源：中登公司，浙商证券研究所

研究员介绍:

周 韬: 中国人民大学经济学硕士, 2008 年 5 月加盟浙商证券研究所。

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。