

策略研究员：
周韬
(8621) 64718888
-1824

联系人

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

本周策略：从业绩预告看全年利润增长

- 上周中兵光电已经率先披露年报，上市业绩预告也在频繁发布。前期统计局公布的 2008 年 1-11 月工业企业利润呈现超预期下滑，特别是 9-11 月工业企业利润同比增速为 -26.4%。我们据此做的敏感性分析曾预计 A 股上市公司 2008 年全年净利润同比增速大约在 -0.62% ~ 3.12% 之间。
- 中小板 273 家公司均已发布 2008 年全年业绩预告，截至 1 月 18 日，我们根据这些业绩预告综合统计出来的数据显示：保守估计的情况下，中小板公司 2008 年整体净利润同比增速为 5.6%；乐观估计的情况下，中小板公司 2008 年整体净利润同比增速为 31.9%。如果剔除宁波银行，则上面两个数据分别为：-0.5%、25.0%。（注：中小板 2008 年前三季的净利润同比增速为 35.0%）。值得关注的是，中小板公司仍在不断修正业绩预告，而多数为下调全年业绩预期。
- 政策仍然是刺激市场活跃的重要原因。产业振兴规划上周已经有两个获得国务院通过，造船、石化、轻工、纺织、有色金属、装备制造和电子信息等产业的振兴规划还在酝酿之中，产业规划丰富了市场想象空间，更多涉及到行业具体情况的政策细节被预期，在这些规划具体内容出台之前，朦胧的利好将刺激局部热点反复出现，但是实际内容出台之后，则要提防利好出尽后的“见光死”走势，或者政策利好低于市场预期，都可能加剧市场波动。
- 事实上，产业振兴规划刺激下的投资主题，与近期市场的其他热点，如新能源、并购、节能环保等多有交叉。如钢铁、汽车、造船、装备制造等振兴规划，都涉及到推进并购重组，淘汰落后产能等。又如汽车产业振兴规划中，对于节能型的小排量汽车和新能源汽车都是旗帜鲜明的扶持态度。
- 海外市场来看，悲观的经济数据、企业盈利预期打压了市场情绪，欧股、美股又走出连阴走势。然而欧洲央行降息 0.5 个百分点至 2%、美国奥巴马即将就职以及 8250 亿美元财政刺激方案实施的预期带动欧美股市在上周后两个交易日有所反弹。近期，一些著名公司纷纷落马重新燃起了市场的恐慌情绪，新一轮金融危机冲击波似乎又是风雨欲来。中行副行长朱民上周警告第二波金融危机可能发生，无独有偶，联合国在 1 月 16 日发布的 2009 年世界经济形势与展望报告中也作出风险提示，报告称美元硬着陆仍是主要的风险，鼓励以国际协作方式提供财政刺激。

目 录

1. 本周策略：从业绩预告看全年利润增长.....	3
2. 本周备忘	5
2.1 本周解禁市值规模 408.24 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.....	10
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：天相行业指数上周表现.....	8
图 2：天相风格指数上周表现.....	10
图 3：A 股整体市盈率走势.....	10
图 4：A 股整体市净率走势.....	10
图 5：中小板市盈率走势.....	11
图 6：中小板市净率走势.....	11
图 7：各行业估值状况.....	11
图 8：A、H 股股价平均溢价率走势.....	14
图 9：新增股票和基金开户数情况.....	16

表 格

表 1：十大产业振兴规划.....	3
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.....	9
表 6：天相风格指数市场表现一览.....	10
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：从业绩预告看全年利润增长

上周中兵光电已经率先披露年报，上市业绩预告也在频繁发布。前期统计局公布的 2008 年 1-11 月工业企业利润呈现超预期下滑，特别是 9-11 月工业企业利润同比增速为 -26.4%。我们据此做的敏感性分析曾预计 A 股上市公司 2008 年全年净利润同比增速大约在 -0.62% ~ 3.12% 之间。

中小板 273 家公司均已发布 2008 年全年业绩预告，截至 1 月 18 日，我们根据这些业绩预告综合统计出来的数据显示：保守估计的情况下，中小板公司 2008 年整体净利润同比增速为 5.6%；乐观估计的情况下，中小板公司 2008 年整体净利润同比增速为 31.9%。如果剔除宁波银行，则上面两个数据分别为：-0.5%、25.0%。（注：中小板 2008 年前三季的净利润同比增速为 35.0%）。值得关注的是，中小板公司仍在不断修正业绩预告，而多数为下调全年业绩预期。

政策仍然是刺激市场活跃的重要原因。产业振兴规划上周已经有两个获得国务院通过，造船、石化、轻工、纺织、有色金属、装备制造和电子信息等产业的振兴规划还在酝酿之中，产业规划丰富了市场想象空间，更多涉及到行业具体情况的政策细节被预期，在这些规划具体内容出台之前，朦胧的利好将刺激局部热点反复出现，但是实际内容出台之后，则要提防利好出尽后的“见光死”走势，或者政策利好低于市场预期，都可能加剧市场波动。

事实上，产业振兴规划刺激下的投资主题，与近期市场的其他热点，如新能源、并购、节能环保等多有交叉。如钢铁、汽车、造船、装备制造等振兴规划，都涉及到推进并购重组，淘汰落后产能等。又如汽车产业振兴规划中，对于节能型的小排量汽车和新能源汽车都是旗帜鲜明的扶持态度。

表 1：十大产业振兴规划

产业	已公布或预期中的政策
钢铁	一要统筹国内外两个市场。落实扩大内需措施，拉动国内钢材消费。实施适度灵活的出口税收政策，稳定国际市场份额。二要严格控制钢铁总量，淘汰落后产能，不得再上单纯扩大产能的钢铁项目。三要发挥大集团的带动作用，推进企业联合重组，培育具有国际竞争力的大型和特大型钢铁集团，优化产业布局，提高集中度。四要加大技术改造、研发和引进力度，在中央预算内基建投资中列支专项资金，推动钢铁产业技术进步，调整品种结构，提升钢材质量。五要整顿铁矿石进口市场秩序，规范钢材销售制度，建立产销风险共担机制。
汽车	一要培育汽车消费市场。从 2009 年 1 月 20 日至 12 月 31 日，对 1.6 升及以下排量乘用车减按 5%征收车辆购置税。从 2009 年 3 月 1 日至 12 月 31 日，国家安排 50 亿元，对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买 1.3 升以下排量的微型客车，给予一次性财政补贴。增加老旧汽车报废更新补贴资金，并清理取消限购汽车的不合理规定。二要推进汽车产业重组。支持大型汽车企业集团进行兼并重组，支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模。三要支持企业自主创新和技术改造。今后 3 年中央安排 100 亿元专项资金，重点支持企业技术创新、技术改造和新能源汽车及零部件发展。四要实施新能源汽车战略。推动电动汽车及其关键零部件产业化。中央财政安排补贴资金，支持节能和新能源汽车在大中城市示范推广。五要支持汽车生产企业发展自主品牌，加快汽车及零部件出

口基地建设，发展现代汽车服务业，完善汽车消费信贷。

造船	工业和信息化部装备工业司副司长李东指出，当前船舶工业的重点任务主要三个方面，即要保订单、保市场，调结构、促发展，提高船舶工业自主创新能力等等
石化	鼓励进口量较大且国内稀缺的一些产品的生产、专用化工品特别是高端产品和新材料的推广与落实。化肥收储及支持稀缺型化肥的生产等。对过剩产能实行淘汰。
轻工	覆盖面广，涉及多个行业。根据当前国家统计局统计口径，轻工行业分为19个大类137个小类，包括农副食品加工、食品饮料制造、家具、造纸、文教体育用品、日化、塑料、玻璃陶瓷、金属制品、家电及照明、钟表眼镜、建筑装饰业等
纺织	通过结构调整促进协调发展；以技术进步提高自主创新能力；推进节能减排，实施循环经济；加强自主品牌培育和营销渠道建设等。
有色	一要坚决贯彻落实产业发展政策，突出保重点，保先进生产力，通过有保有压和市场的基础性作用，加快淘汰落后产能；二要抓住机遇，建立平台，有效加快境外资源开发利用进程；三要尽快落实收储计划，提振市场信息；四要推进重点骨干企业直购电试点，降低电价，鼓励煤-电-铝产业一体化，将优质资源配置给重点骨干企业；五要由政府引导，推动跨行业、跨区域的兼并重组，提升产业集中度；六要合理调整税费政策，鼓励国内资源勘探开发和短缺原料进口，扩大出口；七要恢复和扩大加工贸易试点范围，保持国内先进生产能力的产能利用率；八要加大对重点企业技改的支持力度，提高先进生产能力的产业比重；九要加强企业社会责任，支持企业发展循环经济，促进节能减排，实现对社会的承诺。
装备制造	一是加强产业结构调整，抓住机遇促进产业升级；二是加强自主创新支持力度，提高企业创新能力促进产品升级；三是从政策层面支持企业重组兼并，少铺摊子，促进企业从做大做强到做强做大转变；四是鼓励用户采用自主化国产设备；五是加强关键基础件的政策支持，促进行业整体技术水平提升
电子信息	工业和信息化部副部长娄勤俭副部长强调，电子信息产业振兴方案提出来并不是替代“十一五规划”，而是在“十一五规划”的基础上，根据当前的形势对相关方案进行调整。根据目前的环境，在十一五规划的一些项目要提前进行

资料来源：根据相关报道整理

海外市场来看，一些著名公司纷纷落马：1月13日，世界上最大金融服务企业的花旗集团宣布重组计划，1月14日全球高科技企业北电网络申请破产保护，欧股、美股又走出连阴走势。此外，世界头号芯片制造商英特尔公司去年第四季净利润下跌

近 90%，美国资产规模最大的银行美国银行首次出现 17 年来季度亏损。这些都重新燃起了市场的恐慌情绪，新一轮金融危机冲击波似乎又是风雨欲来。

中行副行长朱民上周警告第二波金融危机可能发生，他认为，由实体经济衰退带来的工业贷款、个人信用贷款违约率上升，还将可能引发第二波的金融危机。可以预见，未来一两年内还会有众多中小银行破产、大量的对冲基金关闭、众多保险公司遭受严重损失，市场将继续动荡。无独有偶，联合国在 1 月 16 日发布的 2009 年世界经济形势与展望报告中也作出风险提示，报告称美元硬着陆仍是主要的风险，鼓励以国际协作方式提供财政刺激。

本周进入农历年前最后一个交易周，钢铁、汽车振兴规划“过会”以后，其他尚待过会的行业，可能仍将是市场炒作挖掘的局部热点。最近证监会主席也连续发表言论，强调资本市场的健康和科学发展以及对实体经济的支持，在十大产业纷纷酝酿振兴规划的时候，市场也期待更多实质性措施来振兴资本市场。

2. 本周备忘

2.1 本周解禁市值规模 408.24 亿元

表 2：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
000056.SZ	深国商	2009-01-19	724.88	4,385.54	股权分置限售股份
000539.SZ	粤电力 A	2009-01-19	123207.79	694,891.96	股权分置限售股份
000627.SZ	天茂集团	2009-01-19	4100.00	17,138.00	定向增发机构配售股份
000661.SZ	长春高新	2009-01-19	656.63	8,339.24	股权分置限售股份
600126.SH	杭钢股份	2009-01-19	3414.01	14,680.25	股权分置限售股份
600258.SH	首旅股份	2009-01-19	1157.00	12,414.61	股权分置限售股份
600259.SH	S*ST 聚酯	2009-01-19	473.00	3,736.70	股权分置对价股份
600317.SH	营口港	2009-01-19	140.40	958.93	股权分置限售股份
600626.SH	申达股份	2009-01-19	14712.83	67,237.65	股权分置限售股份
600749.SH	西藏旅游	2009-01-19	1429.59	5,789.84	股权分置限售股份
600826.SH	兰生股份	2009-01-19	1402.14	11,848.09	股权分置限售股份
600831.SH	广电网络	2009-01-19	7362.40	66,924.25	股权分置限售股份
600842.SH	中西药业	2009-01-19	9721.68	81,759.31	股权分置限售股份
000006.SZ	深振业 A	2009-01-20	2339.08	12,864.96	股权分置限售股份
000070.SZ	特发信息	2009-01-20	11055.71	48,976.78	股权分置限售股份
000153.SZ	丰原药业	2009-01-20	3425.08	12,433.04	股权分置限售股份
000558.SZ	莱茵置业	2009-01-20	76.16	345.75	股权分置限售股份
000594.SZ	国恒铁路	2009-01-20	10533.11	46,556.34	股权分置限售股份
000987.SZ	广州友谊	2009-01-20	18626.61	214,578.56	股权分置限售股份
600673.SH	东阳光铝	2009-01-20	514.11	2,143.84	股权分置限售股份
000059.SZ	辽通化工	2009-01-21	32300.00	186,694.00	定向增发机构配售股份

600131.SH	岷江水电	2009-01-21	5083.95	19,929.10	股权分置限售股份
600292.SH	九龙电力	2009-01-21	11822.09	41,731.99	股权分置限售股份
600481.SH	双良股份	2009-01-21	292.50	1,325.03	公开增发机构配售股份
600369.SH	*ST长运	2009-01-22	3392.22	27,578.75	股权分置限售股份
600711.SH	ST雄震	2009-01-22	794.66	4,481.90	股权分置限售股份
000606.SZ	青海明胶	2009-01-23	3909.56	15,090.90	股权分置限售股份
000677.SZ	山东海龙	2009-01-23	28632.39	89,905.71	股权分置限售股份
000990.SZ	诚志股份	2009-01-23	5808.85	41,707.52	股权分置限售股份
002205.SZ	国统股份	2009-01-23	1436.00	21,511.28	首发原股东限售股份
002206.SZ	海利得	2009-01-23	3210.00	45,646.20	首发原股东限售股份
600120.SH	浙江东方	2009-01-23	11690.66	45,944.29	股权分置限售股份
600171.SH	上海贝岭	2009-01-23	17872.83	60,946.35	股权分置限售股份
600466.SH	ST迪康	2009-01-23	804.35	3,209.36	股权分置限售股份
600523.SH	贵航股份	2009-01-23	3000.00	27,300.00	定向增发机构配售股份
600533.SH	栖霞建设	2009-01-23	26237.95	91,308.07	股权分置限售股份
600557.SH	康缘药业	2009-01-23	136.42	2,275.57	公开增发机构配售股份
600737.SH	中粮屯河	2009-01-23	4028.02	43,260.95	股权分置限售股份
600754.SH	锦江股份	2009-01-23	22837.17	259,886.98	股权分置限售股份
000975.SZ	科学城	2009-01-24	7541.52	24,585.37	股权分置限售股份
600180.SH	*ST九发	2009-01-24	12040.80	25,887.71	股权分置限售股份
600227.SH	赤天化	2009-01-24	13185.20	102,976.42	股权分置限售股份
600583.SH	海油工程	2009-01-24	78623.83	1,335,818.79	股权分置限售股份
600739.SH	辽宁成大	2009-01-24	5674.32	91,753.80	股权分置限售股份
600811.SH	东方集团	2009-01-24	735.71	3,774.21	大股东增持股份
600160.SH	巨化股份	2009-01-25	26181.00	128,810.52	股权分置限售股份
600645.SH	ST望春花	2009-01-25	2400.00	11,088.00	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 3：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 4：全球主要市场股指表现

市场	指数简称	市场表现		
		周涨跌幅 2009-1-16	周涨跌幅 2009-1-9	近三个月涨跌幅
沪深	沪深 300	3.74	5.54	9.30

	上证综合指数	2.60	4.62	2.33
	上证 A 股指数	2.61	4.61	2.28
	上证 B 股指数	1.80	6.99	16.96
	上证 180 指数	4.06	5.75	8.23
	上证 50 指数	3.79	4.49	1.95
	深证成份指数	2.94	3.61	12.18
	中小板综	1.13	6.94	42.95
	深证综合指数	2.53	5.88	20.07
	深证综合 A 股指数	2.59	5.90	20.24
	深证综合 B 股指数	-0.88	5.06	10.76
美洲	道琼斯工业平均指数	-3.70	-4.82	-7.77
	多伦多股票交易所 300 指数	-1.81	-1.61	-3.77
	纳斯达克综合指数	-2.69	-3.71	-10.97
	纽约证交所综合指数	-5.54	-3.58	-9.77
	标准普尔 500 指数	-4.52	-4.45	-10.18
	美国证交所	-5.74	1.60	-2.48
欧洲	法国巴黎 CAC40 指数	-8.57	-1.50	-5.16
	伦敦金融时报 100 指数	-6.78	-2.48	7.40
	德国法兰克福 DAX 指数	-8.73	-3.80	-5.55
	瑞士苏黎士市场指数	-4.59	2.94	-4.95
亚太	澳大利亚普通股指数	-5.04	0.68	-12.37
	印尼雅加达综合指数	-3.73	4.52	-6.79
	马来西亚吉隆坡指数	-2.46	4.83	-2.56
	韩国综合指数	-3.87	2.04	-6.47
	东京日经 225 指数	-6.87	-0.26	-2.70
	菲律宾马尼拉综合指数	-1.75	5.98	-8.12
	印度孟买 Sensex 指数	-0.88	-5.54	-11.89
	新加坡海峡指数	-4.18	-1.29	-11.31
	台湾加权指数	-3.31	-1.93	-14.23
	恒生指数	-7.80	-4.42	-12.97

资料来源：浙商证券研究所

3.2 沪深股市上周综述

产业政策计划激活股市

上周市场震荡起伏，但是在产业政策和资本市场政策刺激之下，热点频现，盘面还是比较活跃。上周收盘，沪综指报 1954.44 点，周涨跌幅为 2.60%；深成指报 6917.48 点，周涨跌幅为 2.94%。

周一沪深大盘总体呈现强势震荡格局。虽然沪指最终小幅下跌，但两市个股涨多跌少，尤其中小板表现较为强劲，沪指收市险守 1900 点关口，成交也有所放大。周二沪深股指早盘双双跳空低开，权重股整体走势较弱，对股指形成较大抑制作用；午后股指加速跳水，个股纷纷回落，尤其是前期表现强劲的中小板个股，纷纷处于跌幅前列。周三，沪深两市股指在利好预期提振下强势反弹。沪指全日单边上扬，并于

午后收复 1900 点。最终沪指收一根光头中阳线。周四，沪深大盘未能延续周三强劲反弹的走势，出现放量震荡的格局。周五，金融股全面活跃，带动股指强势上攻，但尾盘走势回落。

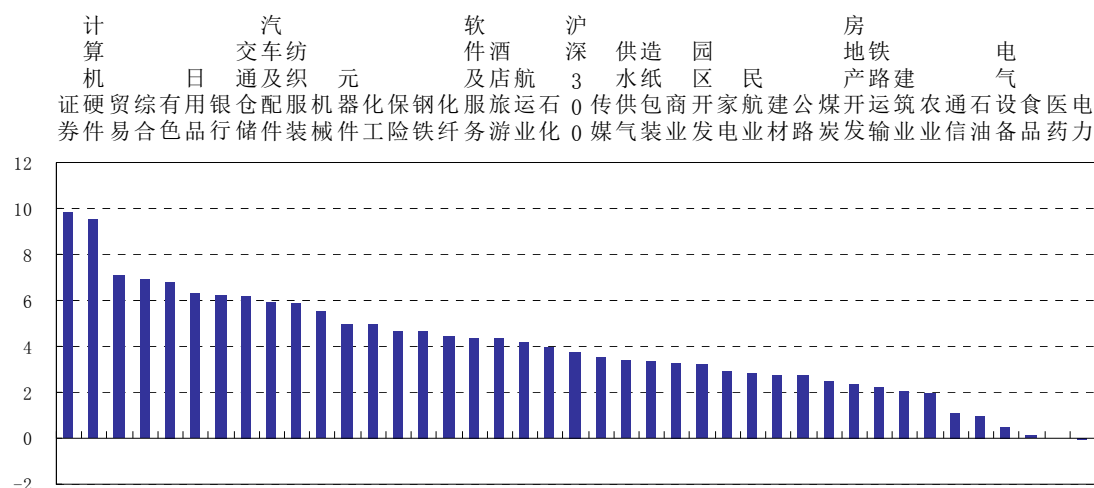
产业政策成为市场关注焦点之一。1 月 14 日，国务院常务会议审议原则通过汽车产业和钢铁产业的调整振兴计划。由于市场已经预期到钢铁和汽车两大产业振兴计划会提前出台，因而近两周，钢铁、汽车板块走势强劲。汽车是消费的支柱产业，率先推出振兴计划反映了政府刺激内需的急切态度。中国汽车保有量低，但在经济危机、收入预期下降的情况下，要刺激汽车消费，并非易事。降低车贷利率是刺激汽车消费的手段之一，但是在产业振兴计划当中并未提及这一点。汽车振兴计划无法改变行业运行趋势，过去的 2008 年，全国四五十家汽车企业仅有三家企业完成年度销量目标。而三家企业中比亚迪的赫然在列让人耳目一新。新能源技术的渗透让市场看到汽车行业的未来希望所在。而新能源汽车战略中，目前又以推动电动汽车及其关键零部件产业化为重。上市公司中，除了比亚迪外，万向钱潮在电动汽车零部件上，也具备一定实力。钢铁行业是典型的产能过剩型行业，尽管基建投资有利消耗库存，但总需求的下降仍然是残酷现实。对于钢铁行业来说，危机也是机遇，并购重组是国内外钢铁行业做大做强的必由之路。在严控产能的前提下，落后产能将被淘汰，而优势企业主导的并购重组将提升整个行业的集中度，逆周期并购也将提升优势企业自身的企业价值。

上周成品油价格再度下调，收窄了中石油和中石化炼油业务的盈利空间。2009 年 1 月 1 日实施成品油税费改革方案，加上本次下调，实际汽油、柴油供应价格降到了每吨 4420 元和 3987 元，相当于 2005 年 7 月份的价格水平。预计如果原油价格保持在 40 美元/桶左右，成品油价格将不会再度调整。随着原油价格大幅回落至 40 美元以下，原油开采业务也早已是好景不再。假定 2009 年原油均价 50 美元/桶，天然气价格不上调，预测中石化全年每股收益 0.60 元，中石油全年每股收益 0.65 元。原油价格变动仍需密切关注。目前中石油、中石化合计占上证综指权重为 19% 左右，两大权重股对大盘影响仍然至关重要。

海外市场来看，悲观的经济数据、企业盈利预期打压了市场情绪，欧股、美股又走出连阴走势。然而欧洲央行降息 0.5 个百分点至 2%、美国奥巴马即将就职以及 8250 亿美元财政刺激方案实施的预期带动欧美股市在后两个交易日有所反弹。

3.3 行业及风格指数表现

图 1：天相行业指数上周表现



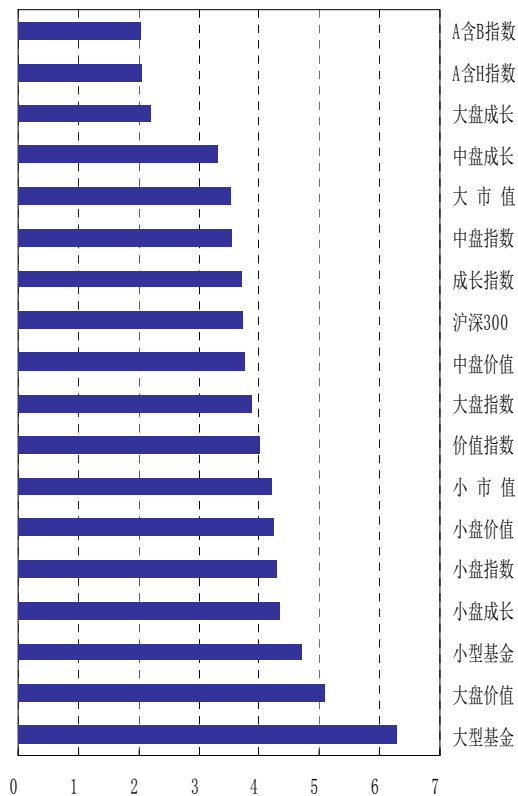
资料来源：天相系统，浙商证券研究所

表 5: 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 (%)
证券	9.79	9.35	18.05	传媒	3.54	20.39	13.45
计算机硬件	9.52	29.75	16.99	供水供气	3.41	31.36	14.72
贸易	7.11	29.10	20.17	造纸包装	3.36	23.82	13.41
综合	6.88	29.64	15.31	商业	3.26	17.19	2.21
有色	6.76	26.41	17.12	园区开发	3.19	23.46	16.32
日用品	6.29	26.38	15.88	家电	2.93	22.62	6.18
银行	6.26	3.54	9.74	民航业	2.83	-2.30	11.16
交通仓储	6.17	13.68	16.39	建材	2.74	49.83	15.26
汽车及配件	5.92	20.77	16.47	公路	2.71	0.90	7.09
纺织服装	5.85	21.07	13.69	煤炭	2.49	32.22	19.57
机械	5.53	29.19	18.32	房地产开发	2.34	12.62	11.15
元器件	5.00	32.80	14.94	铁路运输	2.22	-13.50	8.21
化工	4.97	10.09	10.26	建筑业	2.07	23.19	6.34
保险	4.66	12.66	12.54	农业	1.93	27.77	12.66
钢铁	4.65	7.48	13.35	通信	1.09	18.84	1.16
化纤	4.44	23.88	11.54	石油	0.96	-6.96	3.68
软件及服务	4.39	33.23	7.21	电气设备	0.51	52.21	6.80
酒店旅游	4.34	22.57	13.83	食品	0.11	13.60	2.79
航运业	4.16	4.52	12.28	医药	-0.01	30.78	6.63
石化	3.97	-10.10	5.73	电力	-0.04	10.82	5.35
沪深300	3.74	9.30	9.49				

资料来源：天相系统

图 2：天相风格指数上周表现



资料来源：天相系统，浙商证券研究所

表 6：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
大型基金	6.27	19.49	
大盘价值	5.09	-1.62	
小型基金	4.71	2.66	
小盘成长	4.34	31.87	
小盘指数	4.30	31.29	
小盘价值	4.26	30.44	
小市 值	4.20	27.24	
价值指数	4.01	14.10	
大盘指数	3.87	2.46	
中盘价值	3.76	14.49	
沪深 300	3.74	9.30	
成长指数	3.72	16.54	
中盘指数	3.54	16.61	
大市 值	3.53	5.94	
中盘成长	3.32	18.77	
大盘成长	2.19	8.14	
A 含 H 指数	2.05	1.54	
A 含 B 指数	2.04	12.14	

3.3 市场估值

图 3：A 股整体市盈率走势



资料来源：天相系统

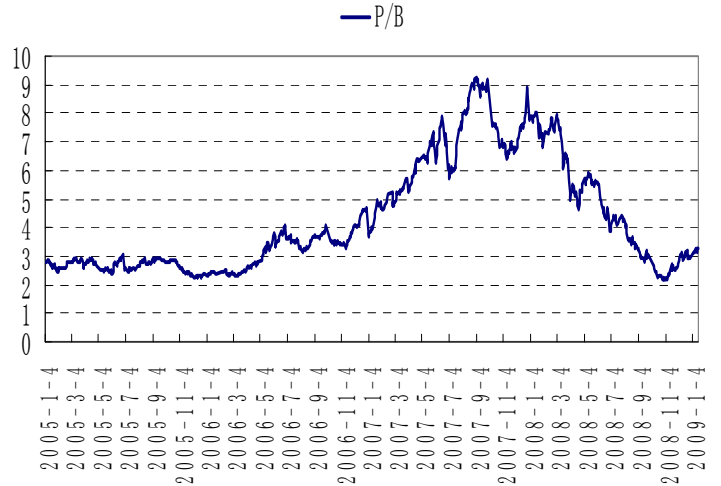
图 4：A 股整体市净率走势



图 5：中小板市盈率走势

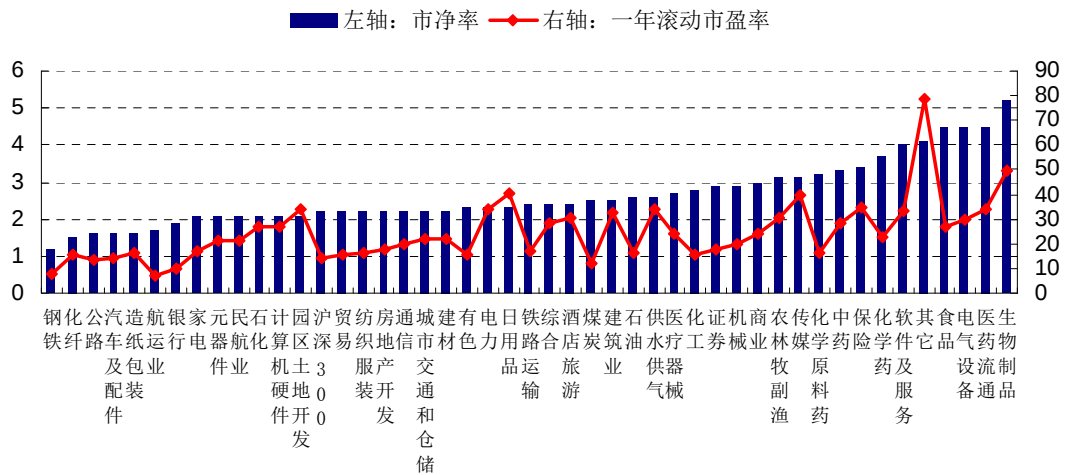


图 6：中小板市净率走势



资料来源：天相系统

图 7：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 7：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
----	----	------	------	-----	--------------	-------------	----

000829	天音控股	定向增发	2007-8-7	29.90	6.59	-77.96	商业
000043	中航地产	定向增发	2007-9-19	24.00	5.70	-76.25	房地产开发
002097	山河智能	公开增发	2008-1-9	54.62	13.01	-76.18	机械
000807	云铝股份	公开增发	2008-1-14	24.22	6.14	-74.65	有色
600456	宝钛股份	公开增发	2008-1-7	64.06	16.40	-74.40	有色
002067	景兴纸业	公开增发	2007-11-1	13.09	3.64	-72.19	造纸包装
002021	中捷股份	公开增发	2007-10-12	16.03	4.51	-71.87	机械
600409	三友化工	公开增发	2008-1-18	20.35	6.02	-70.42	化工
601919	中国远洋	定向增发	2007-12-26	30.00	8.89	-70.37	航运业
600299	蓝星新材	定向增发	2007-8-24	39.06	11.78	-69.84	化工
600501	航天晨光	公开增发	2007-3-12	18.49	5.64	-69.50	汽车及配件
600432	吉恩镍业	定向增发	2007-10-19	88.00	27.28	-69.00	有色
600143	金发科技	公开增发	2007-7-23	36.98	11.52	-68.85	化工
600320	振华港机	公开增发	2007-10-15	29.08	9.15	-68.54	机械
600337	美克股份	定向增发	2007-10-19	21.50	6.90	-67.91	建材
600481	双良股份	公开增发	2008-1-8	14.27	4.58	-67.90	家电
600482	风帆股份	定向增发	2007-10-10	36.00	11.84	-67.11	汽车及配件
000616	亿城股份	公开增发	2007-11-9	20.29	6.74	-66.78	房地产开发
600370	三房巷	公开增发	2007-6-1	10.00	3.35	-66.50	纺织服装
000667	名流置业	公开增发	2008-1-17	15.23	5.25	-65.53	房地产开发
000002	万科A	公开增发	2007-8-24	31.53	11.14	-64.67	房地产开发
600082	海泰发展	定向增发	2007-9-24	16.00	5.90	-63.13	房地产开发
000428	华天酒店	定向增发	2008-3-11	15.68	6.10	-61.10	酒店旅游
600110	中科英华	定向增发	2008-2-2	17.21	6.74	-60.84	化工
000903	云内动力	公开增发	2007-12-24	16.03	6.35	-60.39	机械
000677	山东海龙	公开增发	2007-12-6	15.73	6.29	-60.01	化纤
600362	江西铜业	定向增发	2007-9-22	31.30	12.63	-59.65	有色
000718	苏宁环球	定向增发	2008-6-2	26.45	10.73	-59.43	房地产开发
600330	天通股份	公开增发	2007-12-20	9.51	3.87	-59.31	元器件
600736	苏州高新	定向增发	2007-10-15	16.10	6.70	-58.39	园区土地开发
001696	宗申动力	定向增发	2007-9-25	19.00	7.92	-58.32	汽车及配件
600527	江南高纤	公开增发	2007-5-25	15.79	6.66	-57.82	化纤
600881	亚泰集团	定向增发	2007-11-8	18.00	7.67	-57.39	建材
600240	华业地产	定向增发	2007-11-27	13.00	5.57	-57.15	房地产开发
002056	横店东磁	公开增发	2007-10-12	36.14	15.63	-56.75	元器件
000671	阳光发展	定向增发	2008-12-12	14.8	6.64	-55.14	房地产
600512	腾达建设	公开增发	2008-1-14	9.56	4.29	-55.13	建筑业
002092	中泰化学	公开增发	2007-12-20	30.90	13.99	-54.72	化工
600748	上实发展	定向增发	2008-3-26	22.81	10.33	-54.71	房地产开发
600208	新潮中宝	定向增发	2007-8-29	16.06	7.35	-54.23	房地产开发
600782	新钢股份	定向增发	2007-11-30	10.00	4.62	-53.80	钢铁
600489	中金黄金	定向增发	2008-2-27	78.00	36.22	-53.56	有色

600246	万通地产	定向增发	2007-9-13	30.00	14.09	-53.03	房地产开发
600879	火箭股份	定向增发	2007-6-8	22.00	10.36	-52.91	机械
600966	博汇纸业	公开增发	2007-10-16	19.46	9.17	-52.88	造纸包装
600673	阳之光	定向增发	2007-12-13	17.50	8.34	-52.34	家电
600322	天房发展	定向增发	2007-10-17	7.55	3.60	-52.32	房地产开发
601919	中国远洋	定向增发	2007-12-17	18.49	8.89	-51.92	航运业
600087	长航油运	定向增发	2007-12-19	16.80	8.08	-51.90	航运业
002083	孚日股份	公开增发	2007-12-20	12.86	6.23	-51.56	纺织服装
600352	浙江龙盛	公开增发	2007-10-31	16.80	8.19	-51.25	化工
000966	长源电力	定向增发	2007-10-9	6.30	3.09	-50.95	电力
600360	华微电子	定向增发	2008-1-7	16.50	8.16	-50.55	元器件
600888	新疆众和	定向增发	2008-1-25	19.50	9.65	-50.51	有色
600585	海螺水泥	公开增发	2008-5-16	57.38	28.57	-50.21	建材

数据来源：天相系统，浙商证券研究所

表 8：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
601866	中海集运	2007-12-5	23.94	6.62	2.88	-56.50	航运业
601898	中煤能源	2008-1-25	43.71	16.83	7.48	-55.56	煤炭
601601	中国太保	2007-12-14	35.84	30.00	14.01	-53.30	保险
002240	威华股份	2008-5-13	28.55	15.70	7.45	-52.55	造纸包装
601088	中国神华	2007-9-25	44.76	36.99	19.26	-47.93	煤炭
601168	西部矿业	2007-7-3	20.87	13.48	7.89	-41.47	有色
002172	澳洋科技	2007-9-10	29.97	14.85	8.75	-41.08	化纤
601939	建设银行	2007-9-17	32.91	6.45	3.98	-38.29	银行
601857	中国石油	2007-10-26	22.44	16.70	10.55	-36.83	石油
002211	宏达新材	2008-1-23	29.97	10.49	6.94	-33.84	化工
601328	交通银行	2007-4-25	31.28	7.90	5.33	-32.53	银行
601998	中信银行	2007-4-19	59.62	5.80	4.04	-30.34	银行
601899	紫金矿业	2008-4-16	40.69	7.13	4.99	-30.01	有色
002185	华天科技	2007-11-6	29.97	10.55	7.44	-29.48	元器件
002114	罗平锌电	2007-2-1	28.02	10.08	7.25	-28.08	有色
002106	莱宝高科	2006-12-25	18.69	20.00	14.40	-28.00	家电
002156	通富微电	2007-8-1	26.36	8.82	6.46	-26.76	元器件
002208	合肥城建	2008-1-17	26.55	15.60	11.43	-26.73	房地产开发
002133	广宇集团	2007-4-18	29.81	10.80	7.93	-26.57	房地产开发
002203	海亮股份	2008-1-3	29.99	11.17	8.33	-25.43	有色
601958	金钼股份	2008-4-9	17.47	16.57	12.37	-25.35	有色
002171	精诚铜业	2007-9-10	29.98	11.66	8.72	-25.21	有色
002135	东南网架	2007-5-9	21.33	9.60	7.43	-22.60	机械

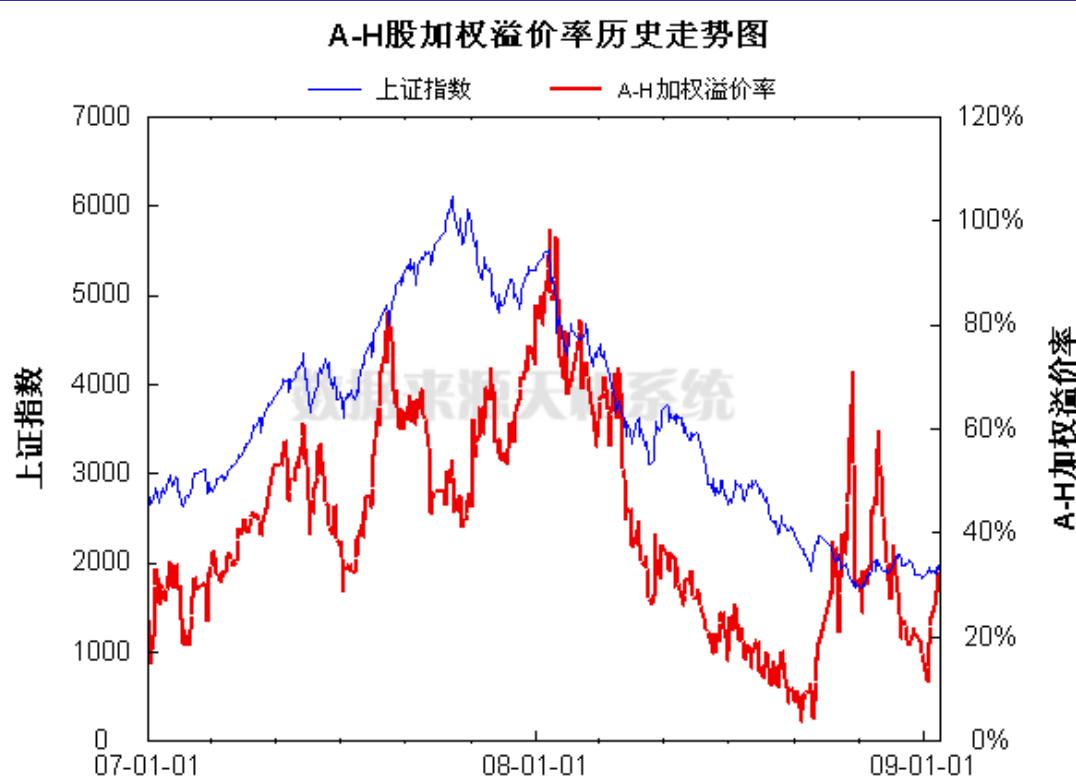
002188	新嘉联	2007-11-8	29.97	10.07	7.87	-21.85	元器件
002087	新野纺织	2006-11-17	24.71	5.19	4.07	-21.58	纺织服装
002193	山东如意	2007-11-26	29.98	13.07	10.30	-21.19	纺织服装
002134	天津普林	2007-4-24	29.87	8.28	6.57	-20.65	元器件

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 33.28%。

图 8: A、H股股价平均溢价率走势



资料来源：天相系统

表 9: 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 (%)
600585	海螺水泥	28.57	35.10	-7.67
601318	中国平安	29.51	35.20	-4.90
601628	中国人寿	19.86	22.20	1.48
601186	中国铁建	9.84	10.80	3.35
000898	鞍钢股份	7.80	8.14	8.69
601939	建设银行	3.85	3.91	11.69

601328	交通银行	5.14	5.13	13.65
601398	工商银行	3.56	3.44	17.39
600377	宁沪高速	5.61	5.30	20.07
600036	招商银行	13.18	12.32	21.35
601390	中国中铁	5.37	4.77	27.70
601899	紫金矿业	4.93	4.14	35.08
601766	中国南车	4.46	3.70	36.73
601088	中国神华	19.19	15.42	41.17
600012	皖通高速	3.95	3.16	41.79
600808	马钢股份	3.47	2.74	43.65
000063	中兴通讯	27.80	21.90	43.99
600600	青岛啤酒	18.89	14.58	46.96
601898	中煤能源	7.45	5.53	52.82
600026	中海发展	9.81	6.81	63.40
601998	中信银行	4.00	2.75	64.99
601333	广深铁路	3.83	2.63	65.19
601988	中国银行	3.00	2.04	66.81
600011	华能国际	7.14	4.79	69.08
600685	广船国际	14.88	9.52	77.30
000338	潍柴动力	22.75	14.38	79.46
600548	深高速	4.78	2.90	86.97
601857	中国石油	10.32	6.12	91.28
600028	中国石化	7.43	4.27	97.38
600188	兖州煤业	9.68	5.35	105.24
600875	东方电气	30.54	16.82	105.96
601600	中国铝业	6.70	3.67	107.08
601919	中国远洋	8.81	4.71	112.17
601005	重庆钢铁	4.32	2.19	123.76
601991	大唐发电	6.75	3.33	129.93
000488	晨鸣纸业	5.83	2.86	131.23
600362	江西铜业	12.45	5.64	150.40
601111	中国国航	4.41	1.88	166.08
601808	中海油服	13.07	5.53	168.10
601866	中海集运	2.86	1.21	168.11
600806	昆明机床	9.06	3.76	173.32
600027	华电国际	3.96	1.56	187.94
600332	广州药业	6.58	2.54	193.85
601727	上海电气	6.22	2.37	197.70
601588	北辰实业	3.03	1.15	198.87
600876	*ST 洛玻	2.52	0.93	207.37
600029	南方航空	3.54	1.29	211.28
000921	ST 科龙	2.54	0.89	223.73

600688	S 上石化	5.35	1.80	237.15
000756	新华制药	4.23	1.23	290.10
000666	经纬纺机	3.05	0.80	332.46
000585	东北电气	2.61	0.59	401.80
600874	创业环保	5.70	1.27	409.11
600871	S 仪化	3.69	0.82	410.45
600860	北人股份	3.15	0.69	417.84
600775	南京熊猫	4.57	0.99	423.62
600115	东方航空	5.20	1.11	431.40

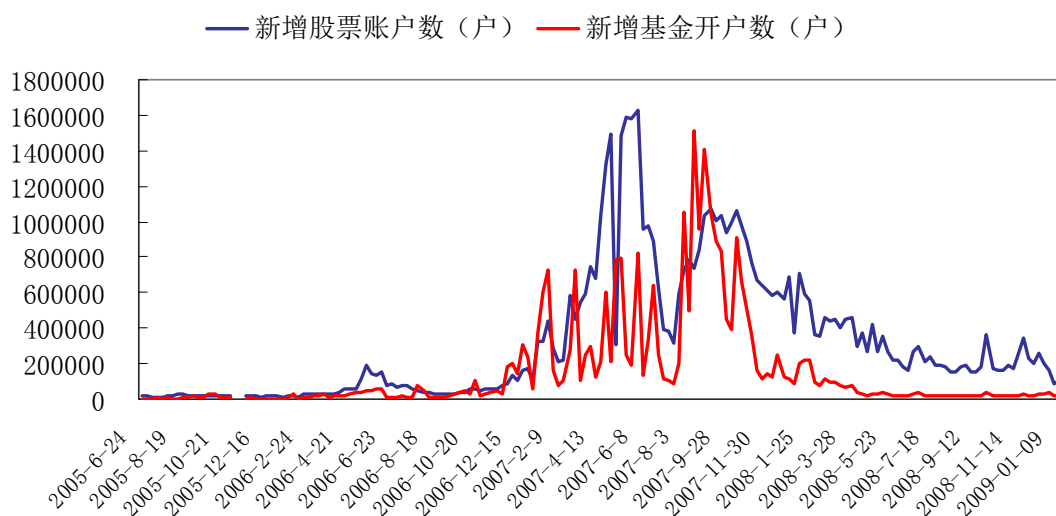
资料来源：天相，浙商证券研究所

(港币对人民币 1: 0.882, 数据截止日: 2009 年 1 月 16 日)

5. 开户情况

1/5-1/9 一周 A 股新增开户数为 10.3 万户，较此前一周环比降 21.44%；基金开户数为 1.86 万户，环比升 -9.05%。与 2007 年底相比，A 股一周开户数下降 85.11%，基金开户数下降 84.34%。

图 9：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。