

“大”再为美

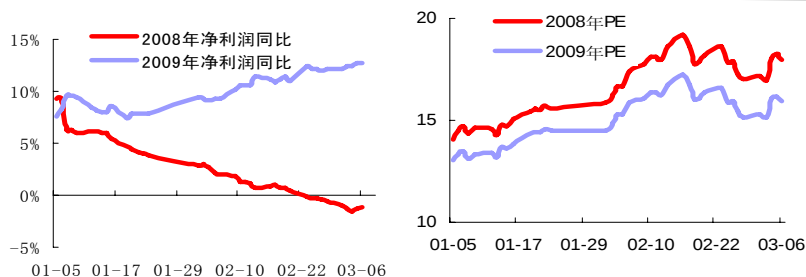


研究结论

- **二月新增贷款超预期增长已成市场共识。**尽管无法获得确切数据，但再超预期增已成为市场各方共识。我们认为，新增贷款大幅增长是政府、银行和企业三方经济参与主体最优选择的结果。对未来货币政策走向，我们认为：由于新增贷款大幅增长、央行票据和正回购到期量较大，市场流动性充裕，预计央行会继续加大公开市场操作力度，均衡流动性在各月之间的分布，而降低利率和存款准备金率的货币政策出台可能性非常小。
- **PMI 连续三月回升显示中国经济已处于复苏之路。**2 月份，中国制造业 PMI 指数为 49，比上月上升 3.7 个点，这是 PMI 指数连续第 3 个月回升，其中产量指数与新订单指数都超过 50 的分界线。我们认为：今年 1-2 月份，工业生产环比仍将保持正增长，而同比增速也可能会高于去年 12 月份的 5.7%，我们预期在 6.8% 左右。同比增速的回升意味着环比增速反弹幅度相当高。
- **资金面仍将维持充裕。**一方面，宏观流动性依旧充裕。新增贷款和贸易顺差仍将大幅增长、未来两月央票的大量到期、金融机构流动性宽松、存款准备金率仍有较大下调空间。另一方面，近期多个券商集合理财产品以及基金权益类产品将为 A 股市场带来超过 300 亿的新增资金。A 股目前整体相对合理的估值水平以及充裕的流动性将限制股票市场的下行空间。
- **A 股将延续独立行情。**近期外部经济以及股票市场能否走出困境成为 A 股投资者的一大担忧。我们的观点是：本轮中国经济的周期与外部经济体并不同步，经济复苏时点或将存在较大的时间差异，而决定股票市场走势的其他重要因素，如流动性以及市场交易机制也存在巨大的差别，外围市场的大幅下跌造成 A 股恐慌性下跌或将给投资者提供买入机会。
- **推荐配置：**结合近期市场的风格转换特征，我们认为具有估值优势且盈利有超预期可能的银行、地产有望继续获得超额收益，我们看好**浦发银行、招商银行和保利地产**；近期有色金属行业期货仓单注销明显、库存下降、价格上升，可能存在阶段性投资机会，看好**江西铜业和驰宏锌锗**。
- **本周关键词：**PMI、2 月金融数据

全部 A 股分析师盈利预测变化

全部 A 股动态市盈率走势



东方证券研究所策略小组

东方证券上周行业/公司评级变化

公司/行业	公司/行业	公司/行业
上海汽车	上海汽车	上海汽车
赣粤高速	赣粤高速	赣粤高速
中国神华	中国神华	中国神华
东安动力	东安动力	东安动力
拓维信息	拓维信息	拓维信息

上周涨幅榜前 5 名

行业	周涨幅%	周换手率%
房地产	13.04	14.78
交运设备	12.93	20.60
餐饮旅游	11.16	18.65
综合	10.75	21.35
轻工制造	9.90	19.50

上周跌幅榜前 5 名

行业	周涨幅%	周换手率%
食品饮料	4.00	15.30
黑色金属	5.65	10.78
信息服务	5.72	11.39
公用事业	5.97	9.13
农林牧渔	6.30	21.36

上周分析师盈利预期调高行业前 5 名

行业指数	盈利修正比率%	涨跌幅%
信息设备	3.61	8.59
电子元器件	2.36	8.87
交通运输	1.82	6.85
信息服务	1.74	5.72
纺织服装	1.03	8.39

上周分析师盈利预期调低行业前 5 名

行业指数	盈利修正比率%	涨跌幅%
化工	-10.41	8.13
黑色金属	-8.90	5.65
医药生物	-5.75	7.32
有色金属	-4.77	8.17
公用事业	-4.28	5.97

一、新增贷款超预期增长已成市场共识

上周两会相继召开，有关货币信贷的几条消息值得关注。一是根据财华社深圳新闻中心消息，中国工商银行股份有限公司行长杨凯生周四（3月5日）表示，中国2月份银行新增人民币贷款总计1.1万亿元人民币，低于1月份的1.6万亿元人民币。二是在两会上，温总理最新提到09年要“保证货币信贷总量满足经济发展需求，广义货币增长17%左右，新增贷款5万亿元以上”。

我们认为，虽然当前各方仍无法给出一个确切数据，但2月新增贷款再次超预期增长无疑已成为市场各方的共识。新增贷款大幅增长符合政府、银行和企业等经济参与主体的最优选择。从政府意愿看，信贷高速增长有利于防止经济在09年1季度继续恶化。商业银行大量投放贷款具备多项激励，一是符合“早投放早受益”规律；二是在经济前景不明情况下，政策相关项目的中长期贷款以及超短期的票据贷款是商业银行追求利润和防范风险的最佳选择；三是在当前额度限制较少的情况下抢先占住贷款规模，为后续的贷款投放留出空间。对企业而言，部分行业的大中型企业在政府投资计划刺激下有贷款的需求，而其他企业可能在低利率刺激下更多选择了票据贷款，当然这部分贷款可能由于套利原因并非全部投入到了实体经济。总之，新增贷款的数量实际上是一种金融资源分配表现出来的“成交量”，这一“成交量”是各经济主体在当前经济环境下最优选择的结果。

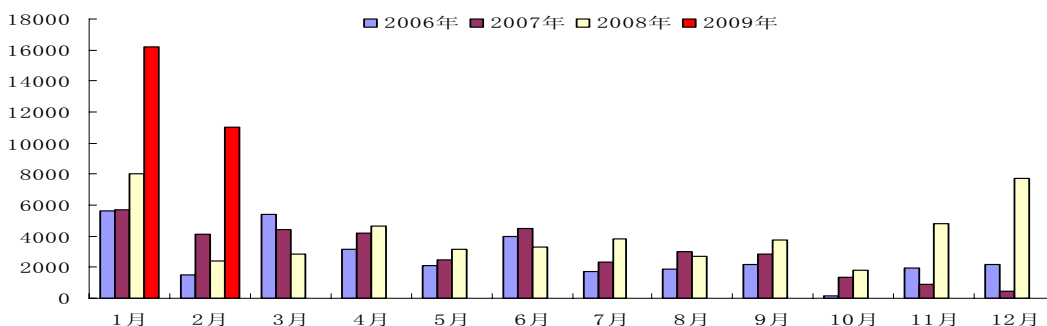
未来新增贷款的增长可能根据宏观经济乐观、中性和悲观三种情形有所不同：第一，乐观情形下，内外需恶化趋势迅速扭转，下半年特别是第四季度国内经济过热或通胀迹象明显，则政府可能重新采取严格控制信贷的措施，这种情形下贷款增速可能很快回落；第二，中性情形下，经济好转的趋势逐渐显现，符合正常预期，那么前期的票据贷款可能逐渐转化为政策项目的后续配套贷款和一般企业的贷款，使得新增贷款相对往年大量投放的趋势得到延续；第三，悲观情形下，经济复苏的趋势低于预期，使得“银行惜贷”和“企业慎贷”现象重新出现，贷款投放量急剧萎缩。

我们认为，最新公布的PMI和发电量等数据表明经济趋势正在好转，未来中性情形出现的可能性最大，信贷投放仍将维持较快增长；而假设出现悲观情形，我们认为政府在保增长和促就业的压力下，会进一步采取更多措施来稳定经济，货币信贷仍是重要政策之一。从全年来看，政府提到新增贷款达到5万亿元以上，而这很可能正是前期票据融资滚动转化为后期正常信贷的结果。

对未来货币政策走向，我们认为，由于新增贷款大幅增长、央行票据和正回购到期量较大、外贸可能继续产生较大顺差、市场流动性充裕，我们预计央行会继续加大公开市场操作力度，均衡流动性在各月之间的分布，而降低利率和存款准备金率的货币政策出台可能性非常小。

图 1-1：近几年各月新增贷款规模（09 年 2 月为估计值）

单位：亿元



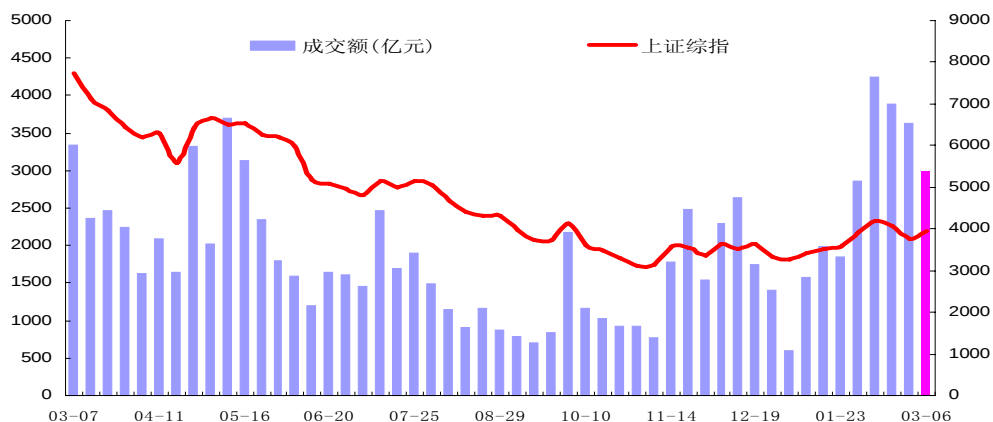
资料来源：WIND, 东方证券研究所

二、一周数据回顾

1. 行情数据

上周行情出现震荡向上的走势，2月底连续下跌的颓势得以遏制。特别的，上证综指在周三大幅上涨 6.12%，周四在受外围股市的负面影响低开之后放量大涨，最终红盘报收，市场紧张情绪得到一定缓解。整周上证综指涨幅为 5.29%，深圳成指涨幅为 8.43%。

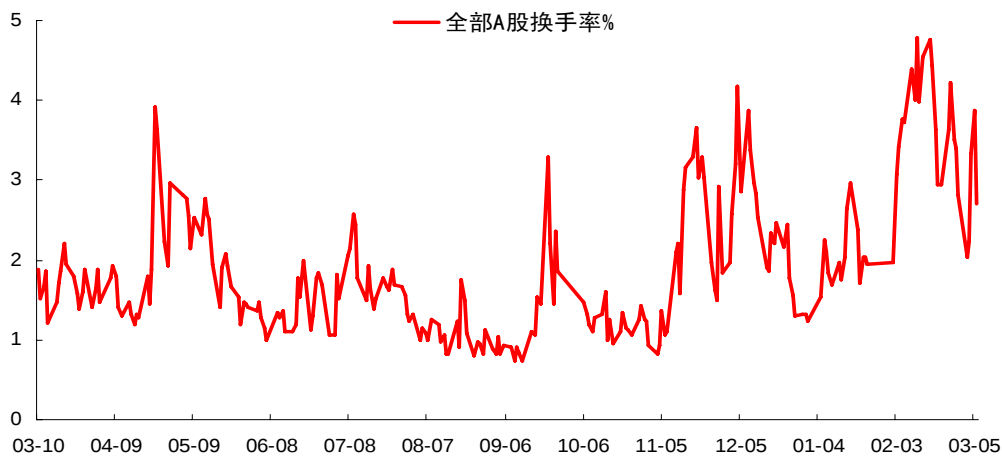
图：2-1 一年来上证指数走势与周成交额



数据来源：WIND，东方证券研究所

随着指数的震荡调整，市场成交量再次缩小。沪市一周成交额 5400 亿，日均 1080 亿，较上周下降 17.46%，不过仍维持在 1000 亿以上。同时换手率持续回落，由上周日均 3.51% 降至 2.83%，回落 0.68 个百分点，市场活跃程度有一定程度降低。

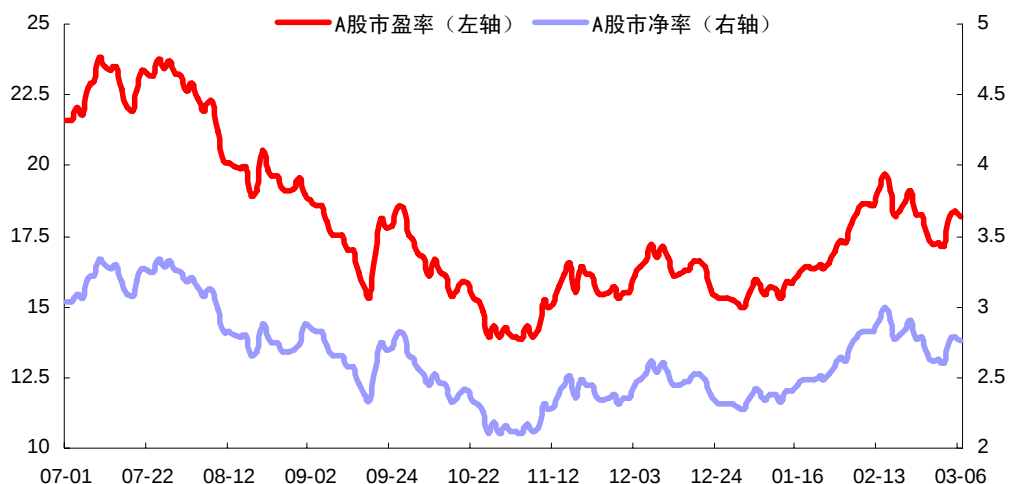
图：2-2 A 股周换手率走势



数据来源：WIND，东方证券研究所

同时，从估值水平来看，由于股指上涨，本周市盈率和市净率也出现一定程度上涨。上证 A 股整体静态市盈率（2007 年盈利水平）为 18.16，市净率 2.76 倍，较之上周对应的 17.19 倍、2.61 倍分别上涨 5.64%和 5.75%。

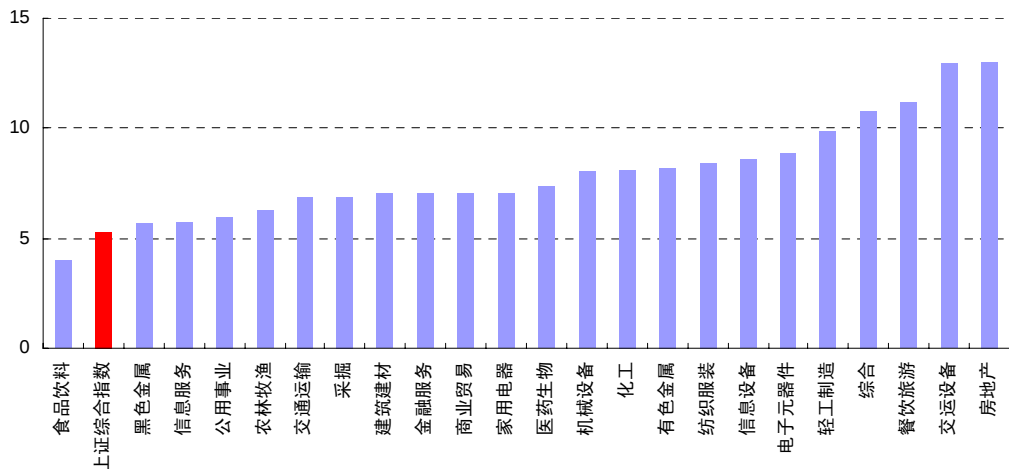
图：2-3 近期上证 A 股估值水平变化趋势



数据来源：WIND，东方证券研究所

上周上证综指出现 5.29%的涨幅，从行业来看，房地产、交运设备、餐饮旅游、综合行业的涨幅均超过 10%，位居涨跌幅的第一至四位。唯独食品饮料行业涨幅低于上证综指涨幅，仅为 4.00%。尤其是房地产行业 and 交运设备行业，在政策预期等刺激因素下，领涨大盘，是本周股市上涨的主要原因。

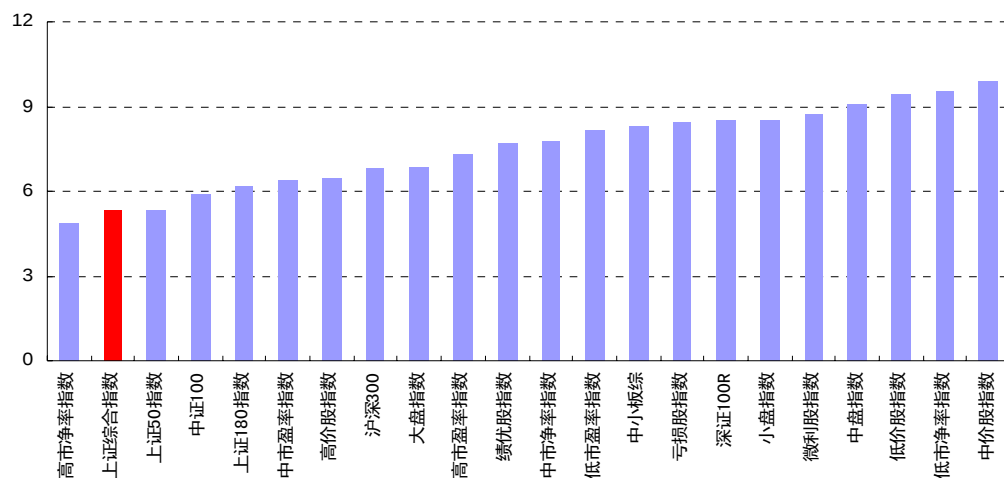
图：2-4 上周行业指数涨跌幅排行



数据来源：WIND，东方证券研究所

从风格指数看，普涨局面明显。其中领涨的为中价股指数、低市净率指数、低价股指数、中盘指数，涨幅均超过 9%。而代表大盘蓝筹的上证 50 指数、中证 100 指数等与上证综指间的涨幅没有出现分化，同时深圳成指上周出现 8.43% 的涨幅，体现出一种深强沪弱的态势。

图：2-5 上周风格指数涨跌幅排行



数据来源：WIND，东方证券研究所

上周基金重仓股的表现出现分化，其中上涨 17 家，下跌三家。万科 A 以 13.01% 的周涨幅居涨幅榜首位，招商银行、浦发银行、中兴通讯分别位居涨幅榜的第二至四位，且涨幅均超过 9%。海油工程、贵州茅台、中国铁建逆势下跌，表现不佳。二十支基金重仓股的算术平均涨幅为 5.07%，与大盘指数跌幅相当。

表：2-1 基金重仓前 20 名上周表现

证券代码	证券简称	最新价 (元)	周涨 跌幅 (%)	周换 手率 (%)	周成交额 (亿元)	月涨 跌幅 (%)	年涨 涨幅 (%)	所属行业
600036.SH	招商银行	15.78	10.58	9.94	179.33	10.58	29.77	金融服务
600519.SH	贵州茅台	118.22	-0.18	2.91	15.80	-0.18	8.76	食品饮料
601318.SH	中国平安	33.98	6.35	6.23	80.20	6.35	27.79	金融服务
002024.SZ	苏宁电器	17.31	7.52	9.79	31.86	7.52	-3.35	商业贸易
600000.SH	浦发银行	19.43	9.28	15.65	143.54	9.28	46.64	金融服务
600030.SH	中信证券	22.94	7.35	10.31	151.69	7.35	27.66	金融服务
000002.SZ	万科 A	8.08	13.01	9.74	71.49	13.01	25.27	房地产
000792.SZ	盐湖钾肥	50.75	3.61	10.33	20.80	3.61	-11.01	化工
600089.SH	特变电工	25.01	5.97	5.36	12.84	5.97	4.73	机械设备
601186.SH	中国铁建	9.67	-0.10	12.05	28.99	-0.10	-3.69	建筑建材
601398.SH	工商银行	3.80	1.88	12.37	70.26	1.88	7.34	金融服务
601088.SH	中国神华	19.14	1.59	11.64	40.01	1.59	9.12	采掘

600016.SH	民生银行	4.88	4.05	6.57	56.80	4.05	19.90	金融服务
600583.SH	海油工程	15.33	-2.42	1.87	5.46	-2.42	0.66	建筑建材
600050.SH	中国联通	5.26	3.14	10.91	59.03	3.14	4.57	信息服务
601166.SH	兴业银行	19.74	6.88	6.53	49.48	6.88	35.21	金融服务
000063.SZ	中兴通讯	31.67	9.02	3.90	13.52	9.02	16.43	信息设备
601006.SH	大秦铁路	8.46	2.55	10.67	31.63	2.55	5.49	交通运输
000651.SZ	格力电器	23.09	6.01	3.79	7.67	6.01	18.78	家用电器
000568.SZ	泸州老窖	20.14	5.28	13.67	19.06	5.28	10.66	食品饮料

数据来源：WIND，东方证券研究所

上周前 20 只涨幅居前的股票上涨幅度均超过 25%，较为集中的行业为是房地产（4 只）、交运设备（3 只）。ST 磁卡以 78.38%的周涨幅位居涨幅榜首位。

表：2-2 A 股上周涨幅榜前 20 名

证券代码	证券简称	最新 价 (元)	周涨 跌幅 (%)	周换手 率 (%)	周成交额 (亿元)	月涨 跌幅 (%)	年涨涨 幅 (%)	所属行业
600800.SH	ST 磁卡	5.14	78.38	69.65	12.93	78.38	78.38	电子元器件
600536.SH	中国软件	14.06	52.99	32.92	4.10	52.99	55.88	信息服务
002042.SZ	华孚色纺	9.02	36.87	46.66	2.33	36.87	32.06	纺织服装
600311.SH	荣华实业	9.70	35.66	44.65	22.89	35.66	70.77	农林牧渔
002092.SZ	中泰化学	9.08	34.92	19.21	7.01	34.92	56.55	化工
600104.SH	上海汽车	9.68	31.88	4.41	12.59	31.88	80.60	交运设备
000815.SZ	美利纸业	10.37	31.77	67.44	7.42	31.77	87.52	轻工制造
002237.SZ	恒邦股份	68.10	30.96	95.31	14.14	30.96	125.87	有色金属
600082.SH	海泰发展	9.93	30.14	25.11	5.72	30.14	97.42	房地产
000537.SZ	广宇发展	4.66	29.44	20.41	3.77	29.44	64.08	房地产
600365.SH	通葡股份	6.50	29.22	65.67	4.62	29.22	63.32	食品饮料
002005.SZ	德豪润达	6.83	29.11	36.16	7.27	29.11	143.06	家用电器
002168.SZ	深圳惠程	22.60	28.41	102.17	6.83	28.41	119.84	机械设备
000655.SZ	金岭矿业	18.00	28.11	42.35	10.74	28.11	87.70	采掘
000514.SZ	渝开发	10.74	27.86	45.25	9.71	27.86	105.35	房地产
000939.SZ	凯迪电力	7.57	27.66	20.50	3.46	27.66	67.85	公用事业
600391.SH	成发科技	22.28	27.61	38.98	5.87	27.61	78.96	交运设备
002023.SZ	海特高新	7.06	27.44	47.42	2.92	27.44	60.45	交运设备
600614.SH	鼎立股份	8.15	27.34	58.96	3.61	27.34	57.03	房地产
000510.SZ	金路集团	4.06	27.27	31.07	5.83	27.27	58.59	化工

数据来源：WIND，东方证券研究所

跌幅榜中，前 20 只股票的跌幅较为接近，没有出现大幅下跌的个股。同时从行业属性来看，其特征并不明显，没有出现三只股票以上的行业。另外从换手率角度来看，世博股份、上海普天、华东数控、武汉塑料、深圳惠程、蓝星新材五只股票的换手率均超过 100%，位居换手率最高的第一至五位。

表：2-3 A 股上周跌幅榜前 20 名

证券代码	证券简称	最新价 (元)	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	周成交额 (亿元)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	所属行业
600718.SH	东软集团	15.01	-14.72	22.73	8.60	-14.72	27.96	信息服务
600556.SH	*ST 北生	3.25	-12.63	38.24	3.23	-12.63	6.21	医药生物
002248.SZ	华东数控	18.20	-11.95	108.82	6.23	-11.95	30.09	机械设备
600155.SH	*ST 宝硕	3.43	-10.91	33.79	2.39	-10.91	37.20	化工
600725.SH	云维股份	13.78	-9.22	89.11	11.23	-9.22	42.65	化工
002187.SZ	广百股份	19.47	-9.10	33.60	3.81	-9.10	15.76	商业贸易
600613.SH	永生数据	9.09	-8.73	56.57	2.41	-8.73	58.36	医药生物
000938.SZ	紫光股份	12.00	-8.40	59.54	11.53	-8.40	38.09	信息设备
600057.SH	*ST 夏新	2.61	-8.10	20.74	1.35	-8.10	32.49	信息设备
000560.SZ	昆百大 A	6.45	-7.86	19.78	1.29	-7.86	37.23	商业贸易
002075.SZ	ST 张铜	4.43	-7.71	13.89	1.30	-7.71	42.44	有色金属
000613.SZ	ST 东海 A	3.12	-7.42	13.30	0.79	-7.42	69.57	餐饮旅游
002138.SZ	顺络电子	13.13	-6.21	39.54	2.11	-6.21	15.18	电子元器件
600207.SH	ST 安彩	4.18	-6.07	12.87	1.56	-6.07	46.15	电子元器件
600868.SH	*ST 梅雁	2.66	-6.01	15.48	7.50	-6.01	34.34	公用事业
600591.SH	上海航空	4.56	-5.98	8.92	4.43	-5.98	4.11	交通运输
000657.SZ	*ST 中钨	5.30	-5.53	21.44	1.64	-5.53	40.21	有色金属
000409.SZ	*ST 泰格	4.14	-5.48	37.56	2.02	-5.48	43.75	综合
600892.SH	*ST 湖科	8.08	-5.39	68.48	1.33	-5.39	87.55	综合
000833.SZ	贵糖股份	7.34	-5.17	32.88	5.50	-5.17	35.93	食品饮料

数据来源：WIND，东方证券研究所

表：2-4 A 股换手率前 20 名

证券代码	证券简称	最新价 (元)	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	周成交额 (亿元)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	所属行业
002059.SZ	世博股份	6.95	13.93	113.34	4.32	13.93	39.84	餐饮旅游
600680.SH	上海普天	8.76	11.73	113.01	5.71	11.73	53.95	信息设备
002248.SZ	华东数控	18.20	-11.95	108.82	6.23	-11.95	30.09	机械设备
000665.SZ	武汉塑料	4.89	22.56	108.76	5.86	22.56	72.18	化工

002168.SZ	深圳惠程	22.60	28.41	102.17	6.83	28.41	119.84	机械设备
600299.SH	蓝星新材	13.52	15.26	100.13	34.95	15.26	84.20	化工
002263.SZ	大东南	9.68	6.49	98.45	6.08	6.49	100.83	化工
600783.SH	鲁信高新	16.94	13.84	97.98	16.92	13.84	109.91	综合
002237.SZ	恒邦股份	68.10	30.96	95.31	14.14	30.96	125.87	有色金属
600725.SH	云维股份	13.78	-9.22	89.11	11.23	-9.22	42.65	化工
600766.SH	园城股份	4.70	13.80	85.49	3.08	13.80	41.57	房地产
002247.SZ	帝龙新材	15.52	8.68	84.39	2.17	8.68	27.00	建筑建材
002193.SZ	山东如意	8.00	11.89	84.38	5.69	11.89	76.21	纺织服装
600435.SH	中兵光电	17.73	4.48	84.31	27.74	4.48	84.83	交运设备
002224.SZ	三力士	12.52	16.03	81.99	1.86	16.03	32.35	化工
600841.SH	上柴股份	12.61	19.53	79.50	2.07	19.53	49.76	机械设备
600807.SH	天业股份	5.61	5.06	78.55	3.67	5.06	67.46	房地产
600538.SH	北海国发	4.65	22.05	77.08	7.69	22.05	57.63	医药生物
600532.SH	华阳科技	6.16	6.76	76.73	4.60	6.76	48.08	化工
000868.SZ	安凯客车	5.55	9.47	73.80	7.08	9.47	117.65	交运设备

数据来源：WIND，东方证券研究所

上周港股国企指数出现震荡走势，收于 6785.47 点，小跌 1.70%，与上证综指走势基本一致，但幅度更小。由此也导致 AH 股溢价指数一路走高，收于 162.21 点，周涨幅达 5.83%。

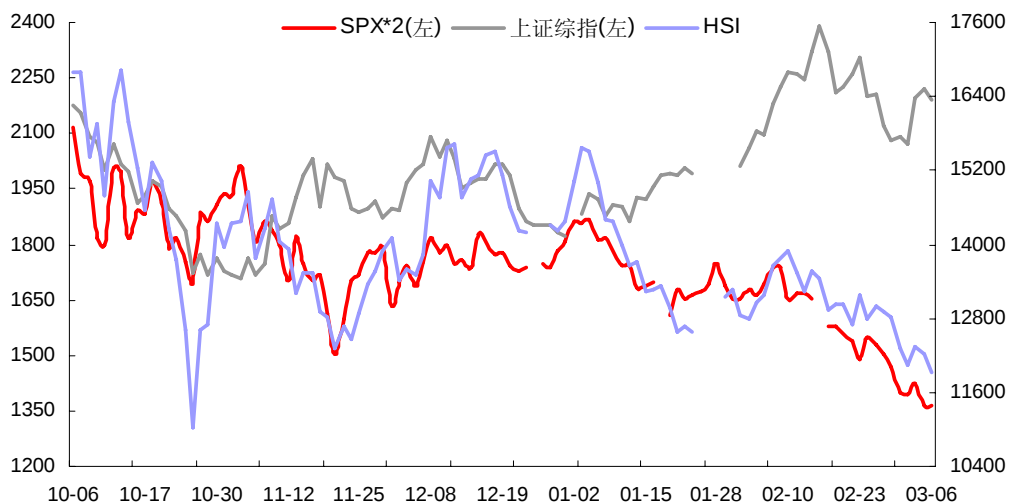
图：2-6 香港中国企业指数与上证综指走势


数据来源：WIND，东方证券研究所

图：2-7 A-H 股溢价指数走势


数据来源：WIND，东方证券研究所

而美股由于对美国经济恶化的担忧加剧，出现深度下跌，连创新低。S&P500 指数在周一、周四均出现 4% 以上的跌幅，并在周五创出 12 年来的新低 666.79 点，最终收于 683.38 点。由于 A 股市场在周三的上扬，使得 A 股和美股、港股的走势继续出现分化态势。

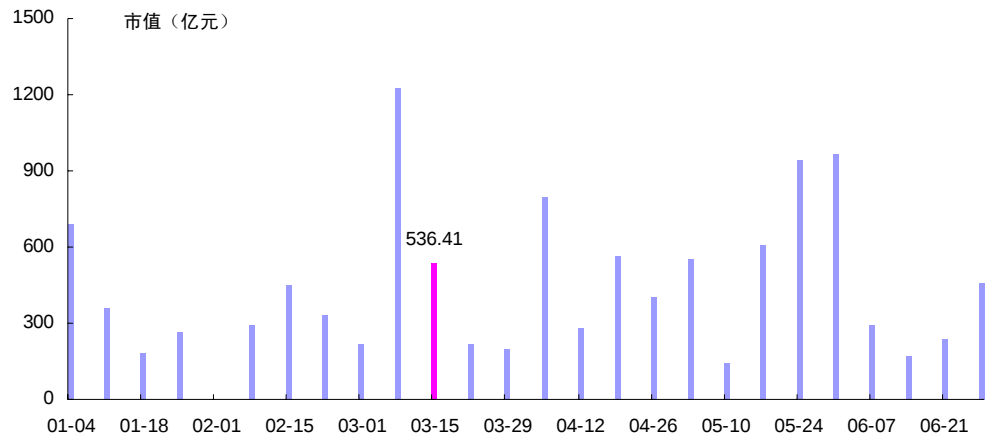
图：2-8 今年以来港股与美股走势


数据来源：WIND，东方证券研究所

2.资金面数据

3月9日至3月15日解禁股份数合计为50.54亿股，市值达536.41亿元，较上周1200多亿市值解禁之后大幅减少。本周市值前10的解禁股票市值合计为404.18亿元，占整体解禁市值的75%，其中包头铝业解禁市值达100.64亿元，占整体解禁市值的19%左右。本周解禁之后，以包头铝业为首的13家上市公司将迎来全流通。

图：2-9 今年以来各周可流通股票市值对比



数据来源：WIND，东方证券研究所

表：2-5 本周可流通股票前10名（按将流通市值）

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占已流通股比例	本期流通市值(亿元)	流通股份类型	所属行业
600472.SH	包头铝业	02-10	19420.93	45.06%	100.64	股权分置限售股份	有色金属
000651.SZ	格力电器	02-09	34320.93	27.69%	79.25	股权分置限售股份, 股权激励限售股份	家用电器
000578.SZ	ST 盐湖	02-11	26382.90	77.44%	58.97	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份	综合
600432.SH	吉恩镍业	02-15	20898.99	44.44%	35.05	股权分置限售股份	有色金属
600216.SH	浙江医药	02-09	15410.00	34.25%	29.00	股权分置限售股份	医药生物
000543.SZ	皖能电力	02-09	43258.75	55.96%	28.90	股权分置限售股份	公用事业
600815.SH	厦工股份	02-15	35491.42	50.75%	25.38	股权分置限售股份	机械设备
000667.SZ	名流置业	02-09	39478.47	29.31%	17.69	股权分置限售股份	房地产
000828.SZ	东莞控股	02-09	32382.88	50.87%	15.74	股权分置限售股份	交通运输
600059.SH	古越龙山	02-13	15102.24	40.55%	13.56	股权分置限售股份	食品饮料

数据来源：WIND，东方证券研究所

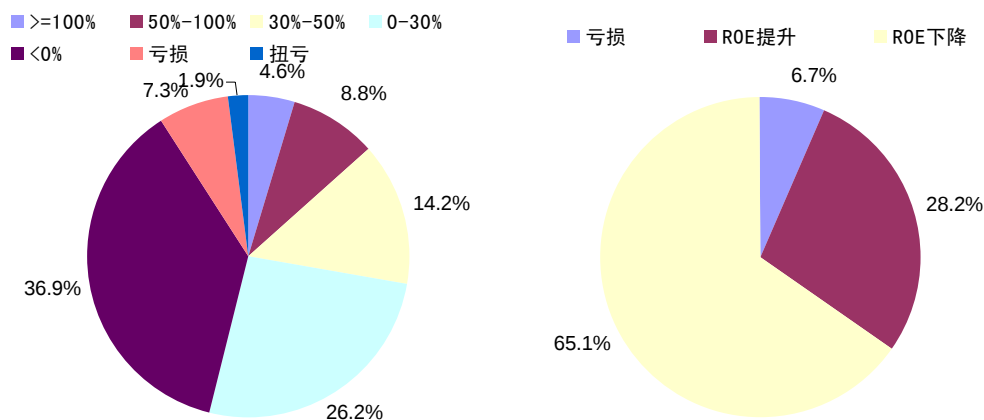
表：2-6 本周即将全流通的股票

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占已流通股本比例%	本期流通市值(亿元)	流通股份类型	所属行业
600472.SH	包头铝业	02-10	19420.93	45.06%	100.64	股权分置限售股份	有色金属
600815.SH	厦工股份	02-15	35491.42	50.75%	25.38	股权分置限售股份	机械设备
000667.SZ	名流置业	02-09	39478.47	29.31%	17.69	股权分置限售股份	房地产
600059.SH	古越龙山	02-13	15102.24	40.55%	13.56	股权分置限售股份	食品饮料
600191.SH	华资实业	02-10	26391.12	54.42%	13.17	股权分置限售股份	食品饮料
600637.SH	广电信息	02-09	29939.47	42.24%	11.95	股权分置限售股份	家用电器
000818.SZ	锦化氯碱	02-14	19004.70	55.90%	8.91	股权分置限售股份	化工
600764.SH	中电广通	02-10	17957.92	54.46%	8.12	股权分置限售股份	信息服务
600302.SH	标准股份	02-09	16300.74	47.11%	6.68	股权分置限售股份	机械设备
600526.SH	菲达环保	02-09	5376.00	38.40%	5.89	股权分置限售股份	公用事业
600185.SH	海星科技	02-15	8991.13	26.63%	4.43	股权分置限售股份	信息设备
600846.SH	同济科技	02-10	4977.99	17.90%	3.44	股权分置限售股份	综合
600285.SH	羚锐股份	02-13	1300.61	6.48%	0.94	股权分置限售股份	医药生物

数据来源：WIND，东方证券研究所

截至 2 月 20 日，共有 308 家上市公司公布了 2008 年度业绩快报，盈利较上年增长及扭亏企业 166 家，占比 53.9%。利润增长幅度超过 100% 的仅占 5.2%，净利润增幅在 30%-100% 之间的占 21.1%，而业绩下滑和亏损的企业高达 142 家，占比 46.1%。另外，ROE 提升的企业仅为 98 家，占比 28.2%。这 308 家上市公司实现利润合计 1084 亿元，同比增长 10.14%。

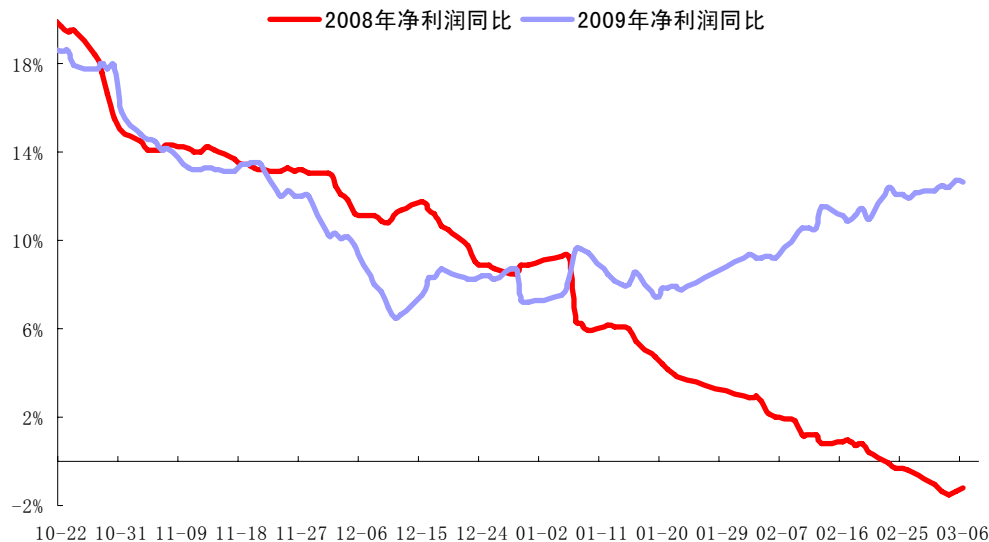
图：2-10 截至本周上市公司业绩快报统计



数据来源：WIND，东方证券研究所

分析师持续下调 A 股的 08 年预期净利润增长率，并连续第二周为负，目前已调至-1.21%。不过 09 年的预期净利润增长率则不断上调至 12.66%，显示了政府推出产业振兴计划以及信贷数据好转之后，市场对国内经济走出低迷的信心得到进一步的强化。

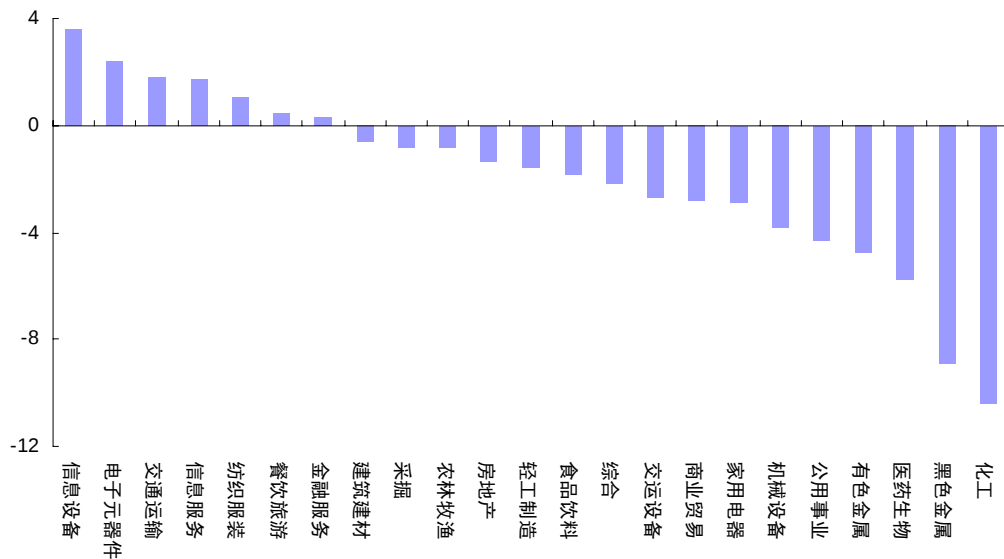
图：2-11 分析师对 08、09 年净利润同比增长率（全部 A 股）预期的变化趋势



数据来源：朝阳永续一致预期，东方证券研究所

一周内分析师向下调整了大部分行业的利润增速预期，其中对化工、黑色金属的下调幅度最大，分别下调 10.41%，8.90%。而对信息设备、电子元器件、交通运输、信息服务行业进行了小幅上调。

图：2-12 一周内分析师对各行业 08 年净利润同比增长率（%）预期的调整



数据来源：朝阳永续一致预期，东方证券研究所

4.商品价格数据

表：2-8 大宗商品一周价格变动

商品类别	单位	最新价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年来涨跌 (%)	库存变化 (%)
金属						
铜	美元/吨	3720.00	7.86	5.08	30.76	-3.74
铝	美元/吨	1310.00	-2.38	-10.76	-14.77	1.81
铅	美元/吨	1220.00	16.63	2.95	43.53	-0.74
镍	美元/吨	9850.00	-1.50	-14.39	2.34	0.90
锡	美元/吨	11250.00	2.97	0.45	14.16	2.26
锌	美元/吨	1230.00	9.04	3.80	6.96	-2.85
黄金	美元/盎司	939.35	-0.32	3.06	8.06	---
白银	美元/盎司	13.38	0.98	3.40	17.47	---
钢材						
中板（上海）	元/吨	3400.00	-4.23	-16.05	-8.11	---
线材（上海）	元/吨	3210.00	-2.43	-16.84	-11.08	---
螺纹钢（上海）	元/吨	3160.00	-2.77	-15.73	-8.93	---
热板（上海）	元/吨	3450.00	-2.82	-15.85	-12.66	---
冷板（上海）	元/吨	4150.00	-1.89	-10.75	-8.79	---
石油化工						
原油	美元/桶	45.52	1.70	13.32	40.71	---
天然气	美元/百万英热	3.56	0.85	-14.01	-29.22	---
汽油（97#）	美元/桶	56.35	-7.24	-15.71	28.21	---
柴油	美元/桶	46.25	-6.28	-8.42	-16.59	---
苯	美元/桶	117.50	-7.84	-14.55	39.05	---
乙烯	美分/磅	32.50	-5.80	27.45	58.54	---
丙烯	美分/磅	27.50	0.00	0.00	89.66	---
苯乙烯	美分/磅	32.50	0.00	22.64	44.44	---
聚乙烯	美元/吨	862.50	-2.82	0.00	40.82	---
聚丙烯	美元/吨	887.50	2.90	12.70	51.06	---
农产品						
纽约期棉	美分/磅	41.43	-4.23	-17.70	-15.48	---
芝加哥玉米	美分/蒲式耳	361.50	0.70	-5.24	-11.18	---
芝加哥大豆	美分/蒲式耳	867.00	-0.57	-11.82	-11.53	---
芝加哥小麦	美分/蒲式耳	527.00	1.05	-8.31	-13.71	---
芝加哥豆粕	美元/短吨	265.30	-1.67	-13.02	-11.51	---
芝加哥豆油	美分/磅	31.03	-0.26	-7.15	-7.65	---

数据来源：彭博，东方证券研究所

分析师承诺

东方证券策略团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn