

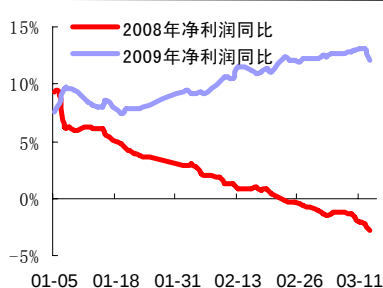
暖风暖心 春色倍还

研究结论

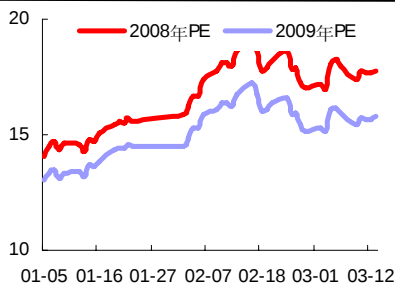
- 从 1-2 月份主要经济指标的运行状况看，当前经济增长已有所复苏。工业生产环比增长由负转正；1-2 月份实际的投资增速将超过 29%，达到 06 年 3 季度以来的最高水平；尽管在外需持续恶化、消费增速走低的情形下，短期内工业生产环比增长速度可能不会很高、同比增速也可能不会明显上升，但在“弹药充足、随时有新刺激计划出台”的政策支持下，工业生产环比仍会保持正增长，经济再度环比下滑的可能性较小。
- M1 或已见底反弹，流动性充裕趋势不改。从 08 年 12 月以来，M1 已经连续三月平均增速接近 9%，好于去年 10、11 月的情况，反映出企业经营活动有所复苏。我们估计，M1 可能已经见底，未来 M1 的上升趋势有望得到延续；潜在通胀可能在下半年显现。
- 中长期看，A 股平衡波动的走势或将持续。一方面，企业盈利的好转尚需时日；另一方面，17 倍左右的整体动态市盈率水平相对合理，在流动性充裕的前提下估值再度大幅下跌的可能不大；同时，信贷扩张导致银行盈利预期的提升，如果市场风格成功转换至以金融为代表的优质蓝筹板块，则市场估值仍有望继续得到抬升。
- “弹药充足”预期和流动性充裕或将主导近期 A 股走势。二月份数据基本公布完毕，对数据解读的差异引起市场的短期波动在所难免。在下一阶段数据相对真空的情形下，对政府经济刺激方案“弹药”的预期以及市场上充沛的流动性“弹药”都可能成为主导指数走势的主要因素。
- 推荐配置：我们依然认为具有估值优势，且盈利具备上调预期的金融板块将在 3 月获得超额收益，看好浦发银行和中国平安；受益于珠港澳大桥的塔牌集团也有望继续走强；同时，随着客座率的提升，基本面在逐步好转的航空运输行业也将获得更多的关注，看好南方航空和中国国航。
- 本周关键字：

经济复苏、M1 见底

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
ORIENT SECURITIES

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	评级	分析师
劲嘉股份	增持（首次）	郑凯、杨春燕
秦川发展	增持（下调）	周凤武

上周涨幅榜前 5 名

行业	周涨幅%	周换手率%
信息设备	0.22	12.32
餐饮旅游	-1.43	18.17
综合	-1.84	17.99
公用事业	-2.30	6.27
信息服务	-2.38	7.99

上周跌幅榜前 5 名

行业	周涨幅%	周换手率%
农林牧渔	-5.73	16.76
交运设备	-4.92	14.51
食品饮料	-4.87	11.36
家用电器	-4.72	9.10
有色金属	-4.40	15.35

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%
电子元器件	3.01	-3.02
金融服务	0.36	-3.67
信息设备	0.17	0.22
建筑建材	0.11	-3.06
综合	0.08	-1.84

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%
公用事业	-20.26	-2.30
纺织服装	-10.43	-3.17
黑色金属	-8.32	-2.73
有色金属	-8.03	-4.40
化工	-7.88	-3.35

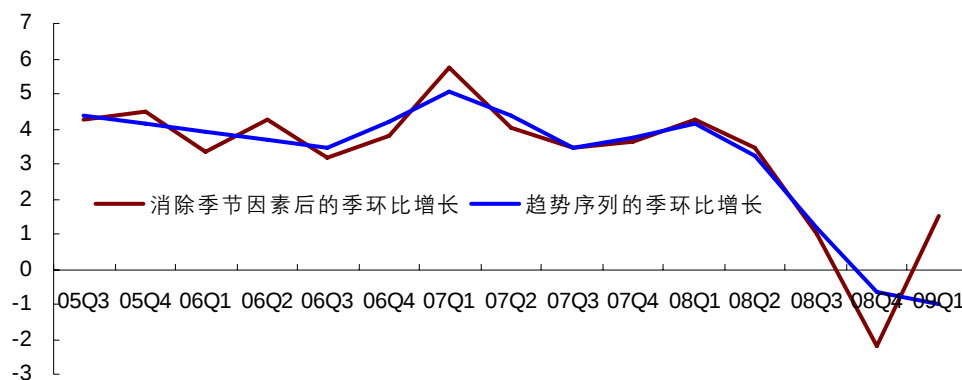
一、复苏渐进，春风或暖

1. 经济有所复苏

从 1-2 月份主要经济指标的运行状况看，当前经济增长已有所复苏：

其一，工业生产环比增长由负转正。1-2 月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长 3.8%，比上年 12 月份回落 1.9 个百分点；然而尽管 1-2 月份工业生产同比增速继续下滑，但从季节因素调整后的数据看，1-2 月份环比增速为正。如果假定 3 月份同比增速与 1-2 月份相同并作季节因素调整后，则 1 季度工业增加值环比正增长 1.5%，明显好于去年 4 季度-2.2%的增长——尽管 1.5% 的环比增速仍然低于我们的预期，但增速的由负转正无疑表明工业生产已经有所复苏。

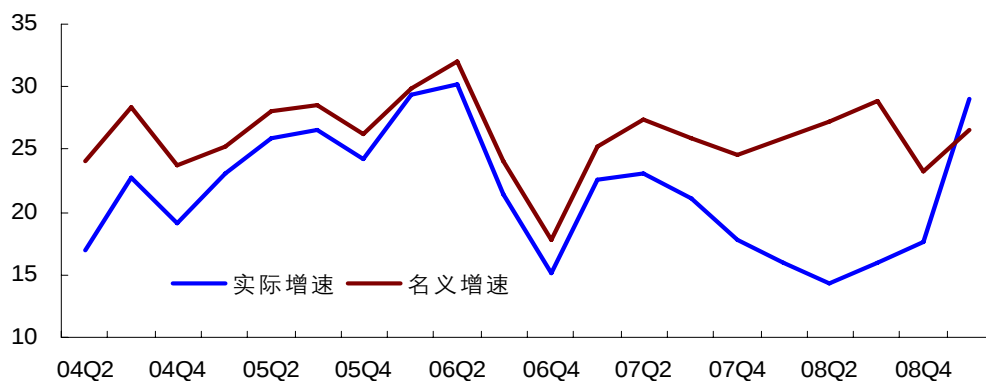
图：1-1 季节因素调整后工业增加值的季环比增长，单位：%



注：3 月份增速按 1-2 月份增速估计。资料来源：CEIC, 东方证券研究所

其二，城镇固定资产投资超预期增长。今年 1-2 月，城镇固定资产投资 10276 亿元，同比增长 26.5%，增速较去年 12 月份提高 4.6 个百分点。从扣除价格因素后的实际增速看，由于投资品价格同比增速在大幅回落，1-2 月份实际的投资增速将更高。我们推算，1-2 月份投资价格指数可能低于-2%，这样 1-2 月份实际的投资增速将超过 29%，达到 06 年 3 季度以来的最高水平。

图：1-2 城镇固定资产投资实际的同比增长，单位：%

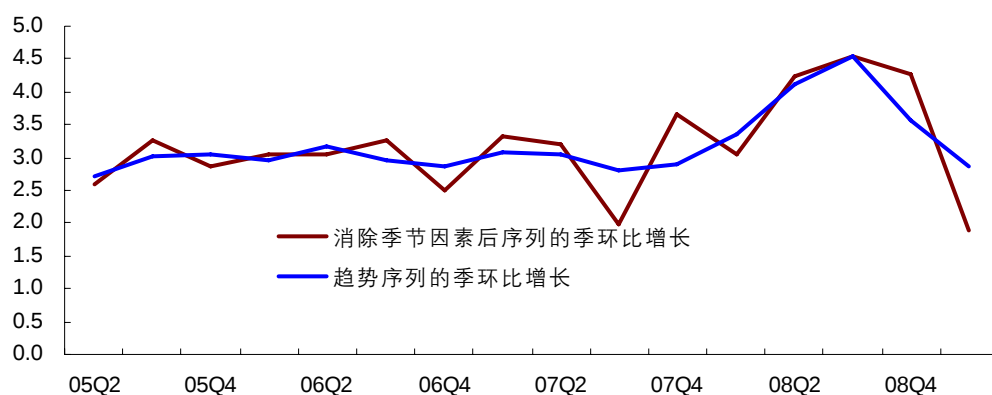


注：09 年 1 季度仅指 1-2 月份的数据，投资价格指数系推算数据。资料来源：CEIC, 东方证券研究所

1-2 月份投资高增长主要的原因在于政府投资的拉动。在房地产开发投资大幅回落的情形下，第三产业投资增速的提高充分表明了这一点。如果扣除房地产投资，第三产业中其它行业的投资增长高达 53%，比去年 4 季度提高 23 个百分点，说明政府保经济增长的政策效应已经明显显现。另外，第二产业投资增速的上升也可能是一些大的工业投资项目启动或加快的结果。

当然，未来工业生产和经济进一步复苏的压力依然存在：一方面，对外贸易形势恶化超预期，2 月份贸易顺差 48.4 亿美元，较 1 月份减少 343 亿美元，与去年同期相比则下降 43%；另一方面，消费增速出现回落，假定 3 月份同比增速与 1-2 月份相同并作季节因素调整后，1 季度社会消费品零售额实际的环比增速为 1.9%，明显低于去年 4 季度 4.3% 的增长；这可能预示着全年消费增长将低于去年。此外，由于第三产业中除房地产以外的投资增速已高达 53%，其中铁路运输业投资增速更高达 210.1%（而根据铁道部此前的安排，今年铁路基本建设的投资规模在 6000 亿元左右，仅比 08 年增长 50%），那么投资超预期的高增长能否持续也尚待观察。

图：1-3 季节因素调整后消费品零售额实际的季环比增长，单位：%

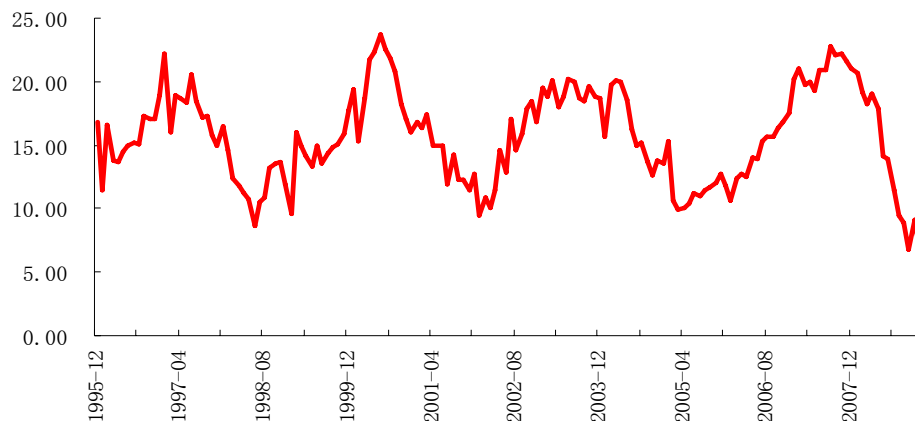


资料来源：CEIC, 东方证券研究所

综合 2 月份数据，尽管在外需持续恶化、消费增速走低的情形下，短期内工业生产环比增长速度可能不会很高、同比增速也可能不会明显上升，但工业生产环比仍会保持正增长。而近期温总理明确表示 4 万亿元经济刺激计划中，中央的 1.18 万亿完全是新增投资，且“预留了政策空间，已经准备了应对更大困难的方案，并且储备了充足的‘弹药’，随时都可以提出新的刺激经济的政策”，这无疑意味着全年经济再度出现去年 4 季度那样负增长的概率很低。

2.M1 或已见底反弹

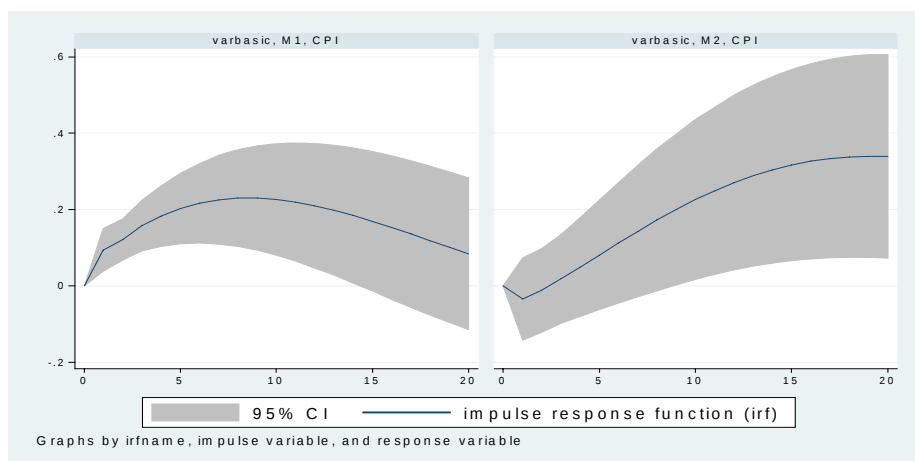
最新公布的金融运行数据中，除了新增贷款继续超预期增长外，M1 出现大幅回升。尽管其中有春节因素的影响，但如果把时间放长一点来看就可以发现，从 08 年 12 月以来，M1 已经连续三月平均增速接近 9%，好于 08 年 10、11 月的情况，反映出企业经营活动有所复苏。我们估计，M1 可能已经见底，未来 M1 的上升趋势有望得到延续。

图：1-4 M1 月度同比增速的变化，位：%


资料来源：WIND, 东方证券研究所

而历史统计规律也从侧面印证这一可能。M1 的下降周期平均持续 16 个月左右；而从 2007 年 8 月 M1 见顶算起至今年 1 月，其下降趋势已持续了 17 个月，接近历史最长的 19 个月；而从 M1 的上升周期看，一般持续 2 年以上，最长达 29 个月。因此有理由相信，M1 可能已开始触底反弹。

M1 回升意味着未来的潜在通胀，当前通缩可能在 8-9 个月后结束。最新物价数据显示，2 月 CPI 为-1.6，PPI 为-4.5，双双同比增速为负，显示目前通缩压力较大。我们一直认为，当前的通缩是一种“数字型”通缩，其根本原因在于 08 年基数过高的原因。因此，一方面，随着 08 年基数影响逐渐减小，物价可能出现前低后高的走势；另一方面，目前新增贷款大幅增长，M1、M2 增速快速回升，货币供应的超常增长可能对未来形成较大的通胀压力。

图：1-5 CPI 对 M1 和 M2 扰动的脉冲反应，单位：%


资料来源：国家统计局，WIND 资讯，东方证券研究所

利用 VAR 模型和脉冲效应函数，通过 1996-2008 年的月度数据分析后发现，在平均意义上，M1 同比增速的一个变化将在 8-9 个月后对 CPI 形成最大的影响，M2 同比增速的一个变化将在 18-19

个月后对 CPI 形成最大的影响。因此，如果当前的 M1 确实已经触底回升的话，那么 CPI 可能在 9 月左右开始转正，并逐步回升，“潜在通胀”在 09 年 4 季度开始显现，真正的通胀可能在 10 年左右表现的更加明显。但这也有一定的不确定性，最大的影响因素可能在于美元是否在年中走弱，以及国际大宗商品价格是否反弹走强。

3.把握平衡市中的阶段性机会

我们曾在 2 月份的年会报告中指出，A 股在接下来的一段时间里将可能维持平衡波动的走势，箱体震荡的概率较高。一方面，企业盈利的好转尚需时日；另一方面，17 倍左右的整体动态市盈率水平相对合理，在流动性充裕的前提下估值再度大幅下跌的可能不大；同时，信贷扩张导致银行盈利预期的提升，如果市场风格成功转换至以金融为代表的优质蓝筹板块，则市场估值仍有望继续得到抬升。

事实上，近 20 个交易日以来的走势基本验证了我们前期的判断。但值得关注的是，PMI 连续三月回升、工业增加值开始环比正增长，投资增速超预期等均显示中国经济可能处于复苏之路。尽管实体经济仍存不确定性，但在“弹药充足、随时有新刺激计划出台”的政策支持下，经济再度环比下滑的可能性较小——这也意味着未来两个季度的企业盈利将逐步乐观。

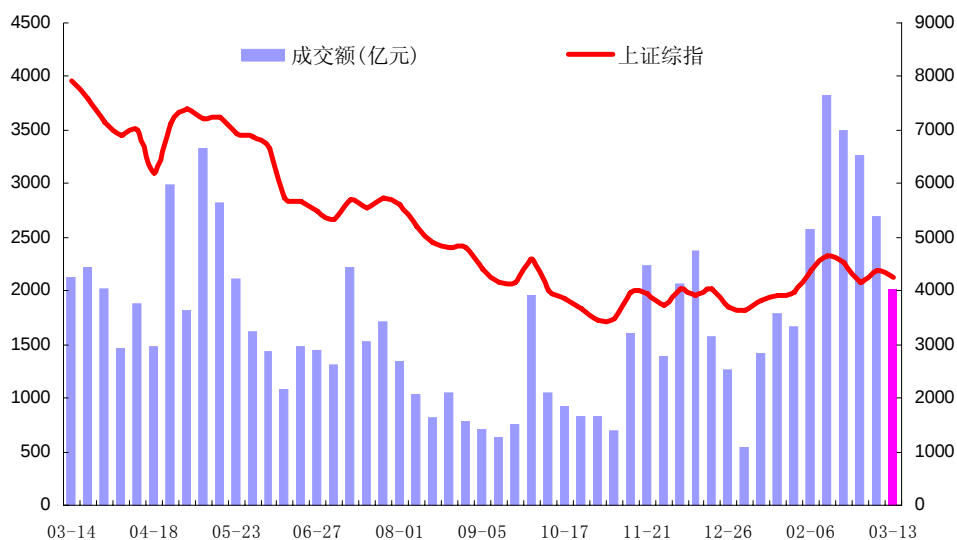
从信贷的角度看，2 月份新增贷款 1.07 万亿，而 1、2 月份的新增贷款数已经超过全年计划的半数——流动性的扩张也意味着企业的投资信心在不断增强。即使仅从流动性与估值关系的角度看，信贷宽松也有助于稳定指数甚至推动市场上行。

二月份数据基本公布完毕，对数据解读的差异引起市场的短期波动在所难免。针对下一阶段的数据真空期，对政府经济刺激方案“弹药”的预期以及市场上充沛的流动性“弹药”都可能成为主导指数走势的主要因素。从风格上看，我们依旧关注权重板块的表现，尤其具有估值优势、受益于充裕流动性的银行、地产等金融类板块，看好浦发银行和中国平安；同时关注行业指标逐步回暖的板块，如客座率提升、基本面逐步好转的航空运输行业看好南方航空和中国国航。此外，受益于珠港澳大桥的塔牌集团也有望继续走强。

二、一周数据回顾

上周股指反复波动，市场单日振幅在 1.92 至 5.3% 之间。全周上证综指在 2086-2232 之间反复，再现沪强深弱格局，整周上证综指涨幅为 -2.93%，深圳成指涨幅为 -4.54%。两会行情告一段落，而欧美股指的反弹亦未造好大市，独立特征显著。

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

市场成交量再次缩小。沪市一周成交额 4112 亿，日均 822 亿，较上周大幅下降 25.34%，不仅延续了春节以来逐周缩减的趋势，日成交额更首次跌破 1000 亿。两市换手率持续回落，由上周日均 2.83% 降至 2.13%，回落 0.7 个百分点，价跌量缩态势明显。

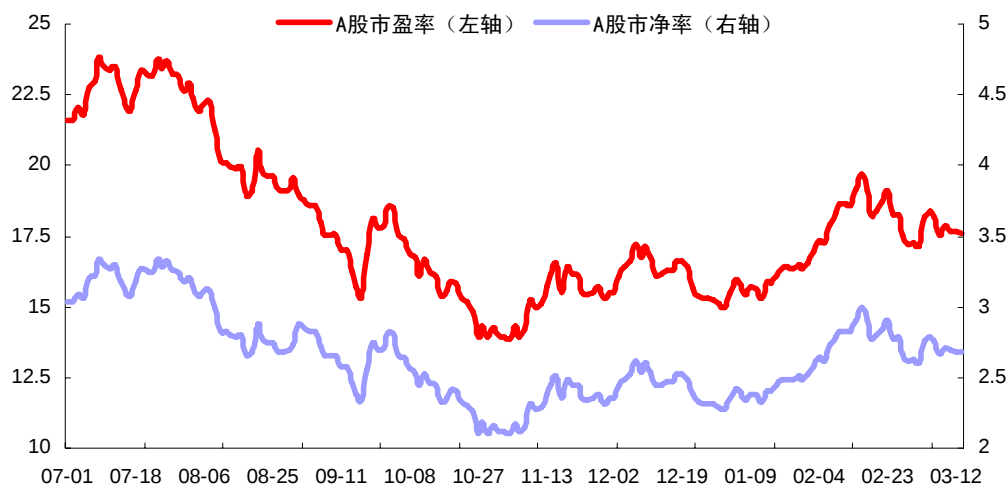
图：2-2 A 股周换手率走势



数据来源：WIND，东方证券研究所

同时，从估值水平来看，由于股指下跌，本周市盈率和市净率也相应下滑。上证 A 股整体静态市盈率（2007 年盈利水平）为 17.62 倍，市净率 2.68 倍，较之上周对应的 18.16 倍、2.76 倍分别下跌 3%。

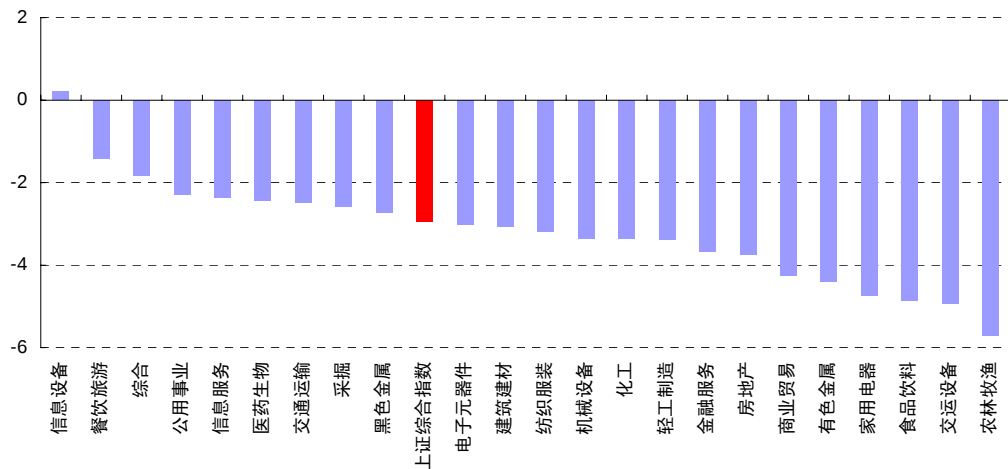
图：2-3 近期上证 A 股估值水平变化趋势



数据来源：WIND，东方证券研究所

上证综指涨幅为-2.93%，从行业来看，农林牧渔、交运设备、食品饮料、家用电器、有色金属、商业贸易跌幅均超过 4%，位居涨跌幅的第一至六位。仅有信息设备整体出现小幅上扬，普跌态势明显。

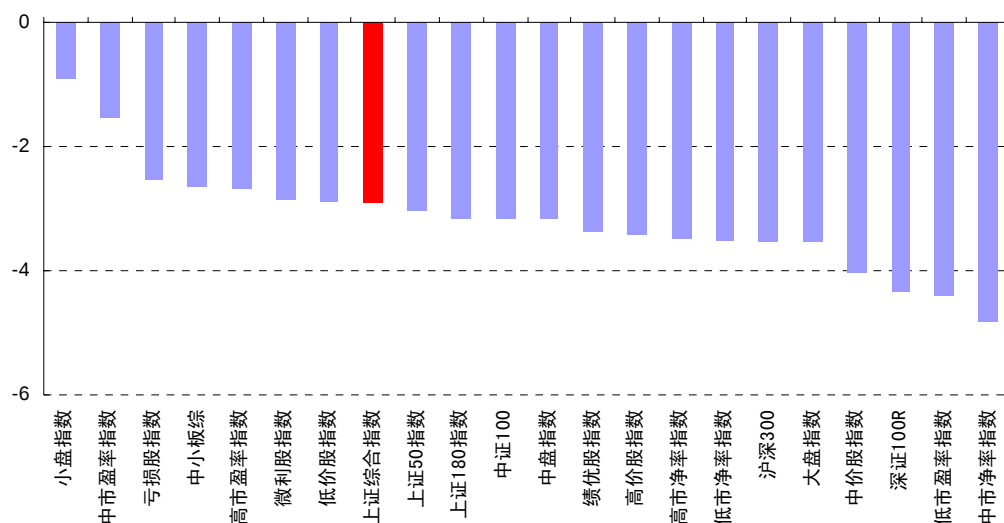
图：2-4 上周行业指数涨跌幅排行



数据来源：WIND，东方证券研究所

从风格指数看，全部录得负收益。中市净率、低市盈率、深证 100 和中价股跌幅居前，均超过-4%。仅有小盘与中市净率个股走势明显强于大市，跌幅低于 2%。

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，其中上涨三家，下跌十七家。平安、中兴以 6.8%和 5.46%的周涨幅居涨幅榜前列，兴业银行以 0.2%逆势取得红盘。招商银行一改上周强势，以-9.82%领跌重仓股板块。格力电器、泸州老窖、中信证券跌幅均超过 7%，居二至四位。二十支基金重仓股的算术平均下跌 3.49%，与 300 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 (%)	年涨跌幅 (%)	所属行业
600036.SH	招商银行	14.23	-9.82	6.65	118.80	-0.28	17.02	金融服务
600519.SH	贵州茅台	113.82	-3.72	1.74	9.20	-3.89	4.71	食品饮料
601318.SH	中国平安	36.29	6.80	6.70	91.76	13.58	36.48	金融服务
002024.SZ	苏宁电器	16.10	-6.99	6.59	21.82	0.00	-10.11	商业贸易
600000.SH	浦发银行	18.19	-6.38	8.52	79.94	2.31	37.28	金融服务
600030.SH	中信证券	21.30	-7.15	7.86	112.90	-0.33	18.53	金融服务
000002.SZ	万科 A	7.71	-4.58	7.36	54.30	7.83	19.53	房地产
000792.SZ	盐湖钾肥	50.08	-1.32	6.38	12.51	2.25	-12.19	化工
600089.SH	特变电工	23.65	-5.44	3.85	8.86	0.21	-0.96	机械设备
601186.SH	中国铁建	9.23	-4.55	11.96	27.43	-4.65	-8.07	建筑建材
601398.SH	工商银行	3.68	-3.16	5.31	29.63	-1.34	3.95	金融服务
601088.SH	中国神华	18.83	-1.62	8.12	27.72	-0.05	7.35	采掘
600016.SH	民生银行	4.65	-4.71	3.78	32.51	-0.85	14.25	金融服务

600583.SH	海油工程	15.21	-0.78	1.44	4.17	-3.18	-0.13	建筑建材
600050.SH	中国联通	5.05	-3.99	5.79	30.87	-0.98	0.40	信息服务
601166.SH	兴业银行	19.78	0.20	6.38	50.64	7.09	35.48	金融服务
000063.SZ	中兴通讯	33.40	5.46	4.35	16.03	14.97	22.79	信息设备
601006.SH	大秦铁路	8.27	-2.25	7.10	20.99	0.24	3.12	交通运输
000651.SZ	格力电器	21.16	-8.36	3.64	7.88	-2.85	8.85	家用电器
000568.SZ	泸州老窖	18.63	-7.50	6.93	9.49	-2.61	2.36	食品饮料

数据来源：WIND，东方证券研究所

上周有 12 只股票录得逾 15%涨幅，较前一周大幅减少逾 8 成。涨幅居前的 20 只股票中，交运、综合各有三只上榜。*ST 湖科以 77.32%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 幅 (%)	所属行业
002151.SZ	北斗星通	24.90	32.38	57.68	2.89	49.10	41.72	交运设备
600892.SH	*ST 湖科	10.12	25.25	77.32	1.64	18.50	134.90	综合
000065.SZ	北方国际	19.87	24.03	22.33	7.09	37.89	230.62	建筑建材
000534.SZ	汕电力 A	4.80	21.21	0.50	0.05	21.21	47.69	公用事业
000889.SZ	渤海物流	5.70	20.00	25.97	4.30	23.64	39.02	商业贸易
600259.SH	ST 有色	11.87	19.66	40.00	4.35	21.87	50.25	化工
002033.SZ	丽江旅游	14.65	19.20	61.82	4.39	28.51	46.79	餐饮旅游
600847.SH	ST 渝万里	7.96	19.16	23.05	0.86	25.55	66.53	机械设备
002167.SZ	东方锆业	20.68	18.92	36.46	1.75	29.25	25.33	化工
600645.SH	ST 协和	6.88	18.21	52.73	8.13	27.64	76.41	医药生物
000040.SZ	深鸿基	6.22	17.80	19.05	4.59	24.90	78.74	综合
000722.SZ	*ST 金果	5.17	15.14	29.77	2.78	24.88	80.77	电子元器件
000882.SZ	华联股份	6.05	14.37	27.54	2.48	18.63	39.72	商业贸易
600480.SH	凌云股份	9.39	13.54	26.31	4.92	24.70	123.57	交运设备
000426.SZ	富龙热电	5.40	13.45	55.88	5.79	25.00	71.97	公用事业
600703.SH	三安光电	21.67	13.34	29.33	4.09	33.44	126.91	农林牧渔
600478.SH	科力远	15.03	12.33	59.32	13.45	15.53	89.29	有色金属
600556.SH	*ST 北生	3.65	12.31	19.69	1.65	-1.88	19.28	医药生物
000578.SZ	ST 盐湖	24.90	11.41	14.33	2.58	11.01	-1.39	综合
002213.SZ	特尔佳	9.00	11.39	51.94	1.89	8.04	27.48	交运设备

数据来源：WIND，东方证券研究所

跌幅榜中，前 20 只股票的跌幅在 12%-16%之间。上周强势的 st 磁卡本周跌幅居前；同时从行业属性来看特征并不明显。跌幅居前的个股周换手率从 18%-72%之间不等。三力士以 100.7%的换手率位居两市第一名。

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
600307.SH	酒钢宏兴	6.32	-16.18	50.97	11.58	-7.74	35.91	黑色金属
002039.SZ	黔源电力	14.86	-15.66	25.09	4.82	0.81	27.12	公用事业
600800.SH	ST 磁卡	4.34	-15.56	32.69	5.25	50.62	50.62	电子元器件
600321.SH	国栋建设	7.83	-15.17	23.15	2.68	-4.98	66.24	建筑建材
000815.SZ	美利纸业	8.80	-15.14	56.24	5.95	11.82	59.13	轻工制造
000158.SZ	常山股份	4.09	-14.97	15.35	4.79	2.25	39.59	纺织服装
002143.SZ	高金食品	8.22	-14.38	29.39	1.04	-7.22	55.98	农林牧渔
002237.SZ	恒邦股份	58.50	-14.10	71.85	10.62	12.50	94.03	有色金属
600538.SH	北海国发	4.01	-13.76	59.62	5.80	5.25	35.93	医药生物
600368.SH	五洲交通	5.40	-13.60	14.29	2.46	-4.26	26.76	交通运输
600429.SH	三元股份	6.58	-13.53	27.89	6.66	8.76	17.71	食品饮料
600138.SH	中青旅	8.81	-13.46	20.02	6.20	-1.23	15.16	餐饮旅游
002133.SZ	广宇集团	4.90	-13.12	28.60	3.54	2.51	38.03	房地产
600859.SH	王府井	17.85	-12.97	5.42	2.01	-6.30	-6.05	商业贸易
002168.SZ	深圳惠程	19.67	-12.96	60.69	3.87	11.76	91.34	机械设备
600680.SH	上海普天	7.67	-12.44	40.03	1.93	-2.17	34.80	信息设备
000042.SZ	深长城	11.71	-12.35	6.56	1.39	-2.42	100.51	房地产
600268.SH	国电南自	13.06	-12.35	19.91	2.63	1.40	4.98	机械设备
600299.SH	蓝星新材	11.88	-12.13	42.59	14.49	1.28	61.85	化工
600869.SH	三普药业	11.92	-12.09	18.17	2.79	-3.72	61.52	医药生物

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
002224.SZ	三力士	13.42	7.19	100.74	2.46	24.37	41.86	化工
000665.SZ	武汉塑料	4.71	-3.68	86.24	5.06	18.05	65.85	化工
000565.SZ	渝三峡 A	14.45	-1.30	80.72	12.36	23.40	107.91	化工
002250.SZ	联化科技	15.96	-2.50	78.73	4.20	23.53	54.50	化工
600892.SH	*ST 湖科	10.12	25.25	77.32	1.64	18.50	134.90	综合

600111.SH	包钢稀土	16.86	11.29	75.10	49.08	30.29	140.17	有色金属
002059.SZ	世博股份	7.04	1.30	73.42	2.92	15.41	41.65	餐饮旅游
002260.SZ	伊立浦	8.08	0.37	72.68	1.83	2.80	27.65	家用电器
002237.SZ	恒邦股份	58.50	-14.10	71.85	10.62	12.50	94.03	有色金属
000797.SZ	中国武夷	6.42	4.39	70.58	7.70	10.31	96.33	房地产
600311.SH	荣华实业	9.22	-4.95	67.13	38.22	28.95	62.32	农林牧渔
600158.SH	中体产业	9.22	4.89	65.58	35.26	29.49	86.26	综合
002113.SZ	天润发展	7.20	-1.91	64.69	3.55	13.74	80.90	化工
600565.SH	迪马股份	6.17	5.83	63.79	10.01	20.74	89.85	交运设备
002238.SZ	天威视讯	13.17	11.05	61.98	5.55	17.80	7.51	信息服务
002033.SZ	丽江旅游	14.65	19.20	61.82	4.39	28.51	46.79	餐饮旅游
002248.SZ	华东数控	17.73	-2.58	61.33	3.38	-14.22	26.73	机械设备
002188.SZ	新嘉联	9.24	10.92	60.90	2.75	23.69	33.53	电子元器件
002168.SZ	深圳惠程	19.67	-12.96	60.69	3.87	11.76	91.34	机械设备
600538.SH	北海国发	4.01	-13.76	59.62	5.80	5.25	35.93	医药生物

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 7282.52 点，涨幅为 4.6%，与上证综指显著背离。由此也导致 AH 股溢价指数大幅缩水，收于 146.44 点，较前一周下降 9.72%。

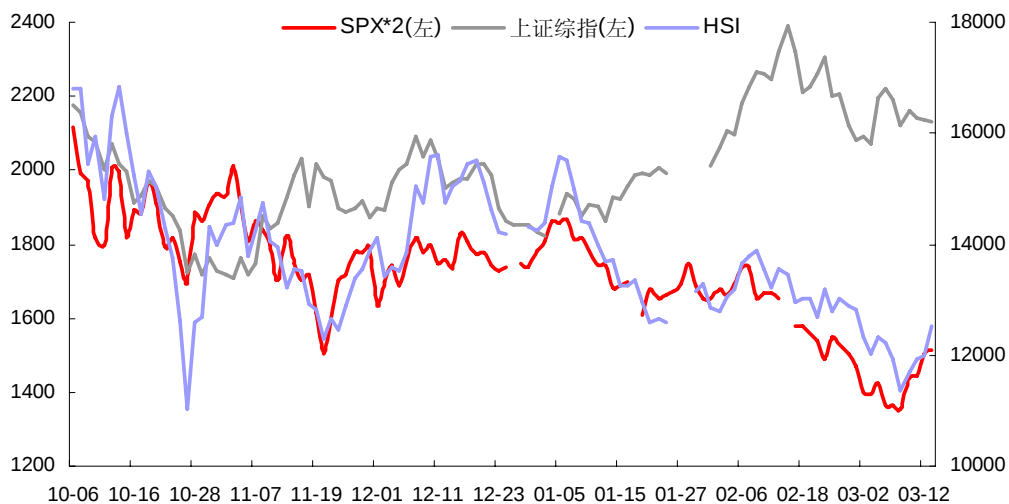
图：2-6 香港中国企业指数与上证综指走势


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

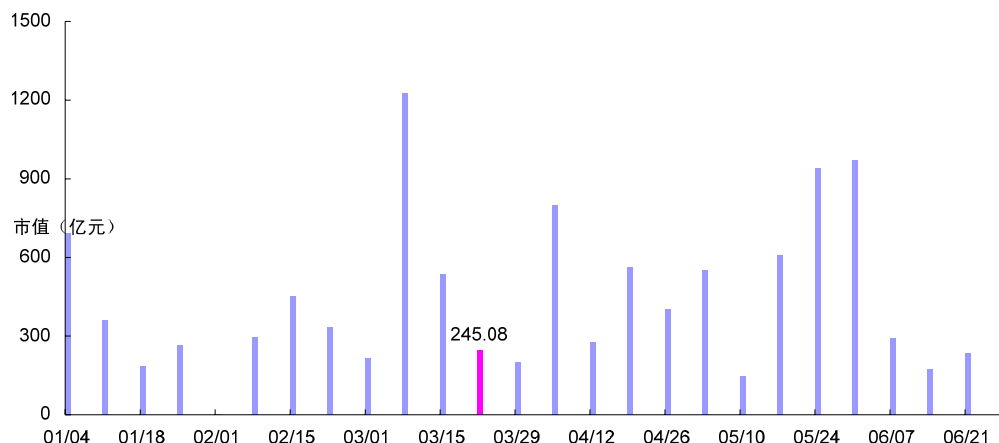
由于花旗盈利、伯南克讲话等多重因素提振，美股出现连续大幅度技术性反弹。道指周一及周三分别大涨 5.59% 及 3.46%。收于 7223 点，全周上涨 8.97%。与 A 股形成鲜明对比。

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

3月16日至3月23日解禁股份数合计为35.9亿股，市值达245亿元，解禁市值进一步大幅缩小。本周市值前10的解禁股票市值合计为195亿元，占整体解禁市值的80%，其中吉恩镍业解禁市值达32亿元，占整体解禁市值的13%左右。本周解禁之后，以厦工股份等14家上市公司将迎来全流通。

图：2-9 今年以来每周可流通股市值对比



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)	占已流通股本比例%	本期流通市值(亿元)	流通股份类型	所属行业
600432.SH	吉恩镍业	03-16	20898.99	44.44%	32.69	股权分置限售股份	有色金属
000528.SZ	柳工	03-17	18599.13	39.37%	25.15	股权分置限售股份	机械设备
600815.SH	厦工股份	03-16	35491.42	50.75%	24.67	股权分置限售股份	机械设备
000527.SZ	美的电器	03-22	24228.89	15.00%	23.02	股权分置限售股份	家用电器
000822.SZ	山东海化	03-22	36104.89	40.34%	22.85	股权分置限售股份	化工
000155.SZ	川化股份	03-21	25140.00	53.49%	17.10	股权分置限售股份	化工
600399.SH	抚顺特钢	03-20	28753.51	55.30%	13.60	股权分置限售股份	黑色金属
000962.SZ	东方钨业	03-16	14371.34	40.33%	13.41	股权分置限售股份	有色金属
600183.SH	生益科技	03-18	21635.63	22.64%	11.86	股权分置限售股份	电子元器件
000869.SZ	张裕A	03-21	2636.38	24.09%	11.24	股权分置限售股份	食品饮料

数据来源：WIND，东方证券研究所

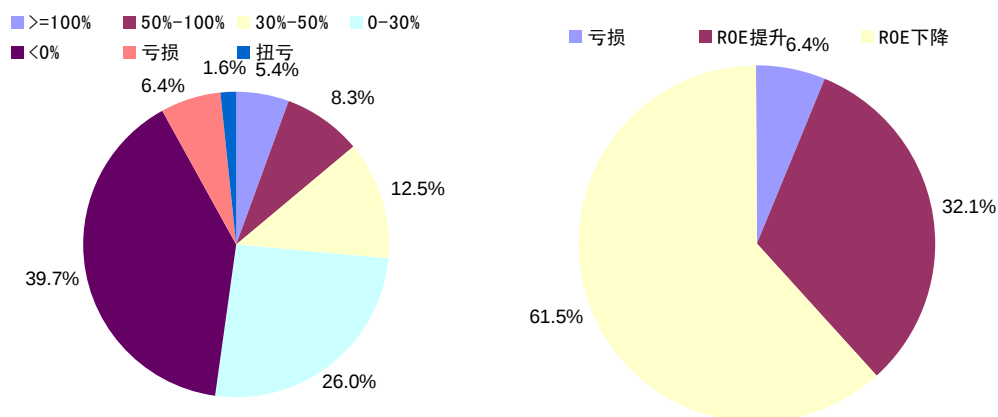
表：2-6 本周即将全流通的股票

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	占已流通股比例%	本期流通市值(亿元)	流通股份类型	所属行业
600815.SH	厦工股份	03-16	35491.42	50.75%	24.67	股权分置限售股份	机械设备
000155.SZ	川化股份	03-21	25140.00	53.49%	17.10	股权分置限售股份	化工
600399.SH	抚顺特钢	03-20	28753.51	55.30%	13.60	股权分置限售股份	黑色金属
600604.SH	*ST 二纺机	03-18	18078.37	54.20%	7.00	股权分置限售股份	机械设备
000961.SZ	大连金牛	03-21	9218.03	30.67%	5.84	股权分置限售股份	房地产
600306.SH	商业城	03-17	6549.34	36.77%	5.12	股权分置限售股份	商业贸易
000619.SZ	海螺型材	03-17	7944.55	22.07%	4.89	股权分置限售股份	建筑建材
600185.SH	海星科技	03-18	8991.13	26.63%	4.60	股权分置限售股份	信息设备
600838.SH	上海九百	03-22	7854.06	19.59%	3.68	股权分置限售股份	商业贸易
000537.SZ	广宇发展	03-17	8210.71	16.01%	3.57	股权分置限售股份	房地产
600513.SH	联环药业	03-22	3564.00	39.60%	2.99	股权分置限售股份	医药生物
600422.SH	昆明制药	03-21	4175.84	13.29%	2.38	股权分置限售股份	医药生物
600365.SH	通葡股份	03-18	2965.38	21.18%	1.81	股权分置限售股份	食品饮料
600982.SH	宁波热电	03-20	3468.83	20.65%	1.73	股权分置限售股份	公用事业

数据来源：WIND，东方证券研究所

截至 3 月 15 日，共有 312 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 168 家，占比 53.85%。利润增长幅度超过 100% 的共 17 家，占 5.45%；净利润增幅在 30%-100% 之间的占 20.83%；业绩下滑和亏损的企业高达 144 家，占比 46.15%。另外，ROE 提升的企业仅为 100 家，占比 32.1%。这 312 家上市公司实现利润合计 1104 亿元，同比增长 8.65%。

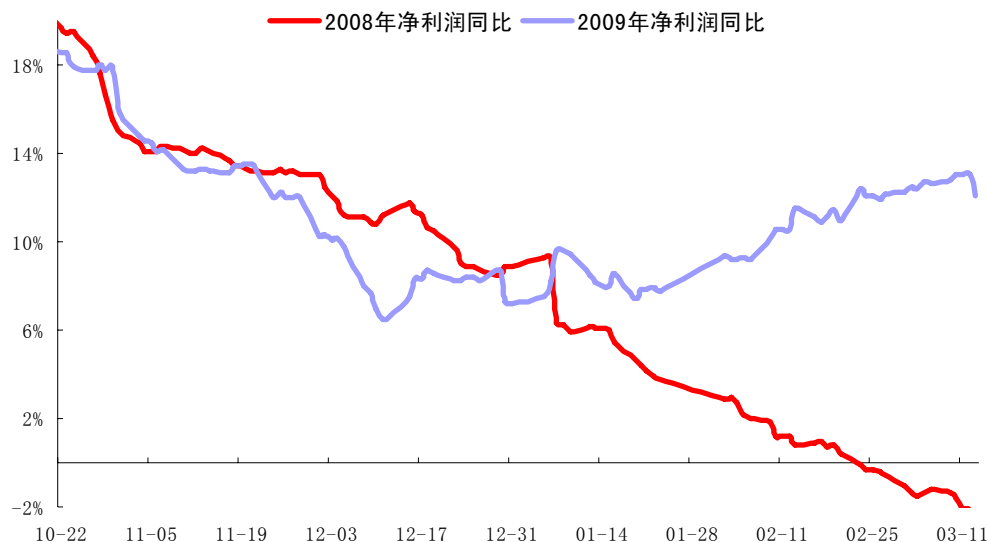
图：2-10 截至本周上市公司业绩快报统计



数据来源：WIND，东方证券研究所

分析师继续下调 A 股的 08 年预期净利润增长率，并连续第三周为负，目前已调至-2.77%。不过 09 年的预期净利润增长率下降至 12.04%。

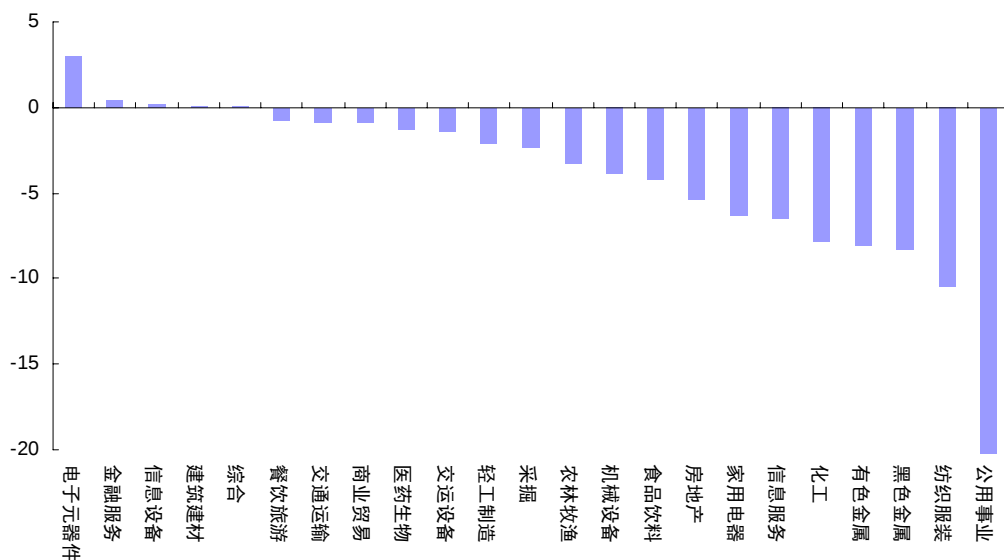
图：2-11 分析师对 08、09 年净利润同比增长率（上证 A 股）预期的变化趋势



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，其中对公用事业显著下调了 20.26%，电子元器件等 6 个行业获得小幅上调。

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

表：2-7 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	3670.00	-1.34	7.00	29.00	-4.67
铝	美元/吨	1347.00	2.82	-2.18	-12.36	2.98
铅	美元/吨	1249.00	2.38	6.75	46.94	-1.87
镍	美元/吨	9600.00	-2.54	-7.02	-0.26	0.49
锡	美元/吨	10500.00	-6.67	-7.65	6.54	5.86
锌	美元/吨	1223.00	-0.57	6.07	6.35	-2.05
黄金	美元/盎司	929.75	-1.02	-1.27	6.95	---
白银	美元/盎司	13.22	1.77	1.67	16.07	---
钢材						
中板（上海）	元/吨	3400.00	0.00	-13.92	-8.11	---
线材（上海）	元/吨	3160.00	-2.77	-15.28	-12.47	---
螺纹钢（上海）	元/吨	3100.00	-3.13	-14.13	-10.66	---
热板（上海）	元/吨	3300.00	-4.35	-16.03	-16.46	---
冷板（上海）	元/吨	4180.00	0.72	-7.11	-8.13	---
石油化工						
原油	美元/桶	46.25	1.60	23.30	42.97	---
天然气	美元/百万英热	3.69	3.65	-7.52	-26.64	---
汽油（97#）	美元/桶	54.65	-3.02	-24.36	24.35	---
柴油	美元/桶	49.00	5.95	-3.83	-11.63	---
苯	美元/桶	127.50	8.51	-7.27	50.89	---
乙烯	美分/磅	27.50	-15.38	22.22	34.15	---
丙烯	美分/磅	27.50	0.00	0.00	89.66	---
苯乙烯	美分/磅	32.50	0.00	18.18	44.44	---
聚乙烯	美元/吨	887.50	2.90	0.00	44.90	---
聚丙烯	美元/吨	787.50	-11.27	-3.08	34.04	---
农产品						
纽约期棉	美分/磅	42.83	3.38	-7.83	-12.63	---
芝加哥玉米	美分/蒲式耳	388.50	7.47	3.32	-4.55	---
芝加哥大豆	美分/蒲式耳	876.50	1.10	-9.78	-10.56	---
芝加哥小麦	美分/蒲式耳	518.25	-1.66	-6.03	-15.15	---
芝加哥豆粕	美元/短吨	276.70	4.30	-8.26	-7.71	---
芝加哥豆油	美分/磅	30.17	-2.77	-8.99	-10.21	---

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