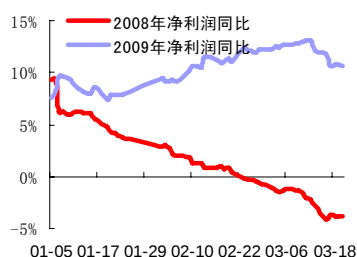


改善预期主导市场走势

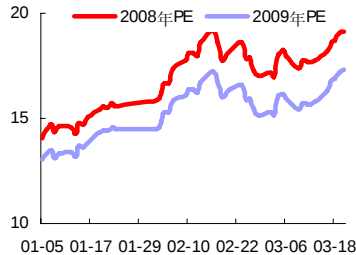
研究结论

- **近期货币政策可能处于真空期。**受贸易顺差缩窄、通缩压力增加影响，市场预期存款准备金率近期可能下调。我们更倾向于认为存款准备金率下调的时点更可能在4月或更远一点时间出现。银行间市场交易情况显示金融机构流动性仍然充裕，央行仍以公开市场回笼操作为主。总体上，存款准备金率下调空间仍然较大，未来将是调节流动性分布的重要工具。
- **金融恐慌有所降低。**对于美元大幅贬值的担忧，我们认为，在美国商业银行信贷规模真正恢复和扩张前，美元贬值会遇到较大阻力。同时，美国实体经济仍将有所反复，但是随着部分先行指标的好转，近期金融恐慌指数有所下降，这有利于海外风险溢价的降低和金融市场的企稳。
- **08年盈利预期不断下调。**本周中石油、工商银行、中国银行、中国人寿等权重股将陆续公布2008年报。一致预期数据显示目前分析师对于2008年和2009年上市公司的盈利增速存在较大分化，09年以来对08年的盈利增速下调了12.72个百分点（8.88%—-3.85%），而对09年的盈利增速上调了3.37个百分点（7.2%—10.57%），但上周分析师对08和09两年盈利增速均进行了下调，为今年以来所罕见。在2008年或低于预期的盈利数据公布后，相关股票的走势将成为解读市场思维的重要方式。
- **改善预期主导市场走势。**有意思的是，上周涨幅第一的有色金属成为上周分析师08年盈利下调幅度第二大的行业。虽然08年和09年一季报或低于市场的预期，但是部分行业的供需状况，开工率以及订单情况已经开始出现好转迹象，国际大宗商品价格走势和美国部分先行性指标的改善带来了新的扰动因素，但近期对未来改善的乐观预期明显超越了对当前不良业绩的忧虑，周期性行业受到追捧。但是，在业绩改善没有进一步得到实质性体现之前，部分高估值行业进一步向上提升空间或将受到抑制。
- **推荐配置：**在改善预期主导下，估值合理，近期基本面明显回暖、业绩有望得到改善的品种有望获得市场青睐。随着指数的上涨和成交量的回升，经纪业务或自营业务占比较高的中小券商将受益，看好东北证券和长江证券；部分电子元器件行业近期订单明显回升，产能利用率接近满产、受益于国内3G和家电下乡需求的超声电子和生益科技有望延续良好表现；受益于上海金融中心政策支持的陆家嘴有望继续获得市场关注。
- **本周关键词：**美元汇率 权重股年报

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
凯恩股份	中性（首次）	郑凯、杨春燕

上周涨幅榜前5名

行业	周涨幅%	周换手率%
有色金属	23.03	32.99
采掘	16.40	21.82
商业贸易	9.67	16.26
房地产	9.55	17.53
化工	9.52	15.57

上周跌幅榜前5名

行业	周涨幅%	周换手率%
公用事业	3.91	8.87
医药生物	4.73	16.01
金融服务	5.16	7.59
食品饮料	5.88	14.95
建筑建材	6.02	13.97

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%
交运设备	0.11	7.47
商业贸易	-0.26	9.67
餐饮旅游	-0.27	6.96
建筑建材	-0.55	6.02
信息设备	-0.94	7.00

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	-18.55	3.91
有色金属	-10.18	23.03
纺织服装	-8.79	8.16
轻工制造	-5.33	9.22
农林牧渔	-5.15	7.61

一、近期宏观视点

1. 美联储宣布货币新政

上周三下午美联储货币政策会议决定维持现有接近于零的基准利率水平不变，同时宣布将购买总额超 1 万亿美元政府担保 MBS 和长期国债，这一决议导致美元对主要货币贬值 3%，30 年期长期国债收益率下跌 35 个基点，原油价格盘中止跌回稳，道指在美联储宣布新政后由下跌 50 点转为收高 90 点。

零利率维持符预期：首先对于美联储维持准“零利率”水平市场既有预期，同时也是一种期待，自 09 年起的极度宽松的货币政策对于近期零售业销售止跌是有关键性影响的，近两日公布的 2 月份 PPI 和 CPI 指数分别环比正增长 0.1% 和 0.4% 显然缓解了美联储此前对于通缩的严重担忧，这也是其得以继续维持现有极度宽松利率水平的主要依据。

新增一万亿流动性：除了利率工具，美联储决意利用一切手段和工具对处于冻结的信贷市场进行救治，自去年 9 月至今美联储的资产负债表已经翻倍，自 9000 亿美元上升至近 2 万亿美元，按测算这增加的超 1 万亿美元主要流向了金融机构，其中美国各商业银行向美联储的借款已超 5000 亿美元，另一半是用于目前正在进行的政府担保 MBS 收购上。

购买 MBS 剥离坏账：此次美联储宣布在现有这 5000 亿美元基础上另增加 7500 亿美元用于收购政府担保 MBS，同时计划在半年时间内收购 3000 亿美元长期美国国债，这一系列利率外货币政策将使美联储的资产负债在 09 年第三季度达到 3 万亿美元。

美联储用 12.5 万亿美元收购政府担保 MBS 是针对金融金融机构的坏账剥离计划，目前各金融机构坏账的主要成分是其持有的由“两房”发行的 MBS 证券，美联储直接出资剥离坏账的计划回避了原先热议的成立“坏账银行”策略，但仍然要面对如何为政府收购定价以及收购后如何管理的难题，而对金融机构坏账的及时处理是纾解信贷市场的关键所在。

收购长期国债拉低收益率：收购长期美国国债以降低长期贷款利率尤其是长期房屋抵押贷款利率，此前市场认为这一政策是政府救治房产市场的最后王牌，市场认识之前分析在目前已实施房贷救助政策效应尚未显现的背景下政府不会轻易打出这张牌，但现实说明对于奥巴马政府而言运用一切手段阻止大规模止赎出现和阻止房价继续下跌极为重要，同时也说明目前以一半靠政府补贴一半贷款银行自愿来降低抵押贷款利率的措施效果并不如人意。

大规模收购长期美元债券将抬高长期债券价格并降低长期债券的收益率，这将促使美国长期国债持有人趁近期高价抛售，同时也会减少未来长期美元债券的购买量，因此美联储设定半年的收购期，希望以收购时点不确定性来降低政策对美元国债市场的冲击，针对可能的抛售压力美国政府必定需要与主要海外持有人沟通，同时美联储此举也可理解为对温总理担忧中国所持美元资产价值的表述的一种保证行动。

信贷恢复前美元下跌仍有阻力：最后，美联储极度扩张的货币政策导致市场对美元中远期将大幅贬值的担忧，但在经济衰退尚未见底以及全球金融系统尚未稳定的背景下，投资者的避险意愿仍然强烈，同时美联储的政策仍然是希望通过激活金融机构来激活信贷，因此大部分资金都进入了金融系统，但注入的资金并未转化成信贷大规模进入消费和实体商业领域，因此在美国商业银行信贷规模真正恢复和扩张前，如失业继续大幅递增及消费需求萎缩趋势不改美国的核心物价仍然有通缩的压力，加之各发达经济体的衰退与美国同步加深，美元的贬值会遇到较大阻力。

2.存款准备金率下调可能性较小

最近，市场传闻存款准备金率可能下调，其根据是 2 月贸易顺差大幅下降、外商直接投资额连续四个月同比负增长，从而导致外汇占款投放量可能减少，因此需要下调存款准备金率来增加流动性。

我们认为，上述看法具备一定的合理性。但我们更倾向于认为，存款准备金率下调的时点可能更多会在 4 月份或更远一点时间出现。我们的依据是：

第一，从金融机构来看，央行四季度货币政策报告显示金融机构超额存款准备金率平均达到 5.11%，目前仍位于 3.8% 附近，高于 2% 的一般水平；银行间市场上，同业拆借以及债券质押式回购的加权平均利率仍在小幅下降，且低于 1%。因此，金融机构流动性仍然充裕。

第二，从央行角度看，今年以来，央行加大了公开市场操作力度，目的在于回笼货币并均衡流动性在各月的分布。并且本周央行还在公开市场业务中继续正回购操作和发行央票。因此，在近期大幅回笼货币的同时，下调存款准备金率的可能性似乎不大。

第三，从贸易顺差看，2 月的贸易顺差缩窄一是因为当月出口增速下滑超过预期，二是最近两月的进口增速都有一定异常，1 月异常下滑，2 月下滑幅度小于预期。从 1-2 月份总体的情形看，进出口增速之间的关系并不是很异常。因此，对近期贸易顺差是否恶化的趋势还需进一步观察才能确定。

表：1-2 月进出口增长情况

	1 月	2 月	1-2 月
实际出口 (亿美元)	782.0	543.4	1325.4
实际进口 (亿美元)	478.0	565.5	1043.5
实际顺差 (亿美元)	304.0	-22.1	281.9
实际出口增速 (%)	-19.3	-26.2	-22.3
实际进口增速 (%)	-36.3	-11.7	-25.0
实际顺差增速 (%)	39.0	-123.2	-10.1

数据来源：东方证券研究所

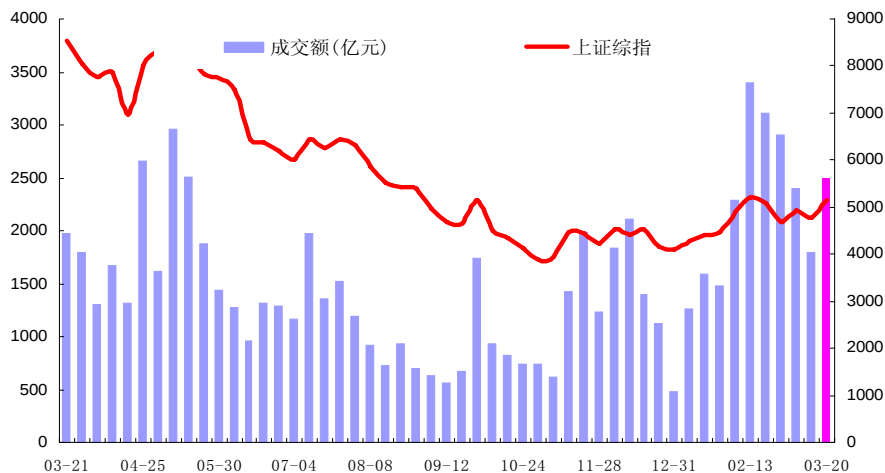
但如果央行真的下调了存款准备金率，那可能的原因有三个：一是观察到 3 月贸易顺差缩窄的趋势仍然延续；二是为了继续推动商业银行投放贷款，当然从央行态度看，央行可能更希望银行贷款能更多投放到实体经济，但鉴于目前的经济环境，央行也认同银行通过票据投放贷款的行为；三是可能为地方政府债券和国债的发行做准备。

总体上，我们认为 3 月份央行的货币政策可能处于真空期，利率和存款准备金率下调的额可能性较小，进入 4 月后是否调整需要再观察相关数据，目前央行更多的可能是继续公开市场回笼操作以均衡流动性的分布。

二、一周数据回顾

在外围股市持续走暖和国内部分数据激励之下，上周股指一改前期震荡走势，出现了一波显著上攻的行情。上证综指周一以 2108 调高开，最高见 2294，收于 2281 点。整周上证综指涨幅为 7.15%，深圳成指涨幅为 9.80%。

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

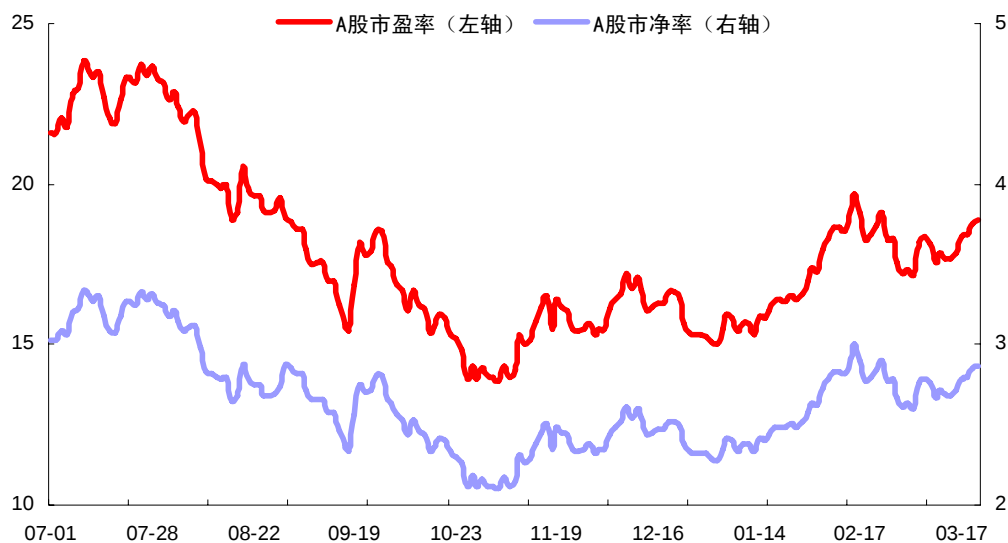
股指的突破上行，市场成交量再次缩小。沪市一周成交额 5609 亿，日均 1122 亿，较上周大幅飙升了 39.15%，打破了自春节以来延续了四周的缩量趋势。两市换手率明显上升，由上周日均 2.13% 升值 2.85%，上涨 0.7 个百分点，交投趋于活跃。

图：2-2 A 股周换手率走势



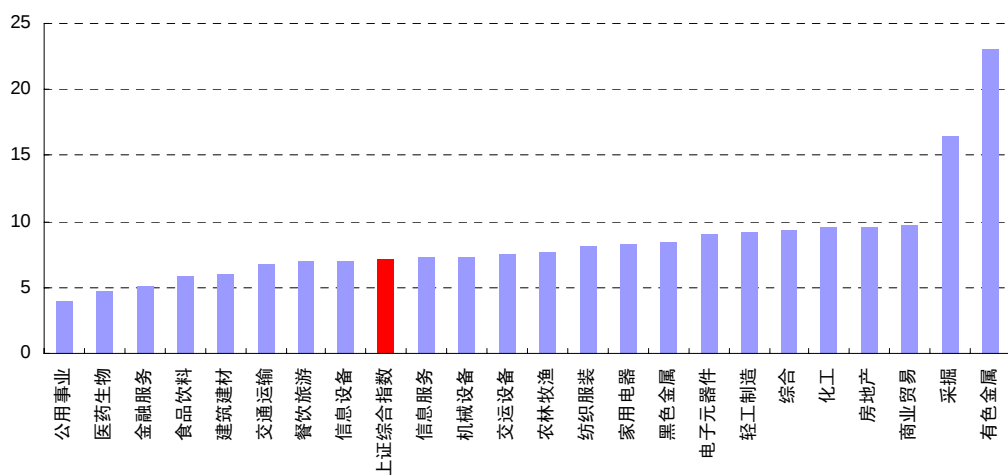
数据来源：WIND，东方证券研究所

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 18.87 倍，市净率 2.87 倍，较之上周对应的 17.62 倍、2.68 倍分别上升 7.04% 和 7.08%。

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

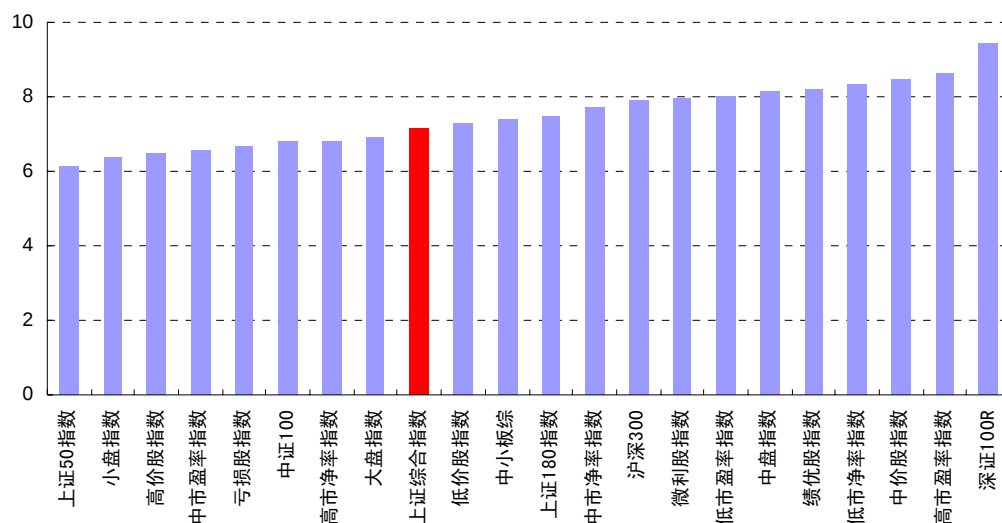
上证综指涨幅为 7.15%，从行业来看，有色、采掘等强周期类个股领涨大盘，涨幅均超过 15%；商贸、地产、化工也有较好表现，位居涨跌幅的第三至五位。本周没有下跌行业，公用事业和医药等抗周期行业垫底。

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，全线上涨超过 6%。上周走势较弱的深证 100、高市盈率、和中价股涨幅居前，均超过 8%。上周表现较强的小盘与上证 50 反而拖累大市，忝列涨幅末端。

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

上周基金重仓股无一下跌，但涨幅各有不同。钾肥、格力、神华、海油工程、苏宁涨幅均超过了10%，银行整体表现仍然较弱，上周抗跌的兴业银行继续以 6.07%领跑银行股。上周涨幅前列的平安以 0.14%勉强收红，位居末端。二十支基金重仓股的算术平均收高 6.68%，落后市场。

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	14.83	4.22	5.72	101.98	3.92	21.96	金融服务
600519.SH	贵州茅台	117.88	3.57	1.84	9.79	-0.46	8.45	食品饮料
601318.SH	中国平安	36.34	0.14	5.54	79.82	13.74	36.67	金融服务
002024.SZ	苏宁电器	17.86	10.93	8.26	28.53	10.93	-0.28	商业贸易
600000.SH	浦发银行	19.31	6.16	6.69	64.74	8.61	45.74	金融服务
600030.SH	中信证券	23.14	8.64	7.88	117.51	8.28	28.77	金融服务
000002.SZ	万科 A	8.13	5.45	11.33	87.30	13.71	26.05	房地产
000792.SZ	盐湖钾肥	58.60	17.01	12.06	25.46	19.64	2.75	化工
600089.SH	特变电工	24.85	5.07	6.33	14.78	5.30	4.06	机械设备
601186.SH	中国铁建	9.40	1.84	14.20	32.76	-2.89	-6.37	建筑建材
601398.SH	工商银行	3.78	2.72	6.99	39.20	1.34	6.78	金融服务
601088.SH	中国神华	20.74	10.14	14.11	51.33	10.08	18.24	采掘
600016.SH	民生银行	4.84	4.09	4.55	39.15	3.20	18.92	金融服务
600583.SH	海油工程	17.07	12.23	2.46	7.57	8.66	12.08	建筑建材
600050.SH	中国联通	5.37	6.34	8.28	45.53	5.29	6.76	信息服务

601166.SH	兴业银行	20.98	6.07	6.91	57.98	13.59	43.70	金融服务
000063.SZ	中兴通讯	35.30	5.69	3.41	13.19	21.51	29.78	信息设备
601006.SH	大秦铁路	8.66	4.72	10.38	30.96	4.97	7.98	交通运输
000651.SZ	格力电器	23.79	12.43	3.13	9.09	9.23	22.38	家用电器
000568.SZ	泸州老窖	19.79	6.23	10.92	15.26	3.45	8.74	食品饮料

数据来源：WIND，东方证券研究所

上周个股精彩纷呈，大批有色采掘类个股连续彪涨。涨幅前 20 的股票涨幅均超过了 27%，较前一周形成鲜明对比。两铜以逾 35%涨幅高居涨幅榜前列。

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
000878.SZ	云南铜业	18.38	36.96	33.60	55.60	44.50	129.75	有色金属
600362.SH	江西铜业	22.33	35.33	62.36	43.75	44.25	123.75	有色金属
000630.SZ	铜陵有色	12.78	32.99	41.69	27.03	39.82	92.18	有色金属
600255.SH	鑫科材料	5.65	32.94	57.85	9.52	39.85	85.25	有色金属
600466.SH	迪康药业	6.69	32.74	36.02	2.36	38.51	82.29	医药生物
600397.SH	安源股份	6.72	32.54	49.62	4.03	41.77	57.75	采掘
601168.SH	西部矿业	11.09	31.40	46.96	80.74	37.59	76.31	有色金属
000060.SZ	中金岭南	16.10	30.89	38.24	41.27	44.78	106.41	有色金属
601699.SH	潞安环能	21.85	29.90	39.96	30.28	46.45	74.94	采掘
600432.SH	吉恩镍业	20.22	29.28	26.43	22.97	31.38	104.86	有色金属
000790.SZ	华神集团	9.05	29.10	42.02	4.32	42.30	53.39	医药生物
000933.SZ	神火股份	22.70	29.05	24.02	24.98	31.59	73.28	采掘
600482.SH	风帆股份	10.31	28.71	37.96	10.16	35.48	95.27	交运设备
002171.SZ	精诚铜业	12.62	28.64	97.85	5.37	36.73	86.96	有色金属
600531.SH	豫光金铅	14.26	28.01	19.51	5.76	34.02	81.66	有色金属
000807.SZ	云铝股份	7.63	27.81	26.64	10.12	30.20	69.56	有色金属
000831.SZ	关铝股份	6.90	27.78	39.32	10.77	32.95	72.93	有色金属
600971.SH	恒源煤电	22.40	27.64	58.66	10.89	51.76	101.98	采掘
600348.SH	国阳新能	17.11	27.59	19.97	30.55	37.87	75.85	采掘
002182.SZ	云海金属	14.23	27.28	33.15	3.68	32.25	62.44	有色金属

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 7.41%-1.41%之间，没有出现巨大下跌的个股。前期复牌遭遇爆炒的 st 湖科本周跌幅居前。同时从行业属性来看，其特征并不明显，交运、化工和医药相对集中。跌幅居前的个股周换手率从 10%-85%之间不等。港珠澳大桥概念的世荣兆业以 108.7%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
600892.SH	*ST 湖科	9.37	-7.41	85.37	2.03	9.72	117.49	综合
002033.SZ	丽江旅游	13.79	-5.87	82.77	6.11	20.96	38.18	餐饮旅游
600691.SH	ST 东碳	4.71	-5.61	31.71	0.93	12.68	11.08	综合
002151.SZ	北斗星通	23.70	-4.82	67.29	3.76	41.92	34.89	交运设备
600312.SH	平高电气	16.54	-3.84	19.77	10.56	4.29	20.29	机械设备
002213.SZ	特尔佳	8.66	-3.78	71.15	2.68	3.96	22.66	交运设备
002198.SZ	嘉应制药	11.54	-3.59	38.94	0.95	15.63	20.71	医药生物
600658.SH	兆维科技	5.79	-3.02	21.60	1.80	25.87	65.90	信息设备
600479.SH	千金药业	21.58	-3.01	6.92	2.30	7.90	11.35	医药生物
002224.SZ	三力士	13.03	-2.91	81.57	2.05	20.76	37.74	化工
600506.SH	*ST 香梨	6.39	-2.89	84.20	6.67	-10.13	-10.00	农林牧渔
600444.SH	国通管业	16.61	-2.58	10.79	1.48	8.00	32.67	化工
000818.SZ	锦化氯碱	5.04	-2.51	37.32	2.84	13.00	46.51	化工
002230.SZ	科大讯飞	28.76	-2.51	13.87	1.08	15.32	22.38	信息服务
600378.SH	天科股份	7.33	-2.14	28.11	4.15	23.61	70.07	化工
002229.SZ	鸿博股份	13.80	-1.92	79.57	2.20	16.95	31.81	轻工制造
600060.SH	海信电器	11.21	-1.67	16.22	4.73	16.89	75.16	家用电器
000710.SZ	天兴仪表	7.17	-1.65	47.33	2.37	10.31	42.26	交运设备
002004.SZ	华邦制药	18.72	-1.47	13.44	1.49	10.12	42.57	医药生物
002051.SZ	中工国际	16.10	-1.41	18.32	1.80	15.83	57.38	建筑建材

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
002016.SZ	世荣兆业	9.13	16.31	108.89	9.46	36.07	95.92	医药生物
002171.SZ	精诚铜业	12.62	28.64	97.85	5.37	36.73	86.96	有色金属
600892.SH	*ST 湖科	9.37	-7.41	85.37	2.03	9.72	117.49	综合
600506.SH	*ST 香梨	6.39	-2.89	84.20	6.67	-10.13	-10.00	农林牧渔
002033.SZ	丽江旅游	13.79	-5.87	82.77	6.11	20.96	38.18	餐饮旅游
002224.SZ	三力士	13.03	-2.91	81.57	2.05	20.76	37.74	化工
600111.SH	包钢稀土	19.72	16.96	81.05	61.96	52.40	180.91	有色金属
002229.SZ	鸿博股份	13.80	-1.92	79.57	2.20	16.95	31.81	轻工制造
002250.SZ	联化科技	15.78	-1.13	78.74	4.06	22.14	52.76	化工

600614.SH	鼎立股份	9.27	9.70	77.47	5.46	44.84	78.61	房地产
600158.SH	中体产业	10.56	14.53	73.85	45.44	48.31	113.33	综合
000753.SZ	漳州发展	4.99	8.71	72.47	7.82	33.07	68.58	交通运输
600684.SH	珠江实业	8.17	18.23	71.24	7.37	38.24	66.06	房地产
002213.SZ	特尔佳	8.66	-3.78	71.15	2.68	3.96	22.66	交运设备
002134.SZ	天津普林	6.12	15.69	71.00	5.01	21.91	24.90	电子元器件
002248.SZ	华东数控	18.78	5.92	70.06	3.93	-9.14	34.24	机械设备
002167.SZ	东方锆业	23.34	12.86	69.77	3.85	45.88	41.45	化工
000802.SZ	北京旅游	10.67	10.57	69.72	4.40	21.53	78.13	餐饮旅游
002151.SZ	北斗星通	23.70	-4.82	67.29	3.76	41.92	34.89	交运设备
002255.SZ	海陆重工	20.39	2.72	66.70	3.75	11.85	21.51	机械设备

数据来源：WIND，东方证券研究所

受惠于美股走高和 A 股向好，港股国企指数延续上周强势，周五有所回吐。收于 7495 点，涨幅为 2.92%，大幅落后于上证综指。由此也导致 AH 股溢价指数有所上升，收于 151.14 点，较前一周下降 3.42%。

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

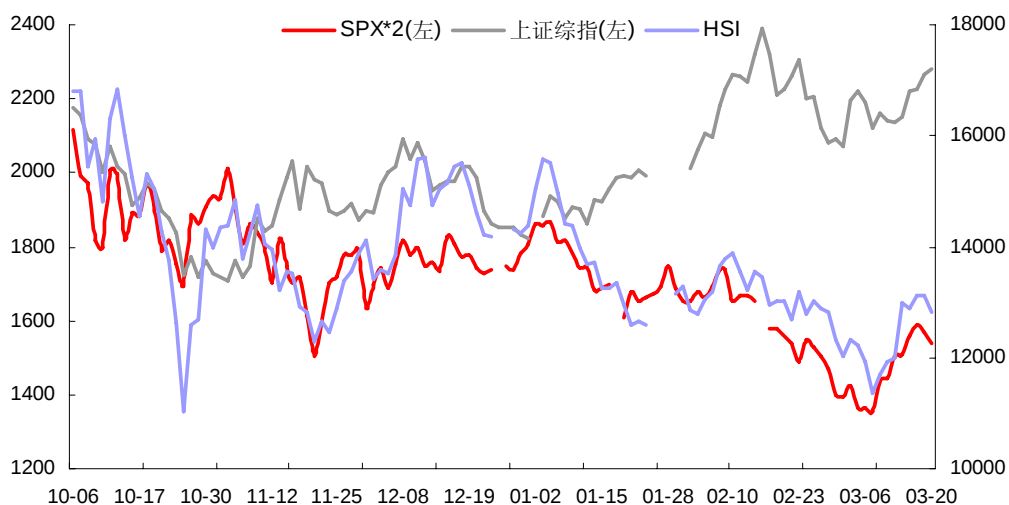
图：2-7 A-H 股溢价指数走势



数据来源：WIND，东方证券研究所

继上周大幅反弹之后，美股本周走势先扬后抑，收上影倒 T 线。道指收于 7278 点，全周上涨 0.75%。与 A 股形成鲜明对比。

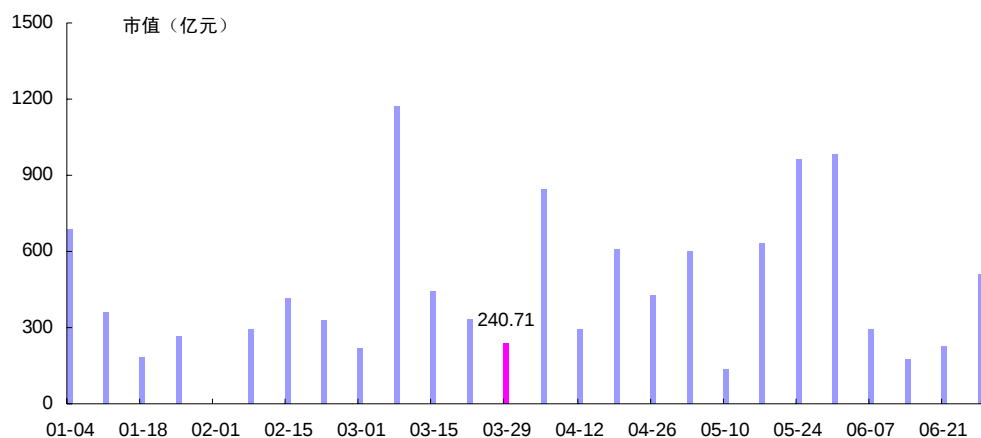
图：2-8 今年以来港股与美股走势



数据来源：WIND，东方证券研究所

3月23日至29日解禁股份数合计为32.6亿股，市值达240.71亿元，解禁市值略有缩小。本周市值前10的解禁股票市值合计为166亿元，约占整体解禁市值的7成，其中厦门钨业解禁市值达33.6亿元，约占整体解禁市值的14%。本周解禁之后，路桥建设等9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
600549.SH	厦门钨业	03-29	22710.48	33.73%	33.59	股权分置限售股份	有色金属
000046.SZ	泛海建设	03-24	25842.84	36.76%	24.03	股权分置限售股份	房地产
600263.SH	路桥建设	03-29	20838.06	51.06%	18.30	股权分置限售股份	建筑建材
600786.SH	东方锅炉	03-23	2007.08	11.92%	16.50	股权分置限售股份	
600736.SH	苏州高新	03-24	33262.74	38.90%	15.43	股权分置限售股份	房地产
600221.SH	海南航空	03-23	34119.67	21.82%	14.02	股权分置限售股份	交通运输
000712.SZ	锦龙股份	03-27	11191.15	40.83%	12.72	股权分置限售股份	房地产
600163.SH	福建南纸	03-27	21750.00	48.88%	11.31	定向增发机构配售股份	轻工制造
000036.SZ	华联控股	03-28	35204.93	31.32%	10.67	股权分置限售股份	化工
000413.SZ	宝石A	03-29	17330.67	65.74%	9.32	股权分置限售股份	电子元器件

数据来源：WIND，东方证券研究所

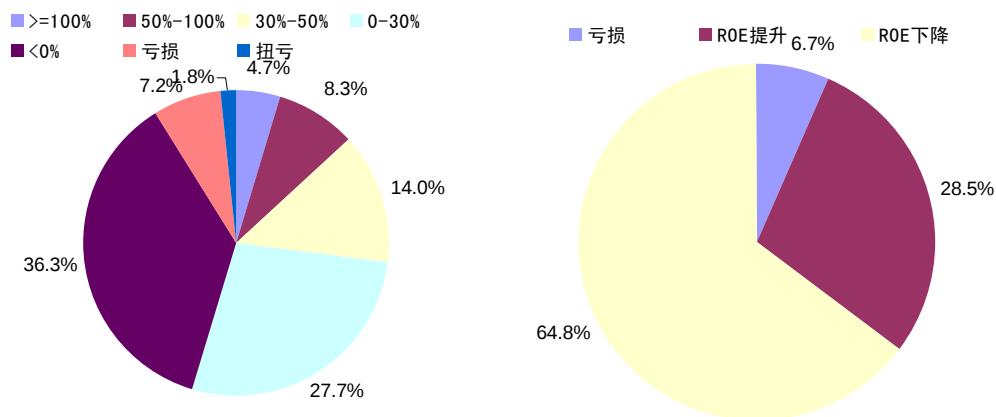
表：2-6 本周即将全流通的股票

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
600263.SH	路桥建设	03-29	20838.06	51.06%	18.30	股权分置限售股份	建筑建材
000036.SZ	华联控股	03-28	35204.93	31.32%	10.67	股权分置限售股份	化工
600545.SH	新疆城建	03-29	11964.86	32.66%	7.08	股权分置限售股份	建筑建材
600485.SH	中创信测	03-28	4294.00	31.43%	6.82	股权分置限售股份	信息设备
600838.SH	上海九百	03-25	7854.06	19.59%	4.11	股权分置限售股份	商业贸易
600620.SH	天宸股份	03-29	4827.85	15.08%	3.41	股权分置限售股份	综合
600513.SH	联环药业	03-24	3564.00	39.60%	3.01	股权分置限售股份	医药生物
600422.SH	昆明制药	03-23	4175.84	13.29%	2.53	股权分置限售股份	医药生物
600291.SH	西水股份	03-29	1871.98	5.85%	1.79	股权分置限售股份	建筑建材

数据来源：WIND，东方证券研究所

截至3月15日，共有318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171家，占比53.77%。利润增长幅度超过100%的共17家，占5.35%；净利润增幅在30%-100%之间的占20.44%；业绩下滑和亏损的企业高达144家，占比46.23%。另外，ROE提升的企业仅为101家，占比32.1%。这312家上市公司实现利润合计1121亿元，同比增长8.42%。

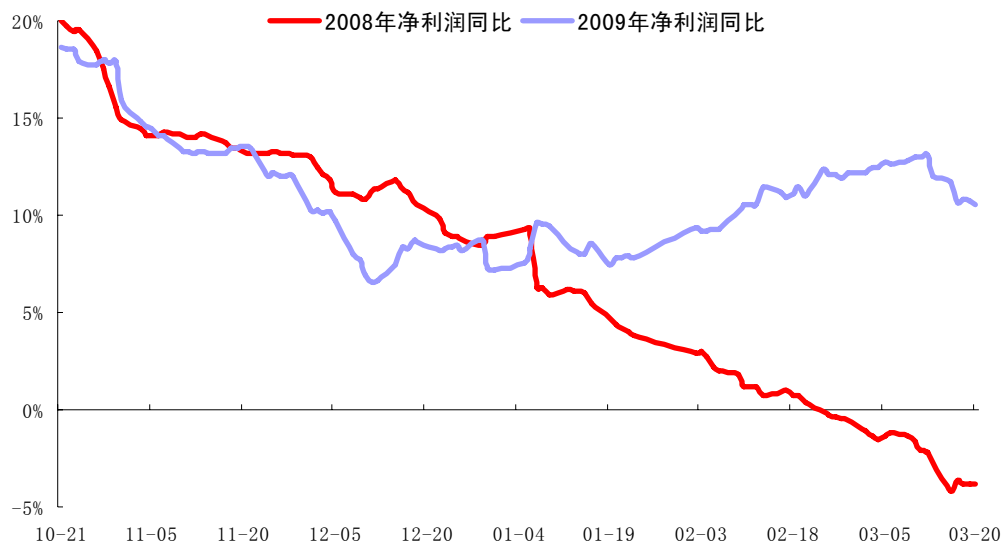
图：2-10 截至本周上市公司业绩快报统计



数据来源：WIND，东方证券研究所

分析师继续第七周下调 A 股的 08 年预期净利润增长率，并连续第四周为负，由上周的-2.77%进一步下调至-3.85%。09 年的预期净利润增长率由 12.04%降至 10.85%。

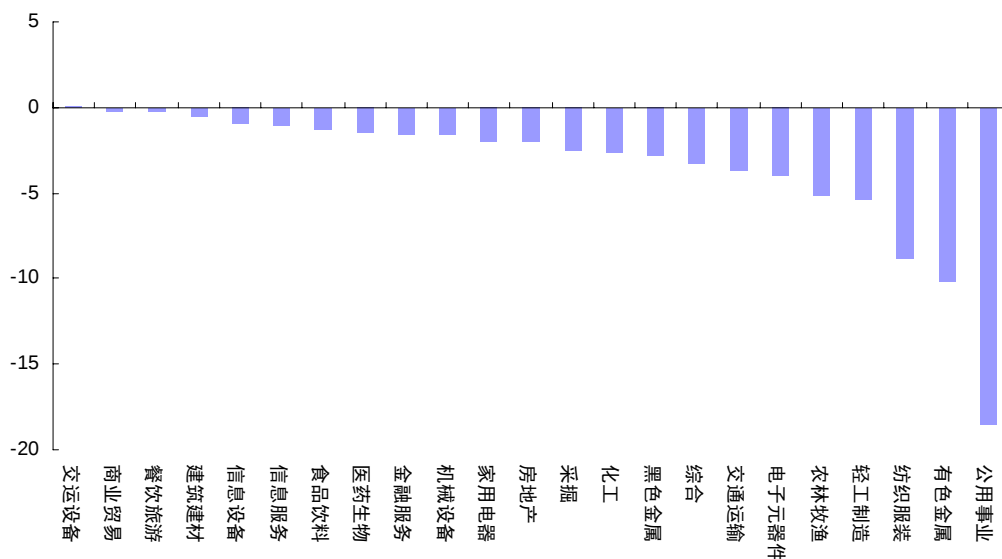
图：2-11 分析师对 08、09 年净利润同比增长率（全部 A 股）预期的变化趋势



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除交运外的所有行业的利润增速预期，其中对公用事业及有色分别显著下调了 18.55%和 10.8%。

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	3955.00	7.77	25.56	39.02	1.27
铝	美元/吨	1459.00	8.31	11.80	-5.07	2.61
铅	美元/吨	1345.00	7.69	30.58	58.24	1.95
镍	美元/吨	9975.00	3.91	5.00	3.64	1.86
锡	美元/吨	10100.00	-3.81	-4.04	2.49	12.11
锌	美元/吨	1260.00	3.03	14.03	9.57	-0.23
黄金	美元/盎司	952.20	2.41	-4.10	9.54	---
白银	美元/盎司	13.75	1.18	6.38	20.72	---
钢材						
中板（上海）	元/吨	3400.00	0.00	-8.11	-8.11	---
线材（上海）	元/吨	3240.00	2.53	-7.95	-10.25	---
螺纹钢（上海）	元/吨	3270.00	5.48	-6.03	-5.76	---
热板（上海）	元/吨	3130.00	-6.01	-17.63	-20.76	---
冷板（上海）	元/吨	4200.00	0.48	-1.64	-7.69	---
石油化工						
原油	美元/桶	51.06	10.40	29.46	57.84	---
天然气	美元/百万英热	3.70	0.27	3.06	-26.44	---
汽油（97#）	美元/桶	59.95	9.70	3.99	36.41	---
柴油	美元/桶	56.50	15.31	23.23	1.89	---
苯	美元/桶	137.50	7.84	3.77	62.72	---
乙烯	美分/磅	24.50	-10.91	-10.91	19.51	---
丙烯	美分/磅	17.50	-36.36	-36.36	20.69	---
苯乙烯	美分/磅	37.50	15.38	15.38	66.67	---
聚乙烯	美元/吨	812.50	-8.45	-8.45	32.65	---
聚丙烯	美元/吨	787.50	0.00	-11.27	34.04	---
农产品						
纽约期棉	美分/磅	44.08	2.92	-0.05	-10.08	---
芝加哥玉米	美分/蒲式耳	396.50	2.06	10.45	-2.58	---
芝加哥大豆	美分/蒲式耳	952.00	8.61	10.28	-2.86	---
芝加哥小麦	美分/蒲式耳	550.25	6.17	3.72	-9.91	---
芝加哥豆粕	美元/短吨	300.50	8.60	12.46	0.23	---
芝加哥豆油	美分/磅	32.25	6.89	5.63	-4.02	---

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