

每日资讯

今日要闻2
周小川新年致辞称将加强宏观调控	
财经新闻3
元旦前夕中央地方掀起新一轮人事大调整	
基金快讯5
2008 年股票型基金很难再现大规模发行	
A 股市场6
基金对明年股市看法比券商保守	
港股市场8
恒指 2007 年升 37%表现 9 年最佳	
其他市场8
黄金期货 1 月 9 日推出，封杀个人实物交割	
期货市场价格一览9
财富生活10
35 家机构 2008 年度投资策略精选	

今天是 2008 年 1 月 2 日

旗下基金 最近更新: 2007-12-29

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	1.0946	2.8561	-0.0091%
东方精选	1.2319	3.9353	-0.0081%
东方金账簿	每万份收益	七日化收益率	
20071229	0.5447	1.8960%	

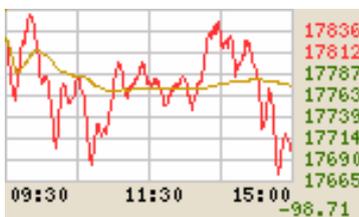
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	5261.563	-0.89%
深证成指	17700.622	-0.54%
沪深300	5338.275	-0.55%
上证50	4226.76	-0.75%

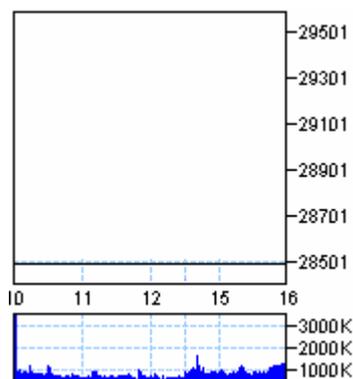
上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

今日要闻

➤ 周小川新年致辞称将加强宏观调控

中国人民银行行长周小川 29 日在行长新年致辞中称, 2007 年, 人民银行不断改进金融宏观调控水平, 努力提高货币政策调控的预见性、科学性和有效性, 全面深化金融改革, 加快金融市场协调发展, 进一步完善人民币汇率形成机制, 不断提升中央银行金融服务水平, 促进国民经济又好又快地发展。2008 年是全面贯彻落实党的十七大精神的第一年, 是实施“十一五”规划承上启下的一年, 改革开放步入三十周年, 奥运会即将在北京举办, 人民银行还将迎来建行六十周年。人民银行要深入学习贯彻十七大精神, 按照中央经济工作会议的部署, 全面落实科学发展观, 紧紧围绕转变经济发展方式和完善社会主义市场经济体制, 继续加强和改善宏观调控, 进一步发挥货币政策在宏观调控中的重要作用, 实行从紧的货币政策, 综合运用多种货币政策工具, 采取有力措施, 加强流动性管理, 进一步完善人民币汇率形成机制, 更好地调节社会总需求和改善国际收支平衡状况, 推进金融改革和创新, 健全金融市场体系, 进一步提高中央银行金融服务水平。

➤ 2007 年炒股炒楼所得 1 月 1 日起报税

从 2008 年开始, 2007 年炒股炒楼所得收入超过 12 万元的纳税人需要明确申报。1 月 1 日至 3 月 31 日为符合以上规定的纳税人向地税部门自行申报的日期。申报方式主要有三种, 包括邮寄申报、网上申报以及到办税服务厅申报。和上年一样, 此次个税申报的收入仍分 11 大项, 包括工资、薪金所得, 个体工商户的生产、经营所得, 对企事业单位的承包经营、承租经营所得, 劳务报酬所得, 财产转让所得等。和上年不同的是, 此次申报填写“财产转让所得”一项时, 需将股票和房屋转让所得分列。如果转让盈亏为正数, 则根据实际情况填写; 若盈亏为负数, 则填零。股票转让所得根据目前规定是免税的, 且允许盈亏相抵; 个人房屋转让所得需满足一定条件才可以免税。在股票转让所得这一项下, 相关应纳税所得额、应纳税额等栏目均不要求填列, 纳税人惟一需要提

名称	指数	涨跌
港股指数	27812.65	1.62%
国企指数	16124.72	0.83%
红筹指数	6111.2	1.96%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N太平洋	41.92	424.00%
莫高股份	15.03	10.03%
西单商场	18.45	10.02%
海星科技	12.85	10.02%
XR中国卫	38.45	10.01%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
全聚德	59.03	10.01%
苏泊尔	49.06	10.00%
北方国际	20.46	10.00%
东方海洋	19.50	9.98%
北斗星通	58.00	9.19%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
中国医药	24.26	-4.79%
中海油服	34.34	-4.19%
海油工程	52.08	-4.16%
九发股份	9.53	-4.12%
百联股份	23.02	-3.88%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
长江证券	38.26	-5.76%
汇源通信	15.15	-5.25%
*ST 吉药	11.77	-5.00%
鑫茂科技	17.75	-4.47%
珠江控股	18.44	-4.41%

数据来源于新浪网

供的信息就是年所得额的具体数目。中央财经大学税务学院副院长刘桓曾表示，国税总局要求将这两种收入分列显示，是为了方便税务机关进行数据分析，并与相关机构进行核实，为今后推行分类和综合相结合的税收改革做准备。

财经新闻

➤ 元旦前夕中央地方掀起新一轮人事大调整

2008年元旦来临之际，中国中央部委及地方省市掀起新一轮人事调整。中央部委方面，12月29日，十届全国人大常委会三十一次会议通过决议，免去薄熙来商务部部长职务，任命陈德铭商务部部长。地方分别包括：12月28日，广西壮族自治区第十届人民代表大会常务委员会第三十次会议决定任命马飏（壮族）为广西壮族自治区副主席，并决定由马飏代理自治区主席职务，会议还决定任命陈章良、林念修为广西壮族自治区副主席；12月27日，天津市第十四届人民代表大会常务委员会第四十二次会议接受戴相龙辞去天津市市长职务的请求，决定黄兴国为天津市代理市长；新疆维吾尔自治区十届人大常委会第三十五次会议决定努尔·白克力代理自治区主席，接受司马义·铁力瓦尔地辞去自治区主席；黑龙江省十届人大常委会第三十一次会议接受张左己辞去黑龙江省政府省长职务的请求，任命栗战书为黑龙江省政府代理省长；辽宁省十届人大常委会第三十五次会议接受张文岳辞去辽宁省政府省长职务请求，决定任命陈政高为辽宁省政府副省长、代理省长。12月27日，上海市十二届人大常委会第四十一次会议决定任命屠光绍、艾宝俊为上海市副市长。

➤ 中央财政去年超收收入突破 4000 亿

国务院近日向全国人大常委会提交了关于2007年中央财政超收收入安排使用情况的报告。报告预计，2007年中央财政总收入可完成28432亿元，比年初预算超收4011亿元。国务院在报告中说，2007年中央财政超收安排使用的原则是：集中财力办关系民生的大事、办建立

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	13264.82	-0.76%
纳斯达克指数	2653.28	-0.83%
标普500指数	1468.36	-0.69%
日经225指数	15307.78	-1.65%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年1月2日09:16:08		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1440.54	1452.11
港币	93.26	93.62
美元	728.14	731.06
瑞士法郎	641.49	646.64
新加坡元	504.85	508.91
瑞典克朗	112.49	113.39
丹麦克朗	142.31	143.46
挪威克朗	133.7	134.78
日元	6.5059	6.5582
加拿大元	732.21	738.09
澳大利亚元	637.92	643.04
欧元	1061.1	1069.62
澳门元	90.6	90.94
菲律宾比索	17.69	17.83
泰国铢	21.56	21.74
新西兰元	558.6	563.09
韩国元		0.7978

数据来源于中国银行外汇牌价

机制和制度的事，重点用于“三农”、教育、卫生、社保等方面的支出，并向中西部地区倾斜。根据这一原则，2007年中央财政超收4011亿元拟安排的具体项目包括：按现行财政体制和制度规定需增加安排的支出830亿元。如因企业所得税、个人所得税超收相应增加对地方一般性转移支付469亿元，因车辆购置税超收相应增加的公路建设支出80亿元重点用于病险桥梁维修改造等方面，增加对财政困难县“三奖一补”资金5亿元。此外，农林水支出近400亿元；教育支出近210亿元；社会保障支出400亿元；医疗卫生支出318亿元；科技支出29亿元；文化支出11亿元。

➤ 央行行长助理马德伦升任副行长

2007年6月，原央行副行长项俊波调任农行行长之后，央行原有的五位副行长一直空缺一位。此前，央行专门进行了副行长人选的讨论。近日，有消息人士透露，原央行行长助理马德伦将升任央行副行长。2007年12月31日，马德伦以央行党委委员及副行长的身份，代表央行总行党委以及周小川行长慰问了北京营业管理部全体员工。据悉，马德伦生于1949年11月，历任央行办公厅、条法司、政策研究室处长；1992年后任央行政策研究室副主任、办公厅主任、央行新闻发言人；会计财务司司长；2001年3月至2005年3月任国家外汇管理局副局长；后任央行党委委员、行长助理，2005年8月兼任央行上海总部副主任。此前，马德伦曾主管金币工作。

国际新闻

➤ 欧美投行的次贷卖产潮还未结束

外电上周报道，为了应付次按信贷危机，包括汇丰控股及花旗集团等的欧美银行，正考虑出售部分业务筹资。汇控有可能将旗下130亿美元汽车金融业务全部或部分出售；而花旗集团可能会处理约120亿美元非关键资产，及计划裁减约2万名员工。可能结束的业务包括：花旗持股80%的学生贷款、北美汽车信贷业务、巴西信用卡公司Redecard SA（花旗截至9月30日持有其24%股权）以及其日本消费者金融业务。

此外，早前向渣打集团收购印度基金业务的瑞银集团上周宣布，有关计划已取消。另外，有报道指出，在信贷市场危机影响下，花旗、高盛、摩根士丹利与摩根大通等投行不惜提出高达 10% 的折让，以求出售手持高达 2310 亿美元的高收益债券与贷款。

➤ 日欧投资者兴趣从美国转向亚洲

美元持续贬值大大降低了其资产吸引力，欧洲、日本投资者正大举撤离美国股票基金。今年以来，美元兑欧元贬值了 8.7%，兑英镑贬值了 2%，美国阿克汀基金 2007 年的收益率为 7.8%，比标准普尔 500 指数略高出 2.6%，但如果把这一收益考虑到汇率变化因素，对于德国投资者而言却是亏损 1.3%；今年前 11 个月，尽管标准普尔指数上涨了 4.4%，但在欧洲销售的 197 只北美股票型基金投资收益率却没有太大变化。前 11 个月，德国投资者从投资北美股票基金中撤出了大约 7.86 亿欧元资金，相比之下 2006 年德国投资者新增的投资额达 60 亿美元。英国人今年前 10 个月也从投资北美的股票基金中撤出了大约 59 亿英镑，2006 年为增资 14 亿英镑。在日本方面，8-11 月美元兑日元贬值了约 8%，导致 10 月份日本投资者从美国共同基金中赎回了 339 亿日元（约 3 亿美元），而同样在 10 月份日本个人投资者向以新兴市场股票和债券基金投入了约 1752 亿日元，相当于 16 亿美元。日本大和基金公司称，随着对新兴市场基金的需求上升，日本国内发行的以新兴市场投资为目标的基金迅速从 48 只增加到了目前的 183 只，而以美国为投资重点的基金仅增加了 3 只，为 137 只。英国 PCA 资产管理（日本）公司称，该公司最畅销的产品一度是一只美国债券基金，而今年获得的新申购资金 80%-90% 流入新兴市场基金，特别是那些以亚洲为投资重点的基金。

基金快讯

➤ 2008 年股票型基金很难再现大规模发行

有基金业高管近日透露，监管部门认为公募基金规模有些过大，所以 2008 年大规模放行股票型基金新发的可能性不大。加之最近股票市场震荡加剧，也让监管部门起了暂缓股票型基金发行之心。在他看来，最近基本只有债券型新基金获批，已经证明监管部门的意图明确。多家基金公司的负责人也指出，现在证监会等候发行的债券型基金比较有谱，股票型基金基本没戏。上述高管进一步表示，即便 2008 年监管部门放行股票型基金，发行指标也会适当向规模小的基金公司倾斜，规模已经很大的基金公司会靠边站。因此，相比小基金公司

发行的股票型基金而言，最近规模较大的基金公司旗下封转开基金更具投资价值。而这，也正是监管部门私下力挺封转开的原因。易方达基金公司投资发展部兼市场部总经理罗永刚指出，封转开基金通过集中申购往往规模大幅扩张，俨然成为一只新基金；加上封转开基金有历史业绩表现可作为投资者的参考，因而备受投资者追捧。此外，最近 A 股市场从最高点下调近千点，为新基金提供了良好的低成本建仓环境，这是四季度新进基金的优势。

➤ 基金争排名拉抬重仓股已是公开秘密

2007 年 12 月，基金净值增长率年度排名进入了最后角逐阶段。随着今年最后一个交易日-12 月 28 日的到来，基金重仓股带动上证综指攻城拔寨，一路上行突破 5100、5200、5300 点大关。华泰证券研究所陈慧琴认为，最近几年每逢岁末，基金通过拉升重仓股抬高净值、进而提升基金排名已成为一种客观存在。由于今年基金业绩分化加剧，在某些关键名次上的争夺更为白热化。数据显示，最近 4 年有 3 个年度的最后一周大盘保持上涨。尤其是去年的最后一周，上证指数更是以 14.16% 的周涨幅创出了近年以来的单周最大涨幅。今年也不例外。2007 年 12 月 18 日，钢铁股尾盘的异动拉开机构做市值行情的序幕。此后的几个交易日中，大盘蓝筹股普遍回暖，造纸、水泥、券商、通讯、煤炭石油、地产、金融等主流板块轮番活跃。基金重仓股的大买单频频出现，推动股价奔向新高。一位基金研究员一语道破天机，“大家都拉，你不拉你倒霉，这也是公开的秘密了”。

A 股市场

➤ 基金对明年股市看法比券商保守

2008 年是中国奥运年，多数券商都唱好明年股市，更有证券公司声称明年 A 股有望上升至 10000 点。相比券商，基金公司对明年看法则倾向于保守，大多在 7000 点附近。中海基金 2008 年投资策略表示，A 股牛市依然延续，三大动力包括人口红利、人民币升值、业绩增长均未改变，2008 年股票资产依然是配置首选，收益有望达到历史均值。但基于对外部经济不确定性的判断，以及结合市场高估值的水平，行业配置策略为关注消费，寻找确定成长，2008 年确定的成长包括金融服务、消费、内需周期。具体来讲，金融服务看好银行、地产、保险；消费看好医药、零售、食品饮料；内需周期看好煤炭、机械、建筑建材。华安基金的投资总监王国卫表示：“我们通过一些量化的结论，得出资金供求基本平衡。出现像 07 年

的暴增的可能性低。考虑到明年的增长情况，悲观的情况明年是 4500 点，乐观的情况会在 6200 点的水平。” 诺德基金则显得有些悲观，虽然给出了 4700 点到 7000 点的高位，但是却认为市场单边趋势将可能因为缺乏充足的支撑力而无法持续；而去年“你方唱罢我登场”的行业轮动现象也将逐渐淡化。在一定程度上，这意味着投资预期收益将会有所降低。尤其值得注意的是，2007 年许多机构曾经行之有效的重仓集中持有、利用板块轮动追逐行业龙头的股票投资策略可能不再被市场追捧。

➤ 中国石化拟 36.6 亿元收购集团炼油加油资产

中国石化上周公告称，将出资 36.59 亿元向控股股东中石化集团收购湛江东兴等五家炼油企业的股权及 63 座加油站的经营权，其中国有股权/产权转让价共计 28.24 亿元，63 座加油站经营权转让价为 8.35 亿元。2007 年 12 月 28 日，中国石化和中石化集团公司签署了三份《股权转让协议》，分别约定：中石化集团将其持有杭州炼厂 100% 的国有产权、扬州石化 59.47% 的国有产权以及湛江东兴的 75% 的股权全部转让给中国石化。同日，扬子石化和中石化集团签署了两份《股权转让协议》，分别约定：中石化集团将其持有泰州石化 100% 的国有产权和清江石化 100% 的国有股权全部转让给扬子石化。上述转让完成之后，中国石化将分别持有改制完成后杭州炼厂 100% 的国有股权、改制完成后扬州石化 59.47% 的国有股权以及湛江东兴 75% 的股权；扬子石化将分别持有清江石化 100% 的国有股权和改制完成后泰州石化 100% 的国有股权。此外，中国石化还与销售实业公司签署了《经营权转让协议》，约定销售实业公司将其在 10 处高速公路服务区的合法经营权、49 座高速公路服务区加油站的合法经营权及 4 座高速公路出入口加油站的合法经营权全部转让至中国石化。中国石化表示，这五家炼油企业年炼油能力合计 800 万吨，本次对 63 座加油站经营权的收购将理顺油品销售体制，完善公司的成品油零售网络，提高成品油销售能力。

➤ 苏宁电器全面放弃特许加盟模式

12 月 29 日，苏宁电器发布公告称，已与全部 19 家特许加盟企业终止合作，自即日起，将现有 120 家加盟连锁店全部改成直营店。据悉，苏宁目前共有 620 家左右的门店，其中加盟连锁店 120 家，分属 19 家合作企业。这些加盟店主要分布在成都、重庆、云南等西南省市，有 67 家连锁店加盟期限将于 2007 年四季度到期。苏宁电器总裁孙为民介绍，在公司连锁发展初期，由于资金和管理能力等方面的限制，公司无法在全国范围内同步进行大规模

直营连锁扩张。因此只在发达地区开设直营店，在经济较为落后的地区开设特许加盟店。经过多年发展，尤其是 SAP 系统上线以来，现在苏宁已具备在全国范围内直营发展的综合管理能力，因此决定把所有特许经营店改成直营店。孙为民表示，加盟店利润不如直营店，在资源整合、综合管理上也有一定的差距。但是改成直营店主要不是因为盈利，而是从品牌资源的角度来考虑。以后公司将把企业资源、管理精力等集中到直营店面的经营质量提升和精细化管理上。此外，苏宁电器扩张速度不会放缓。根据苏宁电器 2010 年连锁发展规划，苏宁将继续保持目前每年扩张 150 家至 180 家门店的速度。

港股市场

➤ 恒指 2007 年升 37%表现 9 年最佳

新年假期前港股半日市，恒指以 27438 高开后反复升至 27820，收报 27812 点，升 442 点；国企指数升 133 点，报 16124 点，大市成交只 434 亿元；期指收报 27910，升 605 点，比现货高水 98 点，成交 26053 张。回顾 2007 年表现，恒指升 39%，其走势全系中国因素，包括港股直通车、QDII 北水南调、资金自由行憧憬。蓝筹中，港交所卫冕成功，连续两年冠绝全年升幅最大蓝筹，1 年升达 158.71%。概括而言，43 只蓝筹，38 只做好，全年升幅介乎 3.55%至 158%，升幅最少为中银香港。远远落后大市的则为富士康，全年下滑达 31.2%，为表现最差蓝筹股。国企指数做好，全年累积上升 55.7%。成分股中表现最佳者均具有“回归 A 股概念”，包括中国远洋、中煤能源及中海集运，累计升幅远超蓝筹股。相反，过去热炒的“六行三保”强势已不复见，中国银行、交通银行和工商银行都跑输大市。至于投资者肯定会认同新股是 2007 年焦点所在，全年表现最出众的是英皇证券，上市以来回报率达 266%，最差表现则是阜丰集团，上市不久即告潜水至今，累计跌幅达 68.61%。

其他市场

期货

➤ 黄金期货 1 月 9 日推出，封杀个人实物交割

与之前透露的信息一致，上海期货交易所 29 日公布，将于 2008 年 1 月 9 日挂牌交易黄金期货合约，交易单位为 1000 克 / 手，自然人客户不能进行实物交割。上期所相关负责人表示，1000 克 / 手的交易单位是在广泛征求社会意见的基础上设定的，这一交易单位不鼓励

风险承受能力不足的投资者参与黄金期货交易，但方便机构投资者参与，也有助于国内外市场接轨。根据此前公布的黄金期货合约征求意见稿，交易单位为 300 克 / 手。相比征求意见稿，黄金期货相关规则中还增加了自然人客户持仓不允许进入交割月的规定。上期所负责人称，期货市场的主要功能是价格发现和套期保值，实物交割不是期货交易的主要目的，期货交割规则对不同类型的投资者有一系列要求及规定，这也是期货市场与现货市场的区别，如果自然人确实需要购入现货黄金，应该通过银行或现货市场交易等渠道及方式实现。

黄金

➤ 纽约金价 2007 年收于 838 美元全年涨 25%

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周一在 2007 年最后一个交易日收低，主要是受些微获利了结打压；但全年来看期金累计涨幅接近 25%，而且分析师预计涨势将继续。Wisdom Financial 分析师称，周一是 07 年最后一天，市况自然会显得有些震荡，不过这是极短期的走势，是非常短暂的。交投最为活跃的指标 2 月期金结算价下跌 4.70 美元或 0.6%，报每盎司 838 美元。盘中在 833.00 至 847.40 之间交投。美元/欧元小涨，让期金承受额外压力。COMEX 期金最终成交量预估为 48698 口，上周五为 67401 口。在实货金条市场，现货金价格较上年同期劲升大约 30%，周一纽约尾盘报每盎司 832.70/833.50 美元，上周五报 837.80/835.50。周一在欧洲交易时段，金价一度创下 843.20 的七周高点。3 月白银合约涨 2.50 美元或 0.2%，至每盎司 14.92 美元，该合约全年累计涨幅约为 10%；现货银报每盎司 14.77/14.82，上周五尾盘报 14.72/14.77。指标 1 月铂金期货下挫 12.10 美元或 0.8%，至每盎司 1,528.40 美元，该合约年内涨幅高达 33%；现货铂金报 1520/\$1525，上周五尾盘报 1534/1538。3 月钯金合约上升 8.15 美元或 2.2%，至每盎司 378.2；现货钯金报 368/371 美元，上周五尾盘报 363/366 美元。

期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	96.62	96.00	-0.64
伦敦布伦特原油	9388	9385	-0.03
上海期铜	59470	57800	-2.81
上海期铝	17900	17810	-0.50
国际黄金	833.20	833.30	0.01
国际白银	14.77	14.77	0.00

伦敦铜	6676.50	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铝	2350.50	#N/A ND	#VALUE!
伦敦锌	2290.00	#N/A ND	#VALUE!
伦敦铅	2532.00	#N/A ND	#VALUE!
纽约期糖	10.82	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1199.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	455.50	#N/A ND	#VALUE!
纽约棉花期货	68.01	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2008 年 1 月 2 日

财富生活

➤ 35 家机构 2008 年度投资策略精选

牛市

运行

继续在高估值下运行创历史新高是必然

中金公司：2008 年 A 股高估值将持续，股市波动性大将是主要表征之一。我们预计 2008 年大盘蓝筹股动态市盈率将在 30-35 倍波动，对应的上升空间为 30%-40%，其中业绩贡献的上升空间大约为 20%。

天相投顾：不考虑新股因素，上证指数和沪深 300 都会达到 7000 点左右。如果奥运情绪被夸大，进一步上涨空间仍然存在。

平安证券：预期 2008 年高、低点分别在上证指数 7000 点、4000 点附近。预计上半年以上涨为主，下半年回落概率更大。

申银万国：2008 年 A 股市场将呈现“回暖——整固——上扬”特征。沪深 300 指数在 4500 点至 7000 点区间波动概率较大，对应市盈率波动区间为 24 至 37 倍。

东吴证券：2008 年 A 股市场将继续在高估值下运行，沪深 300 可能在 4186-6666 点之间运行，对应 2008 年预期 PE 为 27-43 倍。市场可能演绎年初冲高、年中回落、年底反弹的“N”形走势，年度高点有望出现在 5 月前后。

国盛证券：市场震荡将加剧，过去单边上涨局面难以持续。4300 点以下为较为安全的投资区域，由于人民币升值、上市公司业绩 30%左右的增长以及奥运会的召开，市场仍有望越过 6000 点，并创出历史新高。

宏源证券：上证综指 2008 年的运行区间为 4300-7000 点，中枢位置为 5400 点，相对应的 PE 为 25-40 倍。

西南证券：2008 年的前 3-4 个月，指数整体走势可能是在 5400 点上下震荡（5000-5500 点区域），之后再展开上升格局。上证指数预期运行在 4300-6500 点区间内。

信达证券：通过对政策面、基本面、技术面、资金面进行综合分析，2008 年 A 股市场总体将呈现巨幅震荡格局，运行方式可能是大起大落，总体来看先抑后扬的可能性比较大，上证综指运行空间大致在 3800 点至 7000 点。

渤海证券：沪深 300 指数 2008 年区间在 4400-7000 点，沪深 300 运行中值为 5800 点左右。考虑到上证指数与沪深 300 的特征差异，我们假设上证指数与沪深 300 的波动差异为 5% 左右，那么所对应上证指数的区域大致在 4300 点至 7400 点之间。

东方证券：我们预计上证指数呈现倒 V 型走势，全年主要在 4500-6500 区间波动。当市场情绪乐观时，上证综指可能涨到 7800 点，7、8 月将是全年表现最好的月份。

江南证券：从 2008 年全年来看，股市将会于 4300 点至 6400 点范围震荡。但由于资金推动和红筹股回归造成的股指改造，亦有可能突破 7000 点。

上海证券：根据多模型综合分析，2008 年上证综合指数的目标水平在 6800 点左右。指数年波动范围在 7500-4200 点，在资金配合下存在阶段性突破 8000 点的可能性。

东北证券：预计 2008 年上证指数低点在 4900-5074 点附近比较合理，突发事件下市场情绪恶化才有可能触及 4500 点。上证指数有望在下半年创出新高，我们预测当业绩增速达到 32%-33% 时，上证指数有望挑战 8000 点-8200 点的新高。之后业绩增速可能出现回落，市场将进入一段调整周期。2008 年运行的核心区间为 4900 点-8200 点。

国元证券：2008 年市场总体走势将呈现先扬后抑、前高后低特征，波动区域为 4000-7000 点。

华安基金：综合多种因素，在正常情况下，沪深 300 指数可能运行在 4500-6500 点的区间内。

广发证券：2008 年总体判断是：回暖—整固—上扬—中期调整，波动大大增加。沪深 300 指数核心波动区间为 4500-6800 点，对应 2008 年动态 PE 为 25-38 倍。

华夏基金：25-35 倍估值是 2008 年市场合理的运行区间，对应指数为 4500-6500 点。

国海证券：2008年可能成为A股的牛市驿站，但并不排除股指在某一阶段创出新高，预期沪深300指数极限波动区间在4300-7400点，上证指数运行区间为4500-7600点。

世纪证券：预计上证综指2008年运行中枢为5500-6000点。

中原证券：2008年股指下限大约在4500点到4800点附近，上限可达约7600点。

重点关点消费升级带来的需求扩张行业

中金公司：基于自上而下的行业分析、行业市盈率/大盘市盈率比值相对于历史平均水平的偏差、PEG值等三个因素确定行业配置，最看好的五个板块是：金融、地产、零售、钢铁、电力。

天相投顾：对于成长预期最为稳定且增速有望加大的消费服务给予重点关注，包括金融、商业、航空、食品、通信。

平安证券：重点关注“民生”和“消费升级”，超配零售金融、商业零售、医药和汽车；继续坚持“人民币升值”主线，超配地产，关注证券、航空；高增长抵御高估值风险，超配机械设备和钢铁。

申银万国：在成本压力下，选择成本结构上有优势的行业和成本转嫁能力强的行业将是2008年投资的基本思路。在首先出现的上升阶段可以看好地产、石化、煤炭和航空等具有较强估值弹性行业；在随后可能出现的调整阶段，可以看好医药、轿车、饮料、路桥等稳定增长的消费服务行业；银行由于其确定和稳健的增长在全年均可以看好。同时，投资者还可以前瞻关注周期见底出现复苏的电力行业。

中信证券：建议超配地产、金融（含银行和保险）、医药、机械、白酒、航空和建筑行业。

招商证券：劳动力价格重估时代布局八大行业，金融、地产、航空、通信、石油煤炭、金属与非金属矿采、农林及食品或饮料制造、机械等行业。

嘉实基金：看好估值相对合理、成长性较佳的中下游行业，重点包括消费、内需拉动的消费品生产和商业零售、银行、地产、技术与通讯、医疗医药等五大行业。

第一创业：重点关注增长超预期的行业，如制造升级、高铁建设、风力发电、奥运经济。

信达证券：重点关注中国成长及内需消费，重点关注食品饮料、商业零售、医药、金融、地产、航空、旅游等相关细分行业。

信达澳银：长期来说，我们看好两个板块：一是大消费行业，包括零售、家具、酒店旅游、食品饮料、品牌服装、房地产等。二是先进制造业，包括造船、矿山机械、工程机械、机床、电气设备等。基于盈利增长前景和估值的合理性，2008年我们主要看好银行、房地产、零售、汽车及配件、家电和钢铁行业。

华泰证券：四条投资主线：1、经济发展方式转型主题下关注品牌消费品、零售、旅游、传媒、医药产品；上游资源类企业；新能源以及环保相关行业和企业；造船等先进制造业以及军工装备制造行业。2、产业整合受益主题下建议关注水泥、造纸、钢铁以及煤炭等行业。3、通胀受益主题下建议关注百货、医药、食品饮料以及旅游景点四大行业。4、人民币升值主题下建议关注地产、金融、航空、消费品以及造纸等行业。

东方证券：我们看好内需类行业，建议超配连锁商业、食品饮料、医药、旅游、航空、高速、地产（内需类主要指那些主营业务和客户都在国内，外销业务贡献率较低，盈利对利率、汇率、宏观调控都不甚敏感的行业和公司）。

江南证券：建议超配金融、交通运输设备制造、工程机械、航空、机场、水泥玻璃建材、钢铁、食品饮料、电信服务、电力、通信设备制造、化学原料及制品制造行业。

上海证券：行业配置策略的逻辑主线是行业的内生性增长动力，以及消费升级带来的需求扩张。值得看好的行业有：金融服务、商业地产、商业零售、煤炭、农业和食品加工业、机械设备制造、交通运输业、旅游酒店、电信服务以及受益于政策扶持的节能环保和新材料等新兴行业。

东北证券：从四条主线出发寻找行业机会，即消费快速增长、稀缺资源的价值发现、重点基础设施建设领域和大金融领域。

国元证券：从中线角度考虑，建议对高速、电力、钢铁、金融、电气设备、通信、饮食、化肥、造纸、旅游、医药、汽车等行业予以关注。

广发证券：我们看好周期性行业（钢铁、电力、水泥、建材、煤炭等）在下半年因国内外环境变化而重新获得的投资将会，但更偏向业绩增速稳定而明确的下游消费、服务类行业（包括金融、地产、零售、食品饮料、餐饮旅游、医药生物）。

金股

发布

大蓝筹成长股是机构最爱

中金公司：招商银行、民生银行、中信证券、中国平安、金地集团、万科 A、华联综超、华联股份、首旅股份、歌华有线、贵州茅台、国投中鲁、上海汽车、金龙汽车、康缘药业、武钢股份、海螺水泥、华鲁恒升、置信电气、沈阳机床、大秦铁路、中国国航、东方航空、中兴通讯、长江电力。

天相投顾：10 只大市值股为工商银行、万科 A、中国石化、中国联通、中信证券、武钢股份、中国国航、上海汽车、五矿发展、东方电气；10 只中小市值股为中兴通讯、中联重科、柳工、南山铝业、航天信息、星新材料、中材国际、双鹤药业、双汇发展、青岛海尔。

平安证券：“八大蓝筹”平安/人寿、招行、万科、茅台、中远洋、广船国际、美的、中石化；“八大成长”星新材料、一致药业、华药、吉电、宇通、黄山旅游、稀土、铸管。

申银万国：“主题十佳”榜：工商银行、中国平安、中国国航、中国神华、国电电力、贵州茅台、上海汽车、中国石化、格力电器、万科 A；“成长十佳”榜：华侨城 A、泸州老窖、长安汽车、张裕 A、南京水运、中国船舶、恒瑞医药、华鲁恒升、国药股份、兴业银行。

中信证券：重点推荐 A 股公司为工商银行、交通银行、中国人寿、万科 A、泸州老窖、双鹤药业、中国国航、大秦铁路、中国船舶和宝钢股份；对 H 股市场也抱有很好期望，看好的公司包括工商银行、交通银行、中国人寿、远洋地产、广州药业、锦江酒店、中国国航、中国建筑、马鞍山钢铁。

宏源证券：十大“蓝筹成长榜”：民生银行、浦发银行、中国平安、中信证券、万科 A、南方航空、中国石化、中国神华、鞍钢股份、长江电力；十大“细分成长榜”：深发展、新黄浦、金融街、武汉中百、三一重工、桂冠电力、山西三维、宝胜股份、中兴通讯、东软股份。

渤海证券：十大金股：天马股份、上海汽车、中国神华、西宁特钢、中国远洋、中国国航、中信证券、中国平安、工商银行、万科 A。

上海证券：推荐两个投资组合，一是稳健投资组合：中国联通、大同煤业、中国石化、苏宁电器、国电电力、关铝股份、现代投资、云南白药；二是成长投资组合：王府井、中青旅、柳工、攀钢钢钒、冠农股份、燕京啤酒、兴业银行、太阳纸业、格力电器、南京水运。

东北证券：十大金股：中兴通讯、张裕 A、海正药业、云南白药、中国远洋、中国国航、

一汽轿车、中信证券、浦发银行、北大荒。

东莞证券：上半年十大金股：民生银行、青岛海尔、南京水运、五粮液、康缘药业、燕京啤酒、万科 A、华北制药、中青旅、武汉中百。

世纪证券：重点关注的投资品种为：南方航空、大秦铁路、中国人寿、双汇发展、五粮液、黄山旅游、长电科技、格力电器、海正药业、银座股份。

中原证券：2008 年十大价值股：工商银行、中国联通、长江电力、中信证券、攀钢钢钒、上海机场、同仁堂、金融街、上海建工、中信国安；十大成长型金股：招商银行、中兴通讯、金山股份、南京水运、康缘药业、新安股份、柳工、华泰股份、恒生电子、中天科技。

东吴证券：2008 年潜力股有同方股份、中国联通、建设银行、中国人寿、中国国航、歌华有线、威海广泰、航天动力、湘电股份、燕京啤酒、上海机场、鞍钢股份、宁沪高速、柳化股份、中国石油、通化东宝、九龙山、金螳螂、生益科技、综艺股份、华北制药、包钢稀土、振华港机、中信国安、北京城乡、中信证券、贵州茅台、恒瑞医药、天邦股份、火箭股份。

泰君安：中小板 8 大金股：云海金属、国脉科技、德美化工、荣信股份、天马股份、大族激光、远望谷、御银股份；节能减排相关 8 大金股：金山股份、烟台万华、浙江龙盛、置信电气、海螺水泥、南玻 A、龙净环保、武钢股份；业绩超预期组合：中信证券、中国平安、大秦铁路、深发展 A、五粮液、中国人寿、振华港机、雅戈尔、盐湖钾肥、中集集团、海螺水泥、中金岭南、东方明珠、福耀玻璃、江西铜业、中粮地产、中华企业、大商股份、冀东水泥、燕京啤酒、生益科技、青岛啤酒、农产品、云南白药、东软股份、天坛生物、小商品城、东风汽车、同仁堂。

业绩

增长

增速较 2007 年将有所放缓

中金公司：预计 2008-2009 年净利润增长分别为 32%和 18%左右。当前宏观环境足以支持企业盈利 15%以上（相当于 1.5 倍 GDP 增速）长期可持续的内生增长。

平安证券：2008 年因基数提高，以及诸多宏观调控措施的滞后效应，上市公司业绩增速将会明显回落。但考虑到所得税并轨等因素，预计总体仍将有约 35%的业绩提升。

兴业证券：2008 年 A 股净利润有望保持 30%—40% 的增速。

第一创业：2008 年上市公司业绩仍将高增长，主要因为宏观经济仍将保持高速度增长：固定资产投资依然强劲、出口需求保持旺盛、收入增长引起的消费升级将长期存在。此外，制度效应仍将激励上市公司资产注入和改善经营。

国盛证券：2008 年上市公司利润同比增长较 2007 年应该有较大回落，在考虑两税合一带来 9% 左右的业绩提升因素，我们预计 2008 年上市公司利润同比增长在 30%—40% 左右。

信达证券：我国经济出现硬着陆的可能性还很小，具体到上市公司的业绩增长指标上，我们认为 2008 年 30% 的增幅还是一个比较合理的水平，未来市场整体动态市盈率将维持在 20-25 倍之间。

信达澳银：2007 年上市公司盈利可增长 50% 左右，2008 年受益于所得税改革以及经济整体景气，上市公司整体将可实现 30% 左右的盈利增长。2008 年之后，企业盈利增速将放缓，但是中国经济中长期增长动力仍然强劲，我们对国内企业中长期盈利增长抱有信心。

华泰证券：参考目前市场分析师的一致预测，2007 年上市公司业绩增速在 60% 左右，2008 年上市公司业绩增速将有所回落，我们认为 2008 年业绩增速仍有望保持在 30% 以上。

渤海证券：我们初步测算 2008 年上市公司业绩较 2007 年增速减缓，但仍能达到 30% 以上，进一步考虑到部分企业未来的资产注入、整体上市和实施管理层收购所带来的业绩释放等因素，我们认为 2008 年业绩超预期的可能性仍然存在。

万联证券：截至去年 12 月中旬，全部 A 股 2006 年静态市盈率 55 倍，2007 年预测市盈率 36 倍，2008 年预测市盈率 27 倍。处于合理的估值水平上限，市场泡沫并不显著。

东方证券：上市公司的业绩在经历 2007 年盈利高点之后，由于国际国内经济增长速度下降、生产成本逐步抬升等原因，多数公司的盈利能力自 2007 年起将出现向下拐点，2008 年上市公司的盈利增速将放缓至 30%。

上海证券：我们对 2008 年的估值持理性预期，市场较难出现 2006-2007 年中由制度性收益等因素引起的整体重估动力，市场整体业绩增幅将在 35% 左右。

广发证券：在内生性增长仍然强劲的时候，考虑所得税改革、外延式增长等因素，上市公司业绩增长有望达到 35% 左右（剔除中石油）。

华夏基金：2008 年预期净利增速为 34%，全市场 2008 年动态 PE 下降为 28.4 倍。

国海证券：如果剔除中石油，2008年和2009年上市公司业绩增速将为36%和23%。

主题

投资

围绕奥运、升值、通胀、央企整合

天相投顾：随着奥运盛事的临近，沉寂已久的奥运板块有望借助奥运举办东风再起。

平安证券：整体上市与资产注入仍将是主题之一，央企所属唯一上市公司更有可能成为央企实现整体上市的唯一平台，如中核科技、中化国际、五矿发展、中金黄金、中色建设、中卫国脉等。

第一创业：央企整合与红筹回归；创业板的造富神话。

国盛证券：预计2008年将围绕奥运会、股指期货推出、央企注资及整体上市、新能源、二税合一等题材进行投资。

宏源证券：奥运带给市场的投资机会有限。

西南证券：消费增长、科技创新和资本市场创新是2008年的投资主线。一季度以消费增长为主线，重点配置消费及税改双受益的品种；二季度以科技创新为主线；三季度预期市场再次回到人民币升值的投资主线。

信达证券：人民币升值、新能源、节能减排、环保、创投概念和央企整合等也具备明显机会。

华泰证券：主要着眼点在于央企资产注入和产能整合题材。

渤海证券：重点关注消费和消费升级主题、奥运主题、人民币升值主题和通货膨胀主题。

东方证券：事件驱动型机会：本币升值收益类公司，商业地产更容易得到关注；股指期货受益概念股，如参股期货公司股；上半年奥运概念股；央企重组、股权激励和地方国资重组是个持续的主题；地方国资中我们更关注上海、天津的动态。

上海证券：投资主题主要从升值、通胀、消费升级以及牛市行情中最频繁的资产重组或资产注入线索来考虑，因此我们关注升值和通胀溢价主题、消费升级和奥运主题以及能有效消化估值风险的外延式增长主题。

东北证券：从类新资产评估出发围绕两条主题投资线路：一是制度创新下的央企整合和资产注入，二是技术创新下的科技类企业。

长江证券：如果股指期货推出，则股指期货概念有可能贯穿 2008 年的行情；2007 年度我们一直提到的央企改革的主题投资，在 2008 年预期仍未减弱，并且可能会加速。

国海证券：从经济结构转型出发，以“高成长抵御高估值”为选股思路，从而战胜市场。中小板以及中小市值类公司孕育着较多的投资机会。关注北京奥运和节能环保带来的主题投资机会。

中原证券：建议重点关注以下投资主题：受益于人民币升值长期利好的行业，银行、保险、证券及地产等；通货膨胀压力下，资源类行业及下游消费类行业相对受益；受益于北京奥运会与上海世博会的相关行业的快速增长机会；央企资产注入和整体上市可能带来的外延式增长的行业，如铁路、电力、交通运输、军工等；节能环保给相关行业及设备制造带来的投资机会等。

国金证券：环境成本提高带来两类投资机会：一、高污染行业因门槛提高后，行业集中度迅速提高，中小产能退出，产品价格相应上涨；二、环保产业投入大幅增长后，拉动相应产业增长，包括环保设备、污水处理等行业。

市场

建设

股指期货、创业板有望推出

国盛证券：新企业所得税法将企业所得税优惠重点将由以区域优惠为主的格局转向以产业优惠为主、区域优惠为辅、兼顾社会进步的新的税收优惠格局。对现行税收优惠政策进行了整合，实行以鼓励节约能源、保护环境以及发展高新技术等以产业优惠为主的税收优惠政策。

华泰证券：虽然股指期货的推出不会改变市场的大趋势，但有明显的助涨助跌作用，这也是管理层对股指期货推出时机选择慎之又慎的原因。我们认为，股指期货的推出对股市的影响主要体现为结构性影响，股指期货将引导更多的资金流向沪深 300 成份股，大盘蓝筹特别是权重股会再次成为市场抢夺的筹码。而从投资策略上看，股指期货的推出将引发投资者盈利模式和投资策略的转变，资金可以在期货市场与股市间流动套利。

2008 年推出创业板的可能性较大，我们认为，虽然创业板市场规模可能较小，较之庞大的 A 股市场而言影响力较弱，但它的推出将拓宽投资渠道，为投资者提供更多的选择。比如

创业板较能吸引一些偏好小市值、高换手率、高成长性个股的个人投资者和私募基金。

东北证券：到目前为止，A股市场还没有允许投资者通过卖空股指或个股来表达看空观点的交易机制，只有少数在股权分置改革时期所创设的某些大盘股的认沽权证。我们认为，这一单向的获利机制实际上阻碍了以市场为导向的价格发现过程，扭曲了市场价格，并且推动了股价的螺旋式上升。如果2008年股指期货进入运行阶段，那些投机因素或超预期上涨因素将得到有效遏制。

国元证券：融资、融券、等创新举措将会对2008年市场走势会产生重要影响。在融资、融券推出之前，一些价值低估的蓝筹股作为战略筹码有望得到市场积极关注；2、作为A股市场套利保值的重要机制，股指期货推出将对A股市场运行轨迹产生重要影响；3、创业板推出时机选择对A股相关板块会产生重要影响。

国海证券：从供求关系角度看，2008年股票供给将大大增加，而对于股票资产的新增需求将有所放缓，2006年以来股票市场供不应求的情况将转变为供给关系的相对平衡。

中原证券：短期来看，红筹回归将加大A股市场的资金压力，尤其是其回归后在指数中的高权重，使其极易成为A股市场的风向标而左右A股市场的运行。

35家机构为：中金公司、申银万国、中信证券、世纪证券、国海证券、长江证券、东吴证券、广发证券、东方证券、渤海证券、东莞证券、国泰君安、西南证券、国元证券、东北证券、上海证券、江南证券、万联证券、太平洋证券、华泰证券、信达证券、宏源证券、国盛证券、第一创业、兴业证券、招商证券、平安证券、天相投顾、中投证券、中原证券、国金证券、华夏基金、华安基金、嘉实基金、信达澳银。

——上海证券报

(本资讯所有文字信息均选自“WIND资讯”)

风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，
但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。