

从“两会”焦点观察当前资本市场

——投资策略周刊

张万成 投资策略 研究员；

电话：020-87555888-339；

eMail: zwc2@gf.com.cn；

姚力玮 投资策略 研究员

020-87555888-337

ylw2@gf.com.cn

投资主题：

◆关注两会期间关于资本市场的宏观政策信号

◆“两会”期间印花税问题引起广泛讨论。调整印花税问题已经不仅仅作为交易成本增减的问题，已经成为进一步判断管理层对于资本市场态度的一个指向标。我们注意到从政协“一号”提案提交后，财政部和证监会相关部门都表示正在研究，一般来讲向下调整印花税对短期市场会有积极和正面地作用。

◆创业板的建立将成为资本市场多层次建设的重要一环。关于建立创业板是近期市场关注的焦点问题，也是建设多层次资本市场的重要组成部分，在总理的政府工作报告中进行了专门的论述——“要努力优化资本市场结构，促进股票市场稳定健康发展，着力提高上市公司质量，维护公开公平公正的市场秩序，建立创业板市场。”

◆持续的新基金发行有利于市场信心的逐步恢复。我们一直强调从资金供求的角度来判断短期市场的走势，资金供给的一个重要信号就是新基金的发行，而持续的基金发行，对市场应该说是个积极正面的信号；加上近期管理层对再融资等问题将严格审批的表态，再融资问题的负面影响有望减弱。

◆政府工作报告中孕育的一些投资热点和机会。虽然政府工作报告对于宏观调控的基调没有改变，但是也孕育一些新的投资热点和投资机会。

本周市场展望

◆对本周市场来说，随着两会进入尾声，一些政策信号逐渐明朗，市场预期落实会议精神的进一步措施会逐渐出台，会议中提到的建立创业板使得相应板块有望继续成为热点之一；随着新基金的不断发行，对前期跌幅较深的大盘蓝筹股，尤其是金融、地产的龙头公司来说，中长期投资机会逐渐显现；但是从上周买卖力量对比来看，累计资金净流入大幅下降，表明大盘向好动力仍然不强；具体板块来看，机械设备、采掘业、金属非金属和传播文化板块下周有望回升；结合资金流向和估值指标的比较，未来可关注金属非金属，采掘业和化工工业板块。但是近期整个市场格局还处较弱的格局当中，特别是本周将公布PPI和CPI数据，继续高企已无悬念，相应的大盘还会继续震荡整理。对于资本市场我们的观察点可以从后继资金的供给和需求两方面来判断，如果能进一步出台针对“大小非”解禁——特别是其中国有股解禁的一些具体办法或指导意见，将有利于市场的回暖。

市场基本数据

指数名称	周末收盘	指数涨幅
上证指数	4300.52	-1.39%
深证成指	15560.85	-0.86%
沪深300	4621.69	-1.35%
恒生指数	22501.33	-3.60%

上周上证指数走势



上周深证成指走势



上周沪深300走势



上周恒生指数走势



上周沪深两市成交额（亿）

全部A股	8899.35	43.61%
全部B股	29.95	73.22%

投资主题：从“两会”焦点观察当前资本市场

目前我国正在召开的一年一度的两会，是关系政治、经济、文化等社会生活方方面面的重要事件，历来为国内外所广泛关注。今年的两会是17大召开之后的第一次两会，政治上这次两会上将决定新的国家和政府部委领导人，机构改革——为社会广泛讨论的“大部委制”也将提上新的日程；经济上宏观调控的基调也是备受瞩目的焦点，自去年12月份召开的中央经济工作会议确定了“要把防止经济由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀”作为宏观调控的首要任务；这次总理的政府工作报告在首要任务没有改变的前提下，报告对于新的国内外形势给与了充分重视“鉴于当前国内外经济形势发展的不确定因素较多，要密切跟踪分析新情况新问题，审时度势，从实际出发，及时灵活地采取相应对策，正确把握宏观调控的节奏、重点和力度，保持经济平稳较快发展，避免出现大的起落”。本周仍然是两会的会议期，但是关于资本市场的方向性的一些焦点问题值得我们重点关注。

关注两会期间关于资本市场的宏观政策信号

“两会”期间印花税问题引起广泛讨论

关于印花税的问题，在两会之前就引起广泛讨论，并成为政协的“一号”提案（具体论述可以参考本人的投资策略专题报告《从政协的“一号”提案看印花税的调整》），调整印花税问题已经不仅仅作为交易成本增减的问题，已经成为进一步判断管理层对于资本市场态度的一个指向标。我们从政协提案提交后，财政部和证监会相关部门都有所表态正在研究，一般来讲向下调整印花税对短期市场会有积极和正面地作用，我们来看，历次印花税调整对市场的影响。

表1： 历次印花税调整和市场表现

调整时间	调整幅度	首日沪指表现	股指后续表现
2007年5月30日	↑ 1‰到 3‰	↓ 低开 5.69%；跌 6.5%	↑ 经过近两个月的震荡调整后重新步入升势，直到当年10月中旬
2005年1月23日	↓ 2‰到 1‰	↑ 高开 1.91%；涨 1.73%	↓ 此后一个月内现波段行情，随后继续探底，直至年中股改行情启动
2001年11月16日	↓ 4‰到 2‰	↑ 高开 6.42%；涨 1.57%	↑ 股市产生一波 100 多点的波段行情，11月16日是这轮行情启动点
1999年6月1日	↓ 4‰到 3‰ (B股)	——	↑ 上证B指一个月内从 38 点飙升至 62.5 点，升幅逾 50%
1998年6月12日	↓ 5‰到 4‰	↑ 高开 1.93%；涨 2.65%	↓ 上证综指此后形成阶段性头部，调整近一年
1997年5月10日	↑ 3‰到 5‰	↑ 高开 1.61%；涨 2.26%	↓ 直接导致上证综指出现 200 点左右的跌幅
1991年10月10日	↓ 6‰到 3‰	↑ 高开 0.84%；涨 1%	↑ 半年后，沪综指从 180 点飙升至 1992 年 5 月的 1429 点，升幅达 694%

数据来源：新浪财经

但是，我们认为调整印花税问题已经不能从一个短期内对市场利好的因素来片面理解，讨论中的下调或者单边征收一方面是顺应国际关于降低

交易成本的趋势；另一方面也是一个关系到资本市场长远发展的问题。

建立创业板将成为资本市场多层次建设的重要一环

关于创业板近期一直是市场关注的焦点问题，是建设多层次资本市场的重要组成部分，在总理的政府报告中进行了专门的论述——“要努力优化资本市场结构，促进股票市场稳定健康发展，着力提高上市公司质量，维护公开公平公正的市场秩序，建立创业板市场。” 报告中明确提出了建立创业板，可以说把创业板市场的发展与优化市场结构相联系，对于创业板相关概念股仍会形成一定的利好效应。中国证监会主席尚福林7日表示，监管部门对创业板的监管将有别于主板市场。监管部门拟专门针对创业板上市公司设立发审委，发行审核制度将与主板市场有所区别。出于市场安全性考虑，创业板上市公司在产业上会注重多元化，不会倾向于某类公司。可以判断建立创业板是两会期间最为明确的政策信号，在两会结束后就将进入实施阶段。我们认为，关于创业板的建立对资本市场的影响，尤其是前一阶段对创投概念的影响将出现分化，市场关注的焦点将会逐渐集中到有实质性创业板上市机会的企业中来。

持续的新基金发行有利于市场信心的逐步恢复

我们一直强调从资金供求的角度来判断近期市场的走势，资金供给的一个重要信号就是新基金的发行，随着市场的深幅调整，中国证监会从春节前开始，每个交易周批两至三只股票类基金。据公开媒体报道，上周末中国证监会再次批了五只新基金，其中两只为债券型基金，三只为股票类基金。在本批新基金获准发行后，监管部门一个多月来已经放行逾千亿新股票型基金。与2007年股市的持续火爆相对应，是个人投资者投资意愿的觉醒，无论是股票开户数还是基金开户数都出现了较大幅度的增长，投资者获得了较高的投资回报；在存款结构上也出现了短期化现象以及大规模的向股市搬家现象，持续的物价上涨使实际利率处于负利率状态，一定程度上加速了这种资金的分流。这种分流能否在目前市场比较弱势的情况下继续发生，关键的因素还在于对未来市场走势的判断以及预期。而持续的基金发行，对市场应该说是一个积极正面的信号；加上对管理层对再融资等问题将严格审批的表态，再融资问题的负面影响有望减弱。

政府工作报告中孕育的一些投资热点和机会

虽然政府工作报告对于宏观调控的基调没有改变，但是也孕育一些新的投资热点和投资机会：灾后重建以及科技创新等方面都将得到国家财政的大力支持，“今年中央财政将安排科技支出1134 亿元，比上年增加134 亿元。同时，完善和落实支持自主创新的政策，充分发挥企业作为技术创新主体的作用，鼓励、引导企业增加研发投入。加大政府采购对自主创新产品的支持力度……”；在具体项目方面，报告提出要“全面启动和组织实施大型飞机、水体污染控制与治理、大型油气田及煤层气开发等国家重大专项……着力突破新能源汽车、高速轨道交通、工农业节水等一批重大关键技术”；在推进产业结构优化升级方面，报告提出要“大力振兴装备制造业……继续实施新型显示器、宽带通信与网络、生物医药等一批重大高技术产业专项……围绕大型清洁高效发电设备、高档数控机床和基础制

造装备等关键领域，推进重大装备、关键零部件及元器件自主研发和国产化……积极发展现代能源原材料产业和综合运输体系”。另外，医疗、环保、节能减排等都会对相关上市公司产生一些投资热点和投资机会。

本周市场展望

对本周市场来说，随着两会进入尾声，一些政策信号逐渐明朗，市场预期落实会议精神的进一步措施会逐渐出台，会议中提到的建立创业板使得相应板块有望继续成为热点之一；随着新基金的不断发行，对前期跌幅较深的大盘蓝筹股，尤其是金融、地产的龙头公司来说，中长期投资机会逐渐显现；但是从数据分析来看，从上周市场买卖力量对比来看，累计资金净流入大幅下降，表明大盘向好动力不强；具体板块来看，机械设备、采掘业、金属非金属和传播文化板块本周回升动力较强；结合资金流向和估值指标的比较，未来可关注金属非金属，采掘业和化工工业板块。但是因为近期整个市场格局还处较弱的格局当中，本周将公布PPI和CPI数据，继续高企已无悬念，相应的大盘还会继续震荡整理。我们的观察点可以从后继资金的供给和需求两方面来判断，如果能进一步出台针对“大小非”解禁——特别是其中国有股解禁的一些具体办法或指导意见，将有利于市场的回暖。

短期市场微观数据分析

上周大盘回顾

从今年初至今，上证综合指数、深圳成份股指数和沪深300指数累计跌幅已分别达18%，12%和13%，投资者态度普遍谨慎。上周上证综合指数总成交额较上上周有明显提升，深圳成份股指数成交额也有一定提升，但周五两大指数成交额大幅缩水。（图1，2）

图 1：上证综合指数年初至今走势

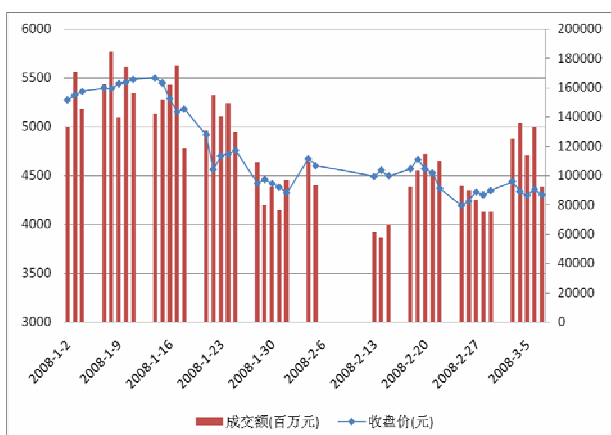
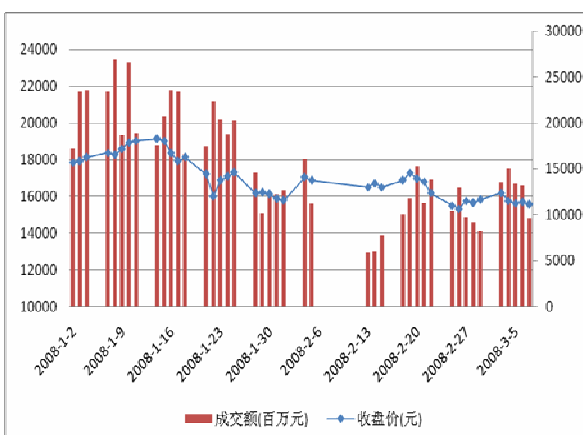


图 2：深圳成份指数年初至今走势



数据来源：Wind 资讯，广发证券发展研究中心

资金流向分析

近两周市场资金流向与大盘走势趋势一致，本周，三大指数跌幅均超过1%，资金也呈现大幅流出状态。（表2）从这两周大盘资金大幅流出、资金面趋紧的情况来看，如果没有其他，如政策等，利好因素，大盘下周向好的动力不强。

表2：市场三大指数两周资金流向表

	上周涨跌幅 (%)	上周资金净流入 (亿元)	上上周涨跌幅 (%)	上上周资金净流入 (亿元)
沪深300指数	-1.1310	-157.7245	-0.5889	-89.8938
上证综合指数	-1.1043	-218.3703	-0.4977	-121.6108
深证成份指数	-1.6622	-14.0798	-2.1981	-20.1141

注：资金流入流出量的计算根据一周内每分钟股价上升时的成交额作为资金流入和股价下降时的成交额作为资金流出累计获得。

数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

上周累计资金净流入排名最前七名的是医药生物，机械设备，金属非金属，电子，纺织服装，造纸印刷和石化塑胶板块。（表3）其中机械设备，金属非金属，采掘业，信息技术和传播文化板块呈现资金净流入但走势下跌的状况，特别是机械设备，金属非金属和传播文化板块，一周跌幅大于大盘，但存在一定幅度的资金净流入，因此我们猜测下周这三个板块回升的动力比较强。（表4）另外电子和石化塑胶板块上周资金净流入排名靠前但是涨幅微弱，也可给予关注。木材家具和食品饮料的上周的涨幅无有力的资金支撑，下周应谨慎看待。

表3：各板块指数两周资金流向表

板块	上周资金净流入 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	上上周资金净流入 (亿元)	上上周涨跌幅 (%)
医药生物	11.537	1.258	-3.249	-0.720
机械设备	11.472	-1.867	-6.578	-1.391
金属非金属	9.787	-2.158	-11.385	0.935
电子	6.248	0.542	4.112	0.324
纺织服装	5.611	4.408	1.426	0.348
造纸印刷	5.513	5.207	-2.468	-0.602
石化塑胶	5.287	0.744	-1.507	-0.973
运输仓储	2.847	2.065	3.770	2.177
采掘业	1.816	-0.241	-2.595	-3.532
社会服务	1.547	1.750	-2.753	-0.673
综合类	1.473	2.296	1.742	0.753
信息技术	1.452	-0.451	-2.141	-0.282
建筑业	1.324	4.487	-0.664	-0.882
批发零售	0.530	2.255	-2.618	-3.351

农林牧渔	0.469	0.772	-0.104	-1.653
水电煤气	0.320	1.308	8.508	1.797
传播文化	0.197	-2.622	1.770	7.514
木材家具	-0.237	0.012	0.028	-0.795
食品饮料	-5.531	0.867	1.188	-1.007
房地产业	-6.629	-1.797	-5.433	-2.004
金融保险	-15.697	-3.972	-3.617	-0.827
制造业	-24.211	-0.443	5.562	-0.397

注：资金流入流出量的计算根据一周内每分钟股价上升时的成交额作为资金流入和股价下降时的成交额作为资金流出累计获得。

数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

表4：累计资金流向与行业指数背离板块表

	上周资金 净流入(亿)	上周涨跌幅(%)		上周资金 净流入(亿)	上周涨跌幅(%)
机械设备	11.472	-1.867	木材家具	-0.237	0.012
金属非金属	9.787	-2.158	食品饮料	-5.531	0.867
采掘业	1.816	-0.241			
信息技术	1.452	-0.451			
传播文化	0.197	-2.622			

注：加黑处为跌幅大于沪深300指数及上证综合指数的板块

数据来源：广发证券发展研究中心

根据资金流向与走势相背离或者资金净流入大大强于上涨的幅度预示着未来可能出现反转的规律，我们短期内的检验发现上周除了制造业并没有体现这个规律外，其他的一些板块均体现了这个规律。食品饮料和木材家具上上周的资金净流入与涨跌幅相背离，上周走势出现反弹。金属非金属板块上上周的上涨未有足够的资金支撑，上周跌幅大于大盘。（表5）

表5：两周板块涨跌幅与资金流向检验

	上上周资金净流入(亿)	上上周涨跌幅(%)	上周涨跌幅(%)
食品饮料	1.188	-1.007	0.867
木材家具	0.028	-0.795	0.012
金属非金属	-11.385	0.935	-2.158
水电煤气	8.508	1.797	1.308
电子	4.112	0.324	0.542
运输仓储	3.770	2.177	2.065
综合类	1.742	0.753	2.296
纺织	1.426	0.348	4.408
制造业	5.562	-0.397	-0.443

数据来源：广发证券发展研究中心

市场与板块估值分析

上周全球市场普遍呈现下跌的态势，除了台湾加权指数，外围市场几乎普遍跌幅超过2%。受全球股票市场环境不理想的气氛影响，中国指数上周也表现不佳，但仍微弱强于外围环境。（表6）对比全球市场，目前A股估值仍较高，但基于中国目前处于高速发展的时期，这个估值尚在合理范围内。

表6: 成熟市场与新兴市场估值与短期走势表

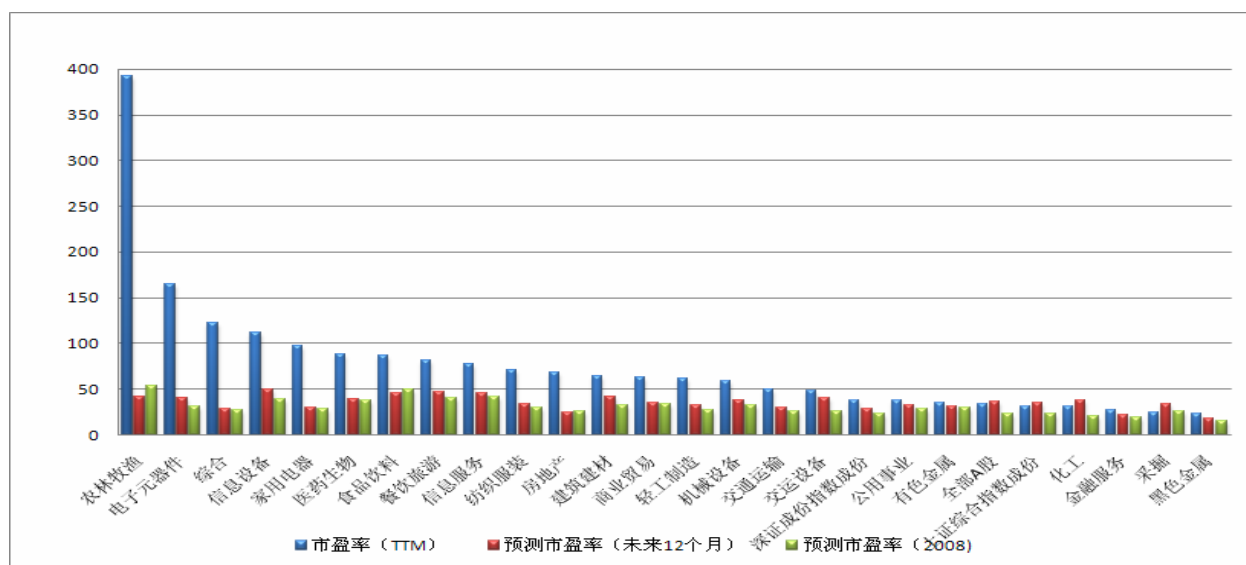
市场指数	剔除亏损公司 P/E	P/B	上周末 涨跌幅 (%)	一周 涨跌幅 (%)	今年来 涨跌幅 (%)
成熟市场					
道琼斯工业指数	14	3.9	-1.22	-3.04	-10.00
纳斯达克指数	22	3.92	-0.36	-2.60	-17.00
日经225指数	25	1.5	-3.27	-6.03	-16.00
韩国综合指数	12	1.4	-1.97	-2.78	-12.00
台湾加权指数	16	2.1	-1.47	1.41	0.295
香港恒生指数	14	2.4	-3.60	-7.52	-19.10
新兴市场					
印度SENSEX指数	21	4.7	-3.42	-9.12	-21.00
马尼拉综合指数	12	2.2	-2.83	-3.24	-16.00
雅加达综合指数	18	0.1	0	-2.41	-3.00
巴西圣保罗指数	15	2.5	-1.76	-2.56	-3.00
恒生中资企业指数	25	4.1	-3.37	-8.40	-17.80
摩根MSCI A指数	25	n/a	-1.31	-0.66	-10.70
上证综合指数	31	n/a	-1.39	-1.10	-18.00
深证成份指数	38	n/a	-0.86	-1.66	-12.00

注：P/E为最新静态市盈率，以过去12个月收益作为基准

数据来源：Wind资讯，Bloomberg，广发证券发展研究中心

未来预测市盈率高于过去12个月市盈率的板块只有采掘业和化工业，估值水平低于大盘估值水平的板块有化工，金融服务，采掘与钢铁类板块，结合资金流向分析的结果，金属非金属类，采掘业和化工板块值得关注。

图 3: 大盘与各板块市盈率水平比较



注：市盈率比较采用静态市盈率，以最新价格与过去 12 个月每股收益，未来 12 个月预测每股收益和 2008 年预测每股收益为基准。

数据来源：Wind 资讯，广发证券发展研究中心

附录:

表7: 本周“大小非”解禁公司统计表

代码	公司	解禁比例 (%)	上周涨跌幅 (%)	上上周涨跌幅 (%)
600615.SH	丰华股份	30.327	0	0
600193.SH	创兴置业	20.000	5.094	6.750
600288.SH	大恒科技	15.000	6.058	1.275
600003.SH	ST 东北高	15.000	5.692	5.030
000543.SZ	皖能电力	12.689	1.001	-4.635
600722.SH	*ST 沧化	12.185	-0.559	-10.500
600773.SH	ST 雅砻	11.240	-3.093	21.706
600337.SH	美克股份	10.517	-6.196	-1.335
000721.SZ	西安饮食	9.920	-2.265	9.358
600480.SH	凌云股份	9.451	2.657	-1.126
600066.SH	宇通客车	7.432	-1.446	-2.573
000651.SZ	格力电器	6.650	-0.093	-8.271
000795.SZ	太原刚玉	6.213	1.111	3.980
600553.SH	太行水泥	6.070	3.500	-3.183
600218.SH	全柴动力	5.540	2.941	2.552
600009.SH	上海机场	5.000	-3.423	-1.424
600604.SH	二纺机	5.000	6.757	5.032
000014.SZ	沙河股份	5.000	12.304	3.243

600850.SH	华东电脑	5.000	1.688	4.222
600806.SH	昆明机床	5.000	1.946	-6.987
000617.SZ	石油济柴	5.000	-2.597	-6.269
000825.SZ	太钢不锈	4.850	-5.333	-1.359
600585.SH	海螺水泥	4.008	-5.210	-2.446
600648.SH	外高桥	2.000	-1.368	13.275
600707.SH	彩虹股份	1.531	0.746	5.512
600220.SH	江苏阳光	0.370	20.536	6.262
600491.SH	龙元建设	0.270	2.408	-0.343

数据来源：Wind资讯，广发证券发展研究中心

表8：已公布年报并超过预期公司统计

行业	公司	07EPS	公司	07EPS
农林牧渔	绿大地	0.7674		
采掘业	开滦股份	1.1021	煤气化	0.6767
化工	诺普信	0.7682	云天化	1.2731
	新安股份	1.7247	江山股份	0.5304
	中国玻纤	0.7221	巨化股份	0.3723
	扬农化工	0.7898	云维股份	0.6637
	澳洋科技	1.2468	山东海龙	0.6397
	华峰氨纶	2.061	英力特	0.7058
	四川美丰	1.0078	红宝丽	0.7441
	中泰化学	0.8135	烟台万华	0.8906
	鲁阳股份	0.9879	青岛双星	0.1953
	双环科技	0.204	广汇股份	0.4506
黑色金属	安阳钢铁	0.5403	阳之光	0.1064
	南钢股份	1.1013		
有色金属	横店东磁	0.8637		
建筑建材	赛马实业	0.5998	太行水泥	0.1342
	金晶科技	0.7003		
机械设备	特变电工	0.6306	金风科技	1.2592
	置信电气	0.8597	天奇股份	0.399
	太原重工	0.7565		
电子元器件	广州国光	0.3936		
交运设备	宗申动力	0.4904	中鼎股份	0.3111
	洪都航空	0.4603	北方创业	0.1939
	成发科技	0.4977	福耀玻璃	0.9158
	晋西车轴	0.5883		
信息设备	东信和平	0.3456	*ST 大唐	0.0719
家用电器	三花股份	0.4347		
食品饮料	莫高股份	0.2065	燕京啤酒	0.3723
纺织服装	鲁泰 A	0.5441		
轻工制造	瑞贝卡	0.8062	博汇纸业	0.6274

	永新股份	0.391		
医药生物	千金药业	1.1483	现代制药	0.3595
	恒瑞医药	0.9579	东北制药	0.1564
	双鹭药业	1.0854	华兰生物	0.5548
	康美药业	0.2867	白云山 A	0.3081
	亚宝药业	0.3385		
公用事业	国电电力	0.628	文山电力	0.4745
	合加资源	0.4337		
交通运输	长航油运	0.391	赣粤高速	0.9391
	福建高速	0.423		
房地产	招商地产	1.3705	华发股份	1.1483
	万业企业	1.0718	荣盛发展	0.7111
	保利地产	1.2144	广宇集团	0.6106
	金地集团	1.15	栖霞建设	0.8482
	万通地产	0.3253		
金融服务	陕国投 A	0.2033	浦发银行	1.2627
	国元证券	1.5571	民生银行	0.4375
商业贸易	豫园商城	1.2566	天音控股	0.4653
	宏图高科	0.1747	香江控股	0.3559
	苏宁电器	1.0166		
餐饮旅游	丽江旅游	0.6724	首旅股份	0.5288
信息服务	青岛软控	0.9389	用友软件	1.5578
	石基信息	1.8082		

注: 超过预期标准比较采用2007年报的期末股本摊薄每股收益与各机构对2007年每股收益预测的最新平均值作比较。

数据来源: Wind资讯, 广发证券发展研究中心

表9: 上周广发证券研究员重点关注公司投资评级与盈利预测调整

行业	公司	研究员	调整前 评级	调整后 评级	上周五 收盘价	目标 价格	07 EPS	08E EPS	09E EPS
建材	福耀玻璃	谢永元	买入	买入	35.04	42	0.9158	1.26	1.69
机械	特变电工	刘智	无评级	持有	32.43	27.20	0.6306	0.68	0.89
有色金属	西部矿业	黄勇	无评级	持有	35.25	32	0.697E	0.807	0.977
	驰宏锌锗	黄勇	持有	持有	77.92	84.5	3.3615	3.75	3.88
交运设备	一汽轿车	汤俊	无评级	持有	20.52	22	0.35E	0.63	0.74
	金龙汽车	汤俊	无评级	买入	27.76	34	0.81E	1.25	1.33
食品农业	泸州老窖	熊峰	无评级	持有	74.1	85	0.89E	1.63	1.89
	燕京啤酒	汤玮亮	无评级	持有	22.01	25	0.3723	0.45	0.55
交通运输港口	粤高速B	卓悦	买入	买入	6.16	9	0.3927	0.43	0.47
	粤高速A	卓悦	持有	持有	9.28	9.20	0.3927	0.43	0.47
	中海海盛	黄永琳	无评级	买入	22.42	27.6	0.603E	1.04	1.15
造纸	博汇纸业	陆晓鸣	无评级	持有	25.61	26	0.6274	1.142	1.269
银行	浦发银行	余晓宜	持有	买入	39.44	54.75	1.2627	1.75	2.45
化工	山西三维	曹新	买入	持有	34.3	40	0.843	1.34	1.55
	中国玻纤	曹新	持有	持有	31.82	40	0.722	1.26	1.51
	烟台万华	曹新	买入	持有	39.54	45	0.890	1.30	1.54
	合加资源	董力伟	持有	持有	21.19	25	0.4337	0.52	0.63
钢铁	西宁特钢	刘保瑶	买入	买入	18.7	50	0.4049	0.828	1.200
纺织服装	孚日股份	刘伟军	买入	持有	15.39	13.65	0.221	0.390	0.500
房地产	北辰实业	沈爱卿	无评级	持有	13.29	8.99	0.0975	0.208	0.281
餐饮旅游	桂林旅游	王鼎	买入	买入	22.73	25.30	0.3001	0.54	0.6

注: 2007年每股收益中含有E的为尚未公布年报的每股收益预测值, 其他为2007年报的期末股本摊薄每股收益。

数据来源: 广发证券发展研究中心

广发证券—行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

相关研究报告

投资策略周刊: “两会”的宏观调控基调	武幼辉	2008-03-03
投资策略周刊: 新基金发行与年线保卫战	张万成 武幼辉	2008-02-25

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。