

每日资讯

今日要闻2
国资委重申央企改革目标：三年内减至100家	
财经新闻3
股震后与“全部停市”擦肩而过	
基金快讯5
低市盈率吸引基金加入“炒新”大军	
A股市场6
四川92%上市公司受地震影响较小	
港股市场9
恒指跌逾400点仍守住二万五关口	
其他市场9
伦敦金属普跌，期铜挫收于8130美元	
期货市场价格一览11
财富生活11
四大因素预示反弹有望延续	

今天是 2008 年 5 月 23 日

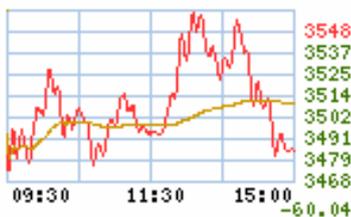
旗下基金 最近更新: 2008-05-22

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.8185	2.5800	-1.1473%
东方精选	0.9213	3.0893	-1.9059%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080522	0.6988	2.5880%	

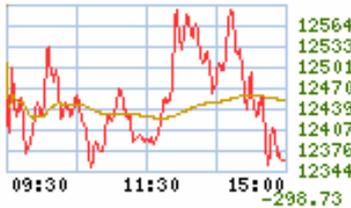
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3485.63	-1.65%
深证成指	12366.187	-2.32%
沪深300	3711.444	-1.89%
上证50	2841.154	-1.76%

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

➤ 国资委重申央企改革目标：三年内减至 100 家

针对此前有媒体发表的关于“央企在 5 年内重组成 30-50 家”的报道，国资委主任李荣融日前表示了否认。他说，“国资委关于对中央企业改革重组的步伐仍将按照以前提出的目标一步一步地往前走。”另一名国资委内部人士则表示，5 年内把央企缩减到 30 家-50 家，是极其不现实的。目前能在 2010 年完成 100 家的整合目标，都需要下大力气。据悉，国资委对中央企业改革重组的提法可以追溯到 2005 年年底，在 2006 年底正式推出“央企重组路线图”。“路线图”内容主要包括，到 2010 年，国资委下属的央企，从数量上要缩减成为 80-100 家具有竞争力的央企集团，其中 30-50 家，是具有自主知识产权和品牌的国际竞争力的大企业集团。在 2007 年 1 月份的央企负责人会议上，李荣融仍表示，2007 年要加大中央企业布局结构调整力度，为实现到 2010 年央企减少至 80 家到 100 家的目标奠定基础。

➤ 福州抢占对台离岸金融市场先机

在近日举行的第十届海峡两岸经贸交易会上，福州市常务副市长梁建勇透露，为抢占下一阶段的两岸经贸合作先机，福州已着手先行先试，筹建对台离岸金融市场，以拓宽台资企业融资渠道。梁建勇称，“福州离岸金融市场计划在年内完成架构并上报有关部门”。根据福州市政府的初步计划，离岸金融市场将采取内外分离型为主、渗透型为辅的模式。这种模式的具体内容是，福州离岸金融市场初期仅开放离岸资金向大陆单向渗透，即由离岸资金向境内企业提供贷款等间接融资，待离岸金融市场发展成熟后，再逐步开放让大陆境内企业到离岸市场上发行债券、股票等直接融资。梁建勇说，“渗透规模以满足经济建设对外资的要求为标准，做到不冲击国内物价水平、税率水平和汇率水平”。梁建勇透露，福州离岸金融市场将引进美国、日本、香港地区等离岸金融市场中的金融机构进驻，争取配套政策，包括逐步实现自由外汇制度、免提存

名称	指数	涨跌
港股指数	25043.12	-1.64%
国企指数	13820.84	-2.21%
红筹指数	5739.24	-1.39%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
涪陵电力	7.99	+10.06%
高淳陶瓷	9.09	+10.05%
华纺股份	4.82	+10.05%
耀皮玻璃	9.10	+10.04%
金山股份	11.30	+10.03%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
N歌尔	31.06	+65.39%
N金飞达	14.60	+56.48%
金路集团	6.33	+10.09%
斯米克	8.75	+10.06%
欣龙控股	10.76	+10.02%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
长百集团	9.04	-9.96%
海螺水泥	58.63	-9.77%
宏达股份	29.98	-8.07%
中国远洋	28.18	-6.90%
祁连山	9.68	-6.83%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
塔牌集团	15.31	-9.25%
西南合成	7.79	-8.24%
中通客车	7.03	-7.62%
公用科技	16.59	-7.11%
中色股份	24.13	-6.94%

数据来源于新浪网

款准备金、存款保证金、提供相应税收优惠等。而福州离岸金融市场一旦成行，将成为中国大陆唯一对台离岸金融中心，使福州成为继深圳、上海后，第三个试点开办离岸金融业务的城市。商务部研究院梅新育建议，福州离岸金融市场，可通过在保税区、出口加工区等特定区域内试行，这样将减少政策障碍。

财经新闻

➤ 股震后与“全部停市”擦肩而过

近日来发生在四川省的地震引发了全国上下空前一致的抗灾行动，这其中当然也包括证券市场。有关方面表示，地震发生当天，深、沪两个交易所即刻作出反应，召集紧急会议讨论应对之策。深交所工作人员表示，管理层曾考虑翌日全部停市。斟酌再三，上证所终于先行发出一则公告，由于地震灾害，上证所无法了解川渝上市公司受影响的情况，故将这些公司悉数停牌。40 余家公司集体停牌，这在近些年来还从未见过。与此同时，证监会当天晚上紧急启动应急预案，研究部署应急措施，成立了由主席尚福林任组长的应急领导小组。此外，多位基金公司高管透露，之后几日曾接获证监会电话指令，要求“保持市场稳定”，言下之意就是要基金公司帮助托市。十四日，证监会又下发《关于做好证券期货市场抗震救灾和维护稳定有关工作的通知》。

➤ 不怕证监会点名，基金震后抛股“有理”

据了解，在汶川地震后，多机构曾接获证监会的电话指令，要求“保持市场稳定”。但仍有部分基金出于自身投资策略的考虑以及赎回的压力抛售了部分股票。5月20日机构抛盘增多，沪指大跌4.49%，深成指跌幅5.67%。当日证监会点名批评了两家基金公司近段时间的抛盘行为。据一家被点名的公司称，抛售股票是因为自己的投资策略，而制定的投资策略根本是为了基金持有人的利益。另外，基金遭遇赎回也是不少基金被迫卖股的原因。5月，这种赎回或许还在继续，基金被迫减仓也是情理之中。对于基金经理而言，托市只是阶段性的，如果对未来仍不乐观，

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12625.62	0.19%
纳斯达克指数	2464.58	0.67%
标普500指数	1394.35	0.26%
日经225指数	13978.46	0.37%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
电信	1.19%
能源	0.92%
公用	0.87%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
金融	-2.93%
工业	-2.70%
材料	-2.53%
医药	-2.26%
可选	-2.22%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年5月23日06:14:12		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1368.83	1379.83
港币	88.83	89.17
美元	692.91	695.69
瑞士法郎	670.73	676.12
新加坡元	508.44	512.52
瑞典克朗	116.77	117.71
丹麦克朗	145.76	146.93
挪威克朗	137.97	139.08
日元	6.6451	6.6985
加拿大元	702.02	707.66
澳大利亚元	661.37	666.68
欧元	1087.49	1096.22
澳门元	86.28	86.61
菲律宾比索	15.92	16.05
泰国铢	21.72	21.89
新西兰元	541.91	546.26
韩国元		0.6813

数据来源于中国银行外汇牌价

地震托市的阶段性任务一过,市场积累的不稳定因素便会如地震般迸发释放。对此大多数基金对后市表现出了乐观,其中包括大成基金、博时基金等。他们认为通胀未来会有好转,而地震会带动很多行业的发展。

➤ 大盘退守 3500 点下方后市将继续震荡

在周三“石化双雄”力挺大盘后,周四的沪深股指迎来短线的弱势整理。中石化携手中石油、钢铁股盘中欲重演拉抬的好戏,但上证综指未抵 3560 点便重返跌途,最终失守 3500 点。上证综指收报 3485.63 点,跌 58.56 点,下跌 1.65%,深证成指报 12366.19 点,跌 293.63 点,下跌 2.32%,沪深 300 指数报 3711.44 点,跌 71.61 点,下跌 1.89%。两市合计成交 1418.6 亿元,其中沪市成交 953.4 亿元,较 5 月 21 日全天有所减少。作为主流板块,银行、地产股的表现依然较弱,大盘的表现也因此受到牵制,最终北京银行、华夏银行、中国人寿、中国平安、浦发银行等跌幅都超过了 3%;万科 A、招商地产、金地集团、保利地产等地产权重股的跌幅都大于沪深股指。盘面热点主要是围绕国际原油期货价格的上涨,新能源、煤炭股等都有较强的表现,另外电力、电力设备、3G、通信等板块也有一定的表现。与此同时,受到油价高企消息负面影响的运输物流板块表现十分疲软,几乎全天领跌,跌幅最大的是权重股中国远洋,跌幅达 6.9%,航空股等都出现了较大幅度的回落。有色金属、造纸印刷、旅游酒店、医药、机械等板块的整体表现都较弱。截至收盘,两市下跌个股近千只,涨跌比约为 1:2。不少机构认为,近日将是再次判断市场走向的一个重要时机,大盘继续震荡的可能性较大,一些目前的热点板块仍值得关注,而对于权重股启动的反弹,要注意关注其持续性。

国际新闻

➤ 美联储下调经济增长预测

美联储 4 月底召开货币政策决策例会,5 月 21 日公布了此次会议的纪要。会议纪要大幅下调对今年美国经济增长的预测。与会者认为美国经济今年上半年可能会异常疲软,下半年则可能出现一些反弹。今年

美国经济增长速度仅为 0.3%到 1.2%，而早在 1 月，美联储预测的美国经济增速还为 1.3%到 2.0%。美联储预测美国经济增速 2009 年将升至 2.0%到 2.8%。美联储还暗示今后进一步降息的可能性不大。美联储在会议纪要中称，上一次减息内部即存在较大分歧，而且许多官员都认为，即使经济萎缩，未来也不大可能降息。会议纪要指出，虽然美国经济增长面临下行风险，但通胀加剧风险因石油和其他商品价格持续上涨而加大，令与会者十分关注。根据会议纪要，几位委员在会上提出了这样一种意见：即使有信息显示美国经济将进一步放缓甚至萎缩，央行放松货币政策也可能欠妥，除非经济增长前景出现明显恶化。会议纪要指出，在上个月会议上继续把经济下行风险作为论点已经不合适了，因为目前看来，这种风险与通货膨胀面临的上行风险已更趋平衡。美联储决策者还担心，虽然经济严重衰退的可能性减小，但疲软的房地产市场和低迷的就业环境依然使经济面临下行风险。美国联邦公开市场委员会在 4 月份会议上以 8 票赞成、2 票反对的表决结果将联邦基金利率下调 25 个基点至 2%。这是数月以来美联储第七次降息，总共降息 3.25 个百分点。

基金快讯

➤ 低市盈率吸引基金加入“炒新”大军

虽然在周三早盘 A 股曾延续颓势，但两只新股恒邦股份和大华股份在此间却逆势上涨，纷纷以涨停报收，一改近期新股上市次日大跌的惯例。渤海证券分析师秦洪认为，新股恒邦股份和大华股份的首日涨幅较为合理，使得市场对于后市上升空间较为期待，也更容易受到市场资金的青睐。值得注意的是，进入 5 月后，新股的发行市盈率出现回落。据统计，此间上市的新股均为中小板的股票，在已经公布发行价的上市公司中，平均发行市盈率为 25.09 倍，而其中最低的民合股份的发行市盈率仅为 13.78 倍。低于今年以来中小板平均 30 倍左右的发行市盈率。另一方面，新股低市盈率的发行也引发了机构抢筹。以 25.72 倍市盈率发行恒邦股份为例，在股票型基金对其所进行的网下申购就超过 40 家。而恒邦股份在 20 日上市交易的盘后统计亦显示，恒邦股份位居当天大单增仓的前五位之列，有两家机构在当日单边买入，合计成交金额 7600 多万元。而该日 A 股深幅调整，全天大单增仓的仅有 219 家，大单减仓则为 1061 家。

➤ 招商系基金短炒浙江医药暴赚

在市场热情高涨的时候，上市公司的投资价值被“抱团取暖”的基金不断放大，同一个基金公司数只不同风格的基金持股同一家上市公司，甚至达到控盘的现象屡见不鲜。据调查，在医药板块中，浙江医药、新和成受益 VE 和 VA 涨价，每个季度的业绩都会激增。伴随着去年三季度开始的提价，基金大批建仓浙江医药。就在此时，招商基金旗下的五只基金开始建仓。截至一季度末，“招商系”基金持有浙江医药 3397.1 万股，占流通股的 22.03%。其中，浙江医药成为招商安泰股票基金和安泰平衡基金的第一大重仓股，招商优质、招商先锋和招商核心更是位列浙江医药的前十大流通股股东。此外，鹏华动力仍持有 1050 万股，华夏优势持有 1025 万股。据统计，仅在 4 月 30 日至 5 月 14 日，股东数量由 26970 人增加到 36915 人，不到一个月时间，股东数量增加将近 1 万人；进入二季度以后，浙江医药机构持股比例减少了 1.81%，约为 814.5 万股。简单说来就是，机构把上述 814.5 万股浙江医药抛给了散户。与此同时，机构持股比例却呈现波段性变化，招商基金抛售金额达 2.083 亿元，折合 784 万股浙江医药；而鹏华、大成和华宝兴业等五只基金席位大举买入，折合浙江医药 850 多万股。粗略计算，在 7 元左右建仓了 784 万股浙江医药，平均卖出价约为 27 元，仅半年时间的光景，招商基金在浙江医药上净赚 1.568 亿元。

➤ 华夏博时中邮基金灾后同时减仓

根据德胜基金研究中心统计，地震之后华夏系基金再次全面减仓，比如华夏成长减仓 6.08%，华夏大盘精选减仓 4.63%，华夏复兴减仓 3.31%，华夏行业减仓 2.03%，华夏优增减仓 1.89%，华夏蓝筹减仓 1.64%。与华夏系基金全面抛盘相比，博时基金也选择了减仓。去年的业绩季军博时主题本周减仓 1.65%，加上去年的亚军中邮核心优选本周减仓 2.67%，至此去年的前三甲全面减持。而博时的其他基金也有不同程度的减持，如博时价值减持 4.15%，博时精选减持 1.98%。

A 股市场

➤ 四川 92%上市公司受地震影响较小

“5·12”汶川大地震后余震仍时有发生，但四川证监局表示，四川上市公司已经逐渐开始生活生产的恢复，灾后重建工作也正在有序进行中。截至 5 月 22 日，除几家主要资产位于震中地区的上市公司如东方电气、宏达股份、岷江水电外，占四川上市公司总数 92%的

公司受地震灾害的影响较小。63 家上市公司中除岷江水电外已全部复牌。而在四川现有的 63 家上市公司中，有近一半公司在地震影响较小的成都地区，另一半则地处成都以外的区域。按照地震灾害中的损害及影响程度，四川证监局将辖区上市公司分为三类。第一类是在地震中没有大的人员和财产损失，生产经营基本不受影响的公司，包括地处成都及川南等地区的大多数公司，如中铁二局、五粮液、大西洋等公司。这类公司占总数的 60%；第二类是部分老厂房出现裂缝，经过短暂停产后很快恢复生产的公司，如四川长虹、四川美丰、银河动力、高金食品等。这类公司占总数的 32%；第三类公司包括东方电气、宏达股份、岷江水电等在内的几家公司，在地震灾害中损失严重。这类公司只占总数的 8%。在东方电气灾后重建方案中，公司提出了包括迁址重建、安置家属及寻求政策支持等多项计划。目前，包括东方电气集团东方电机有限公司、东方汽轮机德阳分部、风电事业部等都已全面恢复生产。

➤ 创业板要求上市企业主营突出

深圳证券交易所上市推广部副总监邹雄 22 日在“在第十一届科博会高新技术产业金融创新国际论坛”上表示：“全球十大经济体目前唯有中国没有创业板市场，中国建立创业板市场，我们认为定位非常明确，一定要服务一些服务型的创业企业。我们重点支持具有自主创新能力的企业”。创业板的准入、退出交易制度、信息披露制度基本都在围绕这个目标和方向制定。邹雄指出，创业板的推出应立足于促进高新技术企业的发展，特别是培育新兴产业。同时通过这个市场支持一些新经济，推动产业结构升级，支持新农村建设，特别是具有区域优势和区域特点的企业。他同时透露，在立足创业机制方面，激发社会创业激情将在创业板交易制度中有所体现，但目前没有最终确定。在交易制度方面，邹雄表示，中国市场可能跟国外市场有所区别，深交所担心的是由于公司规模较小，交易过于活跃，投机性过重，所以正在研究提高创业板的交易门槛。邹雄还透露，因为创业板企业比较小，主营业务过于分散会对企业竞争造成影响，深交所将要求上市企业主营业务比较突出，募集资金使用也要求围绕主营业务展开。

➤ 中石化涨停背后是基金游资联手做多

5 月 21 日基金游资联手做多，中石化中石油“双雄”带动大盘反弹。据悉，21 日涨停的中国石化，当天第一大功臣为东方证券宝庆路营业部，净买入 1.7433 亿元，第二名是由三家基金公司组成的集团军，净买入 1.0152 亿元，季军则是另一著名游资光大证券宁波

解放南路营业部，净买入 0.325 亿元。数据表明，当天基金增持中国石化流通股 0.13%至 21.15%，券基账户由前一天的 295 个增加到 297 个，持股量达到 179787.61 万股。区间账户统计表明，当天特大户和大户都在增持，不过中户和散户在减持。同样的情况也发生在中国石油身上，散户减持，特大户在增持。基金增持其流通股 0.23%至 9.85%，由五家基金公司组成的集团军当天净买入 1.2845 亿元，不过代表保险资金的一个其他席位却抛售了 1.5951 亿元，另有多家基金的抛盘也不少于该席位。

➤ 1.34 亿股海通证券无人“扛”

时过境迁，一度是香饽饽的券商股权再遇冷场。原定于 23 日下午进行拍卖的 1.34 亿股海通证券股权因无人问津，拍卖不得不宣告中止。该笔股权持有人民生银行 23 日公告称，公司委托北京雍和嘉诚拍卖有限公司对公司所持海通证券 134407099 股限售流通股进行整体拍卖，因在拍卖公告规定的时间内（5 月 21 日 17 时之前）无竞买人办理竞买登记注册手续，依据《拍卖管理办法》的有关规定，本次拍卖中止。民生银行表示，再次拍卖时间另行公告。这意味着该公司将另寻时机重启对上述股权的拍卖。根据民生银行 5 月 15 日刊登的拍卖公告，可以测算出上述海通证券股权的起拍价为每股 37.464 元。由于海通证券实施 10 送 3 转增 7 股派 1 元，22 日除权除息，除权除息后起拍价应为 18.682 元，拍卖股数也由 134407099 股增至 268814198 股。海通证券 22 日报收于 25.89 元，起拍价是该价格的 72%，不过该笔股权要到今年年底才能解除限售。最重要的一点是，该笔股权起拍总价超过 50 亿元，这无疑是个不小的数字。业内人士称，在此次拍卖受阻之后，民生银行可能会修改拍卖方案，将上述 1.34 亿股海通证券股权分拆处置，或根据市场情况调整起拍价。

➤ 鞍钢筹划福建千万吨级项目

早在两年前就签署合作框架协议的鞍钢与福建省终于要迈出实际性的合作步伐。22 日，鞍钢集团总经理张晓刚在第二届中国制钢原料及钢材国际大会上首次提出，鞍钢将在福建宁德与福建三钢共建千万吨级项目，这也是鞍钢及中钢协首次正式提出该项目。张晓刚说：“鞍钢的福建项目现在还没定下来，（所以）不能做披露，对于福建省关停产能，新建一个千万吨项目是有这个设想的，但是鞍钢目前没有谈下来。”鞍钢集团规划发展部有关负责人称，鞍钢与福建三钢的重组谈判一直在进行中，也提出了远期的规划设想，即在宁德的沿海港口建设千万吨项目，一期项目为 600 万吨，二期项目为 400 万吨。对于鞍钢与福建三钢如何重

组，该人士也表示，这需要双方探讨一个符合双方利益的方案出来，目前尚无定论。据知情人士透露，双方现在可能对重组模式存在分歧，鞍钢希望比照武钢-鄂钢重组模式，即采取无偿划拨模式重组福建三钢，而福建三钢则倾向于采用武钢-柳钢重组模式即注资方式来重组。另外在采取整体收购方式还是只收购钢铁主业双方还有不同看法。另有消息称，双方可能先成立一家合资公司共同运作项目，待时机成熟后，鞍钢再控股福建三钢。

港股市场

➤ 恒指跌逾 400 点仍守住二万五关口

受国际原油价格狂飙至 134 美元/桶的历史高位上方及前夜美股暴跌影响，港股 22 日重挫。恒生指数低开 476.01 点或 1.87%，盘中低见 24700.49 点高见 25057.54 点，收市报 25043.12 点，跌 417.17 点或 1.64%，成交 811.10 亿港元，较 21 日同比略有放大；红筹指数低开 109.31 点或 1.88%，盘中低见 5651.90 点高见 5748.96 点，收市报 5739.24 点，跌 80.84 点或 1.39%；国企指数低开 335.05 点或 2.37%，盘中低见 13648.95 点高见 13880.14 点，收市报 13820.84 点，跌 312.89 点或 2.21%。43 只蓝筹股只有 4 只上涨，包括富士康国际、中国网通、和记黄埔和恒生银行，而信和置业、恒隆地产、利丰、中国石化等均跌逾 3%。同时，各大行业分类指数、综合行业指数等均全线下挫，恒生地产分类指数跌 2.09%，是表现最弱的行业；中资股继续跑输香港本地股，恒生内地综合指数跌 1.72%，而恒生香港指数仅跌 1.29%。中资股方面，中资石油、保险、银行、航运、航空、黄金等均无一个股上涨，其中，中资航运股平均跌 5.43%，中资航空股平均跌 5.11%，中资金融股平均跌 2.06%，中资石油股平均跌 1.79%；同时中资地产、电信、电力等亦普遍走弱，但中资煤炭股仍有亮丽表现。

其他市场

期货

➤ 伦敦金属普跌，期铜挫收于 8130 美元

伦敦金属交易所(LME)基本金属周四承压下跌，因市场担心美国和中国的需求疲弱。三个月期铜收报 8130 美元，低于周三收盘时的 8240 美元。中国海关周四公布数据称，4 月进口精炼铜 127977 吨，同比下降 31%。三个月期镍一度跌逾 8%，至每吨 23250 美元，创下 2006 年 7

月以来最低水准, 最终收报 23500 美元; 三个月期铅跌近 7%, 触及 2007 年 5 月以来最低水平 每吨 2000 美元, 最终收报 2010 美元; 三个月期锌一度下挫逾 5%, 至 2085 美元, 最终收报 2110 美元。三个月期锡未达成交易, 但买价从周三的 24300 美元升至 23700; 三个月期铝收报 3000 美元, 较周三的 3020 美元下跌。

黄金

➤ 纽约金价跌至 918.30 美元

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周四收低, 因原油价格大幅回落且美元走强。6 月期金跌 10.30 美元或 1.1%, 至每盎司 918.30 美元, 稍早曾升至 4 月 18 日以来的最高水准 935.40 美元。1700GMT, COMEX 期金预估成交量为 164884 口, 截至 5 月 21 日未平仓合约大跌 13808 口至 439276 口。1815GMT, 现货金报每盎司 917.60/918.80 美元, 周三尾盘报 928.55/929.75 美元, 伦敦金周四午后定盘报 922.75 美元。7 月铂金期货收低 37.30 美元, 或 1.7%, 报每盎司 2,183.80 美元, 稍早时触及两个半月以来的高位 2234.90 美元; 现货铂金报 2156.50/2176.50 美元。6 月钯金期货收低 6.25 美元, 或 1.4%, 至 456.95 美元; 现货钯金报 448/456 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	133.17	130.6	-1.93
伦敦布伦特原油	13270	13075	-1.47
上海期铜	62600	63200	0.96
上海期铝	18630	18850	1.18
国际黄金	931.35	920.85	-1.13
国际白银	17.94	17.94	0.00
伦敦铜	8350	8232	-1.41
伦敦铝	2975.05	2952	-0.77
伦敦锡	24215	23720	-2.04
伦敦镍	25055	23364	-6.75
纽约期糖	10.6	10.33	-2.55
芝加哥大豆	1349	1325.5	-1.74
芝加哥玉米	607.25	595.75	-1.89
纽约棉花期货	70.98	130.6	84.00
纽约棉花期货	68.69	68.95	0.38

数据来源路透社，截至为 2008 年 5 月 23 日

财富生活

➤ 四大因素预示反弹有望延续

虽然地震造成了极大的灾难，但笔者对中国股市的长期前景仍充满信心，也乐观预期市场此次阶段性的中级反弹行情。

从长远来看，市场的真实估值状况和通胀的走势这两大因素将对市场运行产生重大影响。中国 A 股、B 股市场都出现了不同程度的低估，目前 A 股过往 12 个月的动态市盈率仅为 21.5 倍，仅高于摩根 AC 指数 14.2 倍约 30%，已经到达历史较低水平。而从通胀情况看，未来数月 CPI 逐步走低仍可预期，这将增加市场反弹的几率。

首先，地震将成为中国崛起的新起点。地震对灾区人们造成了极大的伤害，但由于灾区的经济总量占比较小，其对全国国民经济总体影响较小。由于政府部门的快速援救，举国上下的大力参与，全国各族人们前所未有的更加紧密地团结在一起，此次地震灾害有望成为中

国复兴的新起点。

其次，市场估值水平已经合理。经过近期持续调整，A股市场基于前12个月收益的动态市盈率为21.5倍，与摩根AC世界指数14.2倍的差距缩小到了历史较低水平上，目前A股仅有30%的溢价，这与去年10月份的高峰期230%的动态市盈率溢价水平相比，已经出现了很大的回落。由于股市市盈率与经济增长速度存在显著的正相关，中国经济的增长速度远远快于世界经济的整体发展速度，笔者认为A股对世界指数30%的溢价水平已经到了合理、甚至低估的水平上。

第三，通胀对估值较高的市场打击甚大，但对估值较低的市场负面影响小。在通胀前景尚不明朗的背景下，重新出现大牛市的几率不大，但随着通胀水平的阶段性回落，股票市场有望继续阶段性上涨。展望未来3至5个月，我们预期CPI将出现回落，而对于未来A股市场出现阶段性反弹也较为乐观。

在研究CPI和股市运行过程中，我们发现，较高的CPI数据往往对应较低的市场点位，也就是说，阶段性的CPI高点往往会对应阶段性的股市低点。而控制通胀取得成功则有可能引发股市主升浪的到来。前期市场下破3000点正好对应2、3、4月份8%以上的CPI涨幅，而未来数月CPI的走低，确实有可能引发股市出现阶段性反弹。

最后，目前国际投资者比国内投资者更加积极，可能表明短期内A股的下跌有限。一方面，从恒生国企指数与沪综指的对比来看，5月5日的反弹高点到昨日收盘，沪综指下跌接近8%，而国企指数下跌不到5%；地震爆发后的6个交易日，沪综指下跌2.06%，而国企指数反而上涨2.24%。目前交通银行、中国平安等A股股价已经较H股出现10%甚至更高的折价。这些因素表明，国际投资者对A股后市走势比国内投资者更加乐观。另一方面，全球股市近期表现强劲。美国股市在宽松货币政策、美联储救市政策仍将得以延续，以及4月份CPI低于预期的氛围下，反弹格局仍将维持，而新兴市场走势更为强劲，俄罗斯、巴西等市场指数均创下了今年以来新高。

——中国证券报

(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。