

Investment Views

FOUNDER SECURITIES CUSTOMER
SERVICE CENTER

方证今日投资

编辑: 徐建波

xujianbo@sunsc.com.cn

2008年04月10日

第898期

本刊内容基于有关公开资料,但不保证所使用公开资料的准确性和完整性,也不承担因使用本刊而产生的任何责任。

方证视点

再次大跌或寻中期底部

周三上证综指在权重普跌的拖累下,全天未能翻红,午后加速杀跌,一阴吞二阳,连续击穿3600点和3500点整数关口,3400点也岌岌可危,5日均线 and 10日均线同时相继失守。深证成指早盘在地产股的带动下相对抗跌,但午后同样加速下探,下跌超过500点。上证综指报3413.91,下跌198.63点,跌幅达5.50%;深证成指报13078.81点,下跌513.83点,跌幅为3.78%。两市仅有89只个股上涨。

IPO重开、印花税资本利得税的讨论,使得原本脆弱的投资人加大了反弹出货的力度。沪深股指大幅回落,两市个股普跌,权重股成为主要的做空动力,近3日的一波技术性小反弹暂告段落,市场正在展开二次下探过程。

从盘面上看,早盘大盘虽有金融股的拖累,但仍有一些板块表现不错,只是在下午大盘的大幅跳水下,泥沙俱下,把早盘的成果全部没收。其中钢铁板块在钢铁行业整合预期下,中小钢铁股表现尚可,个股中酒钢宏兴、鞍钢股份、和莱钢股份表现较好。造纸板块中民丰特纸、晨鸣纸业、太阳纸业等也有一定的表现。机械设备受龙头股振华港机高价定向增发利好因素影响,也有不错表现,除振华港机涨停外,力源液压、上柴股份、安徽合力和柳工也有一定表现。而在概念板块方面,"三通"、"节能照明"和"天津"均显冲高回落态势。而在板块跌幅方面,金融板块周三大幅调整,居板块跌幅前列,并带动地产、公用事业和交通运输板块的回调,是导致周三沪深两市走势主要原因。

消息面上,国家知识产权战略纲要获通过。国际原油期货价格再创“天价”一度触及111.42美元。当国际粮价涨声一片时,来自国家发改委、商务部、农业部的统计数据从不同方面显示,占CPI第一大权重的食品价格目前在高位滞涨。工商银行今日披露,公司一季度净利润较上年同期增长超过50%;中信证券更是超过100%。海通证券一季报显示,公司净利润同比增长26%。

反弹未能继续,短期波动加剧,两市指数有可能再创新低,上证指数3250点和3000点是下跌的两

大目标，3000点附近支撑强大。近期不断有机构资金发出入市信号，以罗杰斯为代表的 QFII 投资者开始唱多，以平安保险大量入市买入基金等为代表，市场大幅震荡或为中级“反弹”行情“筑底”，拿着优质股票同时估值合理的投资者大可不必急着割肉出局，可以秉承价值投资继续持有。国家知识产权战略通过短线关注科技类股，但短线拿着资金抢反弹者仍需谨慎。

宏观经济与政策

三部门数据：CPI 第一大权重高位滞涨

当国际粮价涨声一片时，来自国家发改委、商务部、农业部的统计数据从不同方面显示，占 CPI 第一大权重的食品价格目前在高位滞涨。

食品价格高位滞涨

商务部昨日发布，上周（3月31日至4月6日）全国36个大中城市小包装大米平均零售价格为每公斤4.29元，与前一周持平。

记者从商务部网站发布的农产品价格走势统计数据中查询到，自2月22日以来，全国小包装大米零售价一直保持在4.29元/公斤水平，同期全国小包装面粉零售价格也一直在4.07和4.08元徘徊。

农业部最新发布的“全国农产品批发价格指数”，3月份农产品批发价格总指数为123.6，同比下降4.5，环比下降11.3；“菜篮子产品批发价格指数”为124.6，同比下降6.9，环比下降14.1。

国家发改委日前发布的价格分析报告也指出，上月全国36个大中城市肉蛋菜价格出现不同程度回落。

由于我国CPI统计中，食品占据34%左右的权重，是最大的一个“板块”，所以各类食品价格3月以来不同程度地回落和盘整，在一定程度上表明CPI第一大权重开始在高位滞涨。

短期因素消除

去年上半年以来，我国物价水平出现以粮食价格为主的结构性上涨，而食品则可以细分为肉禽、粮食、食用油、蔬菜、鸡蛋等。

招商证券研发中心策略分析师王琼认为，虽然国际粮食期货价格在大幅上涨，但中国粮食产量5亿吨，大米、小麦、玉米都是产量大于消费，并略有出口，而且目前国内粮食库存1.5至2亿吨之间，所以短期内粮食对CPI涨幅贡献不大。

事实上，食品这一CPI第一大权重能够高位滞涨的原因还有许多。商务部有关负责人昨日在谈到大米价格时说，随着南方稻谷播种工作的逐渐展开以及储备粮的不断抛出，市场供给量增加。目前集团采购心态较为平和，市场供需总体平稳。随着梅雨季节的临近，南方地区需求有减弱趋势，与此同时，

东北低价大米开始涌入南方市场，南方大米市场价格开始震荡走弱。

发改委有关负责人同时将这一现象归因于：南方灾情已经结束，农业生产逐步恢复，交通运输基本畅通，尤其是国家一系列有力的宏观调控措施取得实效。

发改委的数据显示，上月 36 大城市鲜菜类除茄子价格较上期微涨 0.4%外，油菜、黄瓜、西红柿和青椒价格均出现明显回落，分别比上月下降 31.3%、11.5%、4.6%和 2%；猪肉和鸡蛋均价分别为每市斤 13.6 元和 3.4 元，分别比上月下降 1.2%和 5.2%。

3 月 CPI 或好于预期

今年 3 月 11 日，国家统计局公布的数据显示，2 月份 CPI 同比上涨 8.7%，其中食品价格上涨 23.3%，非食品价格上涨 1.6%。也就是说，其中食品贡献了九成涨幅，非食品的贡献只有一成。

而对于 3 月份 CPI 的预测，相当多的机构认为会在 8%左右。但也有分析师乐观地认为，3 月份 CPI 会好于预期。

“目前的情况来看，在食品的诸多细项中，粮食、蔬菜、蛋禽价格会保持稳定，对 CPI 更有影响的是肉价和油价。”这位分析师解释说，肉价是因为受周期影响制约，油价是由于大豆价格是我国主要农产品中唯一与国际接轨的，大部分需要进口。

商务部发布的数据也显示，3 月期间，全国豆油零售价格由 12.28 元/公斤，涨到月底的 13.17 元/公斤，全国鲜猪肉批发价格走势从 22.7 元/公斤略涨到 22.75 元/公斤。

虽然如此，王琼仍表示，今年 3 月份没有春节和雪灾因素，CPI 要扣 1.56 个点，去年 3 月份 CPI 基数又比去年 2 月高 0.6 个点，即使 3 月环比一样，也要再扣 0.6 个点。“如果我们分析正确，3 月份 CPI 会好于预期。”

纽约原油期货再创“天价”

由于最新公布的美国上周商业原油库存意外出现一个月以来首次下降，纽约原油期货昨天早盘再创盘中新高。5 月份原油期货早盘一度触及 111.42 美元，较前一日收盘飙升近 3 美元。

国家知识产权战略纲要获通过

国务院总理温家宝 9 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《国家知识产权战略纲要》。

会议原则同意知识产权局等部门研究起草的《国家知识产权战略纲要》。会议指出，当今世界科技进步日新月异，知识经济迅猛发展，经济全球化步伐明显加快，知识产权已经成为国际经济和企业竞争的一个焦点，并在经济社会发展中发挥着越来越重要的作用。制订和实施国家知识产权战略纲要，是一项

关系国家前途和民族未来的大事。要通过不断优化和完善知识产权制度，鼓励社会成员的创造性劳动，激发全民族的创新精神，让一切创造活力竞相迸发，让一切创新才华充分施展，让一切创新成果得到尊重，将我国丰富的人力资源转化为智力资源，将我国巨大的市场潜力转化为对国际智力资源的巨大引力，加快创新型国家建设步伐，提高国家的核心竞争力。

会议指出，实施国家知识产权战略，要实行激励创造、有效运用、依法保护、科学管理的方针。一要优化知识产权制度，制定和完善知识产权法律法规，建立健全合理协调的知识产权体制和机制，加强行政执法体系建设，发挥司法保护的主渠道作用。二要推动企业成为知识产权创造的主体，充分发挥高等院校、科研院所在知识产权创造中的重要作用，鼓励群众性发明创造。三要鼓励和支持市场主体依法运用知识产权，促进各种创新和发明成果加快转化为现实生产力，造福社会，造福人民。四要切实加大知识产权执法力度，依法打击侵权行为，降低维权成本，提高侵权代价。五要合理界定知识产权界限，有效维护正常市场竞争秩序和社会公众的合法权益。六要加强国际合作，积极参与国际知识产权秩序的构建，遵守国际规则，促进人类文明成果的合理共享。七要大力培育知识产权文化，提高全社会的知识产权意识，形成尊重知识、鼓励创新、诚信守法的舆论氛围。

银行、证券第一股首季业绩高调登场

工商银行今日披露，公司一季度净利润较上年同期增长超过 50%；中信证券更是超过 100%。海通证券一季报显示，公司净利润同比增长 26%。

由于次贷危机以及从紧货币政策等因素的影响，投资者对国内银行业今年能否保持高成长存在怀疑，工商银行的业绩预告多少让投资者吃了颗定心丸。工商银行解释，业绩大幅增长的原因是公司一季度各项业务发展势头良好，利息净收入、手续费及佣金净收入等各项业务收入增长较快，同时按有关规定执行了新的所得税率（由 33%降为 25%）。

资料显示，工商银行去年同期归属于母公司股东的净利润为 187.06 亿元，基本每股收益为 0.06 元。

由于 1 月中旬以来 A 股市场遭遇连续下挫，对券商一季度可能出现亏损的判断一度弥漫于市场。今日披露一季度业绩的海通证券以及进行业绩预告的中信证券从很大程度上打消了市场对于目前证券公司盈利水平的担忧。

中信证券称，2008 年一季度公司业务平稳发展，各项业务与 2007 年同期相比有一定程度增长，加之公司经营规模扩大，合并报表单位同比增加，预计公司净利润同比增长幅度将超过 100%。海通证券一季报显示，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 26.29%。其中手续费及佣金收入同比增长

51.12%，备受关注的自营业务更是同比大幅增长 227.3%。

银行、证券第一股首季业绩无疑是两大行业的一个缩影。工行的高成长性和中信证券的盈利能力，充分说明了银行业和券业的当前发展势头，市场藉此也可以打消疑虑，得出一个合理的预期。

行业观察

中国煤炭出口价或将翻倍

继日澳炼焦煤价格谈判达成 200% 的涨幅后，双方动力煤谈判结果也浮出水面。日本中部的三大电力企业已经同意以 125% 的涨价幅度，与澳大利亚的煤炭供应商签订供货协议。

据报道，澳大利亚顶级动力煤出口商 Xstrata 与日本中部的三大电企达成协议，确定成交的动力煤供货价格为 125 美元/吨，相对于去年 55.65 美元/吨的价格上涨了 125%。该价格可能成为此后亚洲地区动力煤合同价格的基准，并影响到中国的动力煤出口价格。

按照惯例，中国的煤炭出口价格将参照澳大利亚出口日本的动力煤价格形成。中国神华（601088）董秘黄清告诉记者，澳大利亚的出口在亚洲煤炭市场占据着绝对的主导地位，澳大利亚对亚太地区的出口量在 2 亿吨以上，而去年中国煤炭的出口总量也仅为 5000 多万吨，澳大利亚的煤炭企业在亚太动力煤市场上是最具有定价能力的。

“通常情况下，中国与日本的煤炭长协价格会以日澳价格作为参考；待中日之间的价格达成后，中国对其他国家的出口价格会比照中日价格确定。”黄清表示。

据悉，在此次澳大利亚对日本的谈判中，澳大利亚煤炭企业对包括中部电力公司在内的日本电力企业提出每吨 135 美元的售价，比去年的价格上涨了 143%。

今年年初以来，澳大利亚 BJ 动力煤现货价格从接近 90 美元/吨攀升至 150 美元/吨左右的历史高点后回落。业内人士表示，最终协议价格的确定取决于现货价格和供需双方对未来价格水平的判断。由于中国对日本的出口在运输上具有优势，预计中国煤炭出口价格涨幅低于上述日澳价格。

业内人士认为，由于煤炭供销相对紧张，中国出口政策持续收紧，今年的煤炭出口长协价格仍可能超过预期，中国出口动力煤价格涨幅或达到 100% 以上。近年来，中国连年削减煤炭出口配额，今年第一批 3180 万吨的配额已经下发，按照第一批配额占全年总额 60% 的惯例，预计今年出口配额总量为 5300 万吨，与去年全年出口总量持平，但比去年的配额总量缩水了 24%。

风险提示：本刊观点仅供参考，由此入市，风险自负。本刊内容基于。有关公开资料，但不保证所使用公开资料的准确性和完整性，也不承担因使用本刊而产生的任何责任。在本公司及其研究员知情的范围内，本公司及其研究员以及财产上的

利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

方正证券客户服务中心

地址：浙江省杭州市平海路1号方正金融大厦

电话：(0731)2882324

网址：<http://www.foundersc.com>

客户服务平台：<http://www.96507.com.cn>

ADDRESS:

Pinghai Road, Hangzhou China

TEL: (0731)2882324

Fax: (0571)87782277