

中国证券行业分析报告

(2008年1季度)

出版日期：2008年05月

WWW.CEI.GOV.CN

编写说明

数据统计显示，一季度大盘下挫点数达到1788.85点，区间涨跌幅为-34.00%，年化收益率为-81.68%。其中3月份大盘些跌826.8点，单月下跌幅度创出13年来最大月跌幅。

一季度，债券发行量较去年同期大幅增加，同比增长51.71%，主要表现为政策性银行金融债券和短期融资券发行量的增加。一季度，银行间债券市场累计发行债券4690.18亿元。其中：发行国债849.1亿元，政策性金融债券2677.6亿元，短期融资券1115.9亿元。截至3月底，债券市场托管量达13.2万亿元，其中银行间债券市场托管量为12.92万亿元，占债券市场托管量的97.6%。

一季度全国期货市场累计成交量为2.96亿手，累计成交额为18.6万亿元，同比分别增长196%和241%。从市场份额看，三大交易所分别占据了全国市场份额的40.70%、40.32%和18.98%；而去年同期，上述比例分别为72.59%、36.29%、9.51%。尽管郑州市场仍稍逊一筹，但从趋势看，三分“天下”的局面已经形成。

统计数据显示，在沪深300指数中，2008年一季度表现最好的沪深300信息指数，一季度涨幅为-20.85%，沪深300能源指数表现最差，涨幅为-36.71%。从成交量来看，上证综合指数成交金额达到64397.01亿元，沪深300金融指数成交金额12747.32亿元，由此也可以看出金融业的走势对整个市场的走势影响巨大。

目 录

| | | |
|----|---|----|
| I | 2008年一季度证券市场运行状况及特点..... | 1 |
| | 一、股票市场 | 1 |
| | (一) 股市总体走势..... | 1 |
| | (二) 指数相对价值..... | 6 |
| | (三) 成份股市场表现..... | 8 |
| | (四) 股票交易情况..... | 14 |
| | (五) 帐户登记状况..... | 18 |
| | (六) 新股发行情况..... | 22 |
| | (七) 二季度市场预期..... | 26 |
| | 二、债券市场 | 29 |
| | (一) 债券发行情况..... | 29 |
| | (二) 债券交易情况..... | 29 |
| | 三、期货市场 | 32 |
| | (一) 分交易所情况..... | 32 |
| | (二) 分品种情况..... | 33 |
| | 四、基金市场 | 34 |
| | (一) 基本状况..... | 34 |
| | (二) 基金发行状况..... | 36 |
| | (三) 基金运行状况..... | 37 |
| | (四) 基金持仓状况..... | 40 |
| II | 一季度行业热点..... | 42 |
| | 一、两税合一 | 42 |
| | 二、国务院批复《天津滨海新区综合配套改革试验总体方案》 | 43 |
| | 三、中国证监会就《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》向社会公开征求意见》 | 44 |
| | 四、财政部、国家税务总局下发《关于企业所得税若干优惠政策的通知》 . | 46 |

| | |
|---|----|
| 五、抑制通货膨胀宏观经济紧缩政策出台 | 46 |
| 六、中国人民银行、银监会、证监会、保监会联合下发的《关于金融支持服务业加快发展的若干意见》 | 47 |

图表目录

| | | |
|-------|----------------------------------|----|
| 图表 1 | 2008年一季度上海证券市场表现 | 2 |
| 图表 2 | 2008年一季度深圳证券市场表现 | 3 |
| 图表 3 | 上海证交所指数统计表 (200803) | 3 |
| 图表 4 | 深圳证交所指数统计表 (200803) | 4 |
| 图表 5 | 市盈率换手率统计表 (200803) | 4 |
| 图表 6 | 2008年上海证券市场一季度市场回报统计表 | 5 |
| 图表 7 | 2008年深圳证券市场一季度市场回报统计表 | 5 |
| 图表 8 | 2008年一季度证券市场表现对比表 | 7 |
| 图表 9 | 2008年一季度证券市场价值对比表 | 7 |
| 图表 10 | 2008年一季度上海证券市场市场表现最好的成分股 | 8 |
| 图表 11 | 2008年上海证券市场一季度市场表现最差的成分股 | 9 |
| 图表 12 | 2008年一季度深圳证券市场市场表现最好的成分股 | 9 |
| 图表 13 | 2008年一季度深圳证券市场市场表现最差的成分股 | 10 |
| 图表 14 | 截至2008年一季度末上海证券市场成份股权重走势 | 10 |
| 图表 15 | 截至2008年一季度末深圳证券市场成份股权重走势 | 11 |
| 图表 16 | 2008年一季度末上海证券市场成份股行业分布图示 | 11 |
| 图表 17 | 2008年一季度末上海证券市场成份股行业贡献点图示 | 12 |
| 图表 18 | 2008年一季度末上海证券市场成份股行业分布统计表 | 12 |
| 图表 19 | 2008年一季度末深圳证券市场成份股行业分布图示 | 13 |
| 图表 20 | 2008年一季度末深圳证券市场成份股行业贡献点图示 | 13 |
| 图表 21 | 2008年一季度末深圳证券市场成份股行业分布统计表 | 14 |
| 图表 22 | 股票交易情况统计表 I (200803) | 14 |
| 图表 23 | 股票交易情况统计表 II (200803) | 15 |
| 图表 24 | 上海证交所股票交易情况统计表 I (200803) | 16 |
| 图表 25 | 上海证交所股票交易情况统计表 II (200803) | 16 |
| 图表 26 | 深圳证交所股票交易情况统计表 I (200803) | 17 |
| 图表 27 | 深圳证交所股票交易情况统计表 II (200803) | 18 |

| | | |
|-------|-----------------------------------|----|
| 图表 28 | 2007年—2008年一季度证券登记相关主要指标 I | 19 |
| 图表 29 | 2007年—2008年一季度证券登记相关主要指标 II | 19 |
| 图表 30 | 2008年一季度末股票帐户情况表 | 19 |
| 图表 31 | A 股账户最近一年参与二级市场集中交易及期末持仓情况表 | 20 |
| 图表 32 | 2008年一季度末自然人A 股账户持有人期末年龄分布表 | 21 |
| 图表 33 | 2008年一季度末证券发行人统计表 | 21 |
| 图表 34 | 2008年一季度末证券发行人统计表 | 22 |
| 图表 35 | 2008年一季度新股发行概况一览表 | 22 |
| 图表 36 | 2008年一季度上市新股市场表现一览 | 23 |
| 图表 37 | 境外上市公司（H股）情况统计表（200803） | 24 |
| 图表 38 | 股本结构情况统计表 I（200803） | 25 |
| 图表 39 | 股本结构情况统计表 II（200803） | 25 |
| 图表 40 | 股本变动情况统计表（200803） | 26 |
| 图表 41 | 2008年一季度债券、基金发行登记情况统计表 | 29 |
| 图表 42 | 债券交易情况统计表（200803） | 30 |
| 图表 43 | 上海证交所债券交易情况统计表（200803） | 31 |
| 图表 44 | 深圳证交所债券交易情况统计表（200803） | 32 |
| 图表 45 | 2008年1—3月全国期货市场成交情况统计 | 33 |
| 图表 46 | 截至2008年一季度基金结构状况 | 35 |
| 图表 47 | 2008年一季度末基金市场结构图示 | 35 |
| 图表 48 | 2007年—2008年一季度基金发展状况 | 36 |
| 图表 49 | 基金基本情况统计表（200803） | 36 |
| 图表 50 | 基金交易情况统计表（200803） | 38 |
| 图表 51 | 上海证交所基金交易情况统计表（200803） | 39 |
| 图表 52 | 深圳证交所基金交易情况统计表（200803） | 40 |
| 图表 53 | 2008年一季度基金帐库情况表 | 41 |
| 图表 54 | 2008年一季度基金净值涨幅榜 | 41 |
| 图表 55 | 2008年一季度基金净值跌幅榜 | 42 |
| 图表 56 | 存款准备金率历次调整后的股市表现一览 | 47 |

本报告图表如未标明资料来源，均来源于“中经网统计数据库”

I 2008 年一季度证券市场运行状况及特点

一、股票市场

(一) 股市总体走势

1、股指表现

从 2007 年 10 月 15 日上证综指创出 6124.04 点的历史新高之后，上证指数此后的便震荡下行。2007 年 11 月 28 日上证指数触底 4778.73 的低点，在经过两次触底调整之后，大盘震荡上行，2008 年 1 月 14 日触及 5522.78 点的阶段性高点，但这一高点与前期的历史高点仍有近 600 点约 10% 的差距。在此之后市场呈现出“跌跌不休”的局面。2 月份大盘指数在 4500 点左右反复震荡，但最终未成功筑底。进入 3 月份之后，大盘在诸多利空的推动下，大幅下挫，连续跌破 4000 点、3500 点大关，在 2008 年 3 月 26 日传出此轮调整的新低 3357.23 点，与历史高低相比跌幅为 45.18%。当日在周末利好预期的推动下，市场强劲反弹。3 月 31 日，由于政策面利好政策落空，大盘再次下挫，一季度末大盘收盘 3472.71 点。数据统计显示，一季度大盘下挫点数达到 1788.85 点，区间涨跌幅为 -34.00%，年化收益率为 -81.68%。其中 3 月份大盘下跌 826.8 点，单月下跌幅度创出 13 年来最大月跌幅。

与上海证券市场的走势基本类似，深圳证券市场在 2007 年 10 月 10 日达到 19600.03 点的历史最高点后，一度大幅调整至 2007 年 11 月 29 日的 15189.42，后逐步回升至 2008 年 1 月 14 日的 19219.89 点，与历史高低基本持平。之后一路向下，于 3 月 18 日创出阶段性调整新低 12281.10 点，与历史高点相比下跌 7318.93 点，下跌幅度为 37.34%。这相对于上海市场而言跌幅较小，并且相对筑底时间较早。

对于市场“跌跌不休”的原因，大体上可以归结为 5 方面的因素。第一，国际市场走弱。从去年美国爆出次级债危机后，市场对美国经济走势信心不足。虽然美联储多次出台多项政策救市，但次级债对部分上市金融公司影响巨大，美国股市一季度走势低迷。受道琼斯指数的推累，欧洲、亚洲各国证券市场走势均呈现出低迷走势。第二，紧缩货币政策。受国际能源价格上涨以及农产品价格上涨的影响，国内各项价格指数均连续创出历史新高。为防止进一步通货膨胀，央行出台了一系列的紧缩政策，连续多次上调利率，存款准备金率。紧缩政策的实施，使得市场的流动性有所降低，对股市走势产生一定的影响。第三，上市公司再融资。在市场走入低迷的情况下，市场上传出中国平安、浦发银行、深发展等公司

进行再融资的消息，这进一步加剧了市场的下跌力度。第四，新股上市及非流通股解禁。2007年第四季度以及2008年第一季度，中国石油、中国神华、中国太保、中煤能源等大盘股陆续登陆A股市场，市场分流现象严重。而同时，中国石油等一大批上市公司的非流通股在一季度解冻，市场增量筹码对市场产生了很大冲击。数据显示，2007年10月15日上证综指创出6124.04点的历史新高，而流通市值曲线创出历史新高的时间却是在今年1月15日前后，达到10万亿元的峰值。在大盘下跌10%的情况下，A股流通市值反而增加了1.2万亿元，说明此期间新股IPO以及解限股的增量筹码应在2万亿元左右。第五，雪灾影响。今年一季度，中国出现了罕见的大雪天气，尤其是南方出现的雪灾，使得交通运输、电力传输等均出现大面积的瘫痪，受此影响，经济运行也出现了一定的问题，这种影响必然反映在股市上。

图表 1 2008年一季度上海证券市场表现

| | 起始日期 | 起始日 点位 | 截止日期 | 截止日 点位 | 区间涨跌 | 区 间 涨跌幅 | 年 化 收益率 |
|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|----------|------------|------------|
| 本季度 | 2008-1-2 | 5272.81 | 2008-3-31 | 3472.71 | -1788.85 | -34.00% | -81.68% |
| 本年度 | 2008-1-2 | 5272.81 | 2008-3-31 | 3472.71 | -1788.85 | -34.00% | -81.68% |
| 近一月 | 2008-2-29 | 4348.54 | 2008-3-31 | 3472.71 | -826.8 | -19.23% | -90.36% |
| 近3月 | 2008-1-2 | 5272.81 | 2008-3-31 | 3472.71 | -1788.85 | -34.00% | -81.68% |
| 近6月 | 2007-10-8 | 5692.76 | 2008-3-31 | 3472.71 | -2079.59 | -37.45% | -61.34% |
| 近1年 | 2007-4-2 | 3252.6 | 2008-3-31 | 3472.71 | 288.73 | 9.07% | 8.95% |
| 近2年 | 2006-3-31 | 1298.3 | 2008-3-31 | 3472.71 | 2178 | 168.22% | 62.95% |
| 近5年 | 2003-3-31 | 1510.58 | 2008-3-31 | 3472.71 | 1980.77 | 132.76% | 18.28% |
| 2007年第四季度 | 2007-10-8 | 5692.76 | 2007-12-28 | 5261.56 | -290.74 | -5.24% | -19.43% |
| 2007年第三季度 | 2007-7-2 | 3836.29 | 2007-9-28 | 5552.3 | 1731.6 | 45.32% | 299.82% |
| 2007年第二季度 | 2007-4-2 | 3252.6 | 2007-6-29 | 3820.7 | 636.72 | 20.00% | 107.97% |
| 2007年第一季度 | 2007-1-4 | 2715.72 | 2007-3-30 | 3183.98 | 508.51 | 19.01% | 108.70% |
| 2006年第四季度 | 2006-10-9 | 1785.39 | 2006-12-29 | 2675.47 | 923.05 | 52.67% | 447.15% |
| 2006年第三季度 | 2006-7-3 | 1697.28 | 2006-9-29 | 1752.42 | 80.21 | 4.80% | 18.97% |
| 2006年第二季度 | 2006-4-3 | 1319.47 | 2006-6-30 | 1672.21 | 373.92 | 28.80% | 176.38% |
| 2006年第一季度 | 2006-1-4 | 1180.96 | 2006-3-30 | 1294.72 | 133.66 | 11.51% | 61.20% |

资料来源：wind 数据库

图表 2 2008 年一季度深圳证券市场表现

| | 起始日期 | 起始日 点 位 | 截止日期 | 截止日 点 位 | 区间涨跌 | 区 间 涨跌幅 | 年 化 收益率 |
|------------|-----------|------------|------------|------------|----------|------------|------------|
| 本季度 | 2008-1-2 | 17856.15 | 2008-3-31 | 13302.14 | -4398.48 | -24.85% | -68.87% |
| 本年度 | 2008-1-2 | 17856.15 | 2008-3-31 | 13302.14 | -4398.48 | -24.85% | -68.87% |
| 近一月 | 2008-2-29 | 15823.88 | 2008-3-31 | 13302.14 | -2352.32 | -15.03% | -83.20% |
| 近 3 月 | 2008-1-2 | 17856.15 | 2008-3-31 | 13302.14 | -4398.48 | -24.85% | -68.87% |
| 近 6 月 | 2007-10-8 | 19232.35 | 2008-3-31 | 13302.14 | -5562.41 | -29.49% | -50.71% |
| 近 1 年 | 2007-4-2 | 8785.83 | 2008-3-31 | 13302.14 | 4752.94 | 55.60% | 54.75% |
| 近 2 年 | 2006-3-31 | 3516.4 | 2008-3-31 | 13302.14 | 9814.07 | 281.36% | 93.95% |
| 近 5 年 | 2003-3-31 | 3101.86 | 2008-3-31 | 13302.14 | 10253.53 | 336.33% | 34.00% |
| 2007 年第四季度 | 2007-10-8 | 19232.35 | 2007-12-28 | 17700.62 | -1163.93 | -6.17% | -22.57% |
| 2007 年第三季度 | 2007-7-2 | 12475.16 | 2007-9-28 | 18864.55 | 6318.1 | 50.36% | 353.66% |
| 2007 年第二季度 | 2007-4-2 | 8785.83 | 2007-6-29 | 12546.45 | 3997.25 | 46.76% | 366.83% |
| 2007 年第一季度 | 2007-1-4 | 6705.34 | 2007-3-30 | 8549.2 | 1902.06 | 28.61% | 189.79% |
| 2006 年第四季度 | 2006-10-9 | 4407.73 | 2006-12-29 | 6647.14 | 2320.36 | 53.63% | 461.03% |
| 2006 年第三季度 | 2006-7-3 | 4398.38 | 2006-9-29 | 4326.78 | 25.12 | 0.58% | 2.18% |
| 2006 年第二季度 | 2006-4-3 | 3606.62 | 2006-6-30 | 4301.66 | 785.26 | 22.33% | 124.70% |
| 2006 年第一季度 | 2006-1-4 | 2948.8 | 2006-3-30 | 3488.07 | 624.46 | 21.81% | 137.35% |

资料来源: wind 数据库

图表 3 上海证交所指数统计表 (200803)

| | 上证综合指数 | | 上证 180 指数 | | 上证 A 股指数 | | 上证 B 股指数 | | 沪深 300 指数 | |
|-----|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|-------|------------|---------|
| | 指数 (收盘) | 振幅 | 指数 (收盘) | 振幅 | 指数 (收盘) | 振幅 | 指数 (收盘) | 振幅 | 指数 (收盘) | 振幅 |
| 1 月 | 4383.39 | 1114.51 | 10217.95 | 2609.82 | 4600.12 | 1170.41 | 302.51 | 70.63 | 4620.4 | 1111.36 |
| 2 月 | 4348.54 | 479.64 | 10289.48 | 1156.58 | 4562.78 | 504.6 | 310.6 | 25.64 | 4674.55 | 505.22 |
| 3 月 | 3472.71 | 1026.78 | 8343.02 | 2320.59 | 3643.24 | 1078.19 | 256 | 68.05 | 3790.53 | 1041.82 |

图表 4 深圳证交所指数统计表（200803）

| | 深证综合指数 | | 深证成份指数 | | 成份 A 股指数 | | 成份 B 股指数 | |
|-----|---------|--------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| | 指数(收盘) | 振幅 | 指数(收盘) | 振幅 | 指数(收盘) | 振幅 | 指数(收盘) | 振幅 |
| 1 月 | 1311.29 | 273.63 | 15857.71 | 3426.61 | 16715.56 | 3611.98 | 4961.69 | 1050.25 |
| 2 月 | 1373.89 | 218.13 | 15823.88 | 2569.58 | 16679.9 | 2708.59 | 4954.7 | 700.57 |
| 3 月 | 1098.49 | 364.76 | 13302.14 | 4068.99 | 14025.04 | 4289.12 | 4527.78 | 1168.67 |

图表 5 市盈率换手率统计表（200803）

| | 上证 | | | | 深证 | | | |
|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| | 市盈率 | | 换手率 | | 市盈率 | | 换手率 | |
| | A 股 | B 股 | A 股 | B 股 | A 股 | B 股 | A 股 | B 股 |
| 200703 | 44.36 | 32.35 | 105.07 | 18.98 | 42.95 | 21.48 | 118.14 | 19.67 |
| 200704 | 53.33 | 42.48 | 119.74 | 26.4 | 49.2 | 23.25 | 140.17 | 30.12 |
| 200705 | 43.42 | 46.2 | 112.22 | 89.09 | 54.87 | 25.2 | 129.83 | 51.62 |
| 200706 | 42.74 | 39.95 | 100.54 | 46.13 | 50.9 | 25.46 | 119.51 | 32.72 |
| 200707 | 50.59 | 51.23 | 62.82 | 30.02 | 61.74 | 29.51 | 71.48 | 21.35 |
| 200708 | 59.24 | 50.58 | 88.1 | 26.85 | 71.49 | 28.04 | 100.46 | 20.04 |
| 200709 | 63.74 | 57.7 | 67.41 | 20.15 | 75.54 | 29.77 | 77.53 | 17.65 |
| 200710 | 69.64 | 62.02 | 43.32 | 16.67 | 72.45 | 30.01 | 48.26 | 14.21 |
| 200711 | 53.79 | 55.83 | 31.92 | 10.45 | 61.09 | 26.11 | 35.41 | 13.59 |
| 200712 | 59.24 | 59.3 | 37.77 | 9.94 | 72.11 | 26.71 | 42.35 | 7.68 |
| 200801 | 49.4 | 48.97 | 52.7 | 11.63 | 63.69 | 24.14 | 65.23 | 10.19 |
| 200802 | 49.21 | 50.65 | 24.81 | 4.73 | 61.02 | 21.86 | 29.29 | 4.99 |
| 200803 | 39.45 | 41.85 | 35.82 | 6.61 | 39.34 | 16.82 | 41.85 | 6.14 |
| 本年累计 | -- | -- | 113.33 | 22.97 | -- | -- | 136.37 | 21.32 |

2、回报表现

2008 年 1 季度，上海证券市场市场回报波动较大，市场周回报在-8.72%—-7.72%、-3.72%—-2.72%、1.28%—2.28%之间的均存在 2 次，其余区间均等于或低于 1 次，实际发生频数与理论频数差距较大。

图表 6 2008 年上海证券市场一季度市场回报统计表

| 排名 | 回报范围 | 实际发生频数 | 理论发生频数 | 实际较理论偏差 |
|----|---------------|--------|--------|---------|
| 1 | -9.72 ~ -8.72 | 0 | 0.48 | -100.00 |
| 2 | -8.72 ~ -7.72 | 2 | 0.63 | 217.30 |
| 3 | -7.72 ~ -6.72 | 0 | 0.79 | -100.00 |
| 4 | -6.72 ~ -5.72 | 1 | 0.95 | 4.96 |
| 5 | -5.72 ~ -4.72 | 1 | 1.09 | -8.17 |
| 6 | -4.72 ~ -3.72 | 1 | 1.19 | -15.66 |
| 7 | -3.72 ~ -2.72 | 2 | 1.23 | 62.65 |
| 8 | -2.72 ~ -1.72 | 1 | 1.21 | -17.68 |
| 9 | -1.72 ~ -0.72 | 1 | 1.14 | -12.51 |
| 10 | -0.72 ~ 0.28 | 1 | 1.02 | -2.40 |
| 11 | 0.28 ~ 1.28 | 0 | 0.87 | -100.00 |
| 12 | 1.28 ~ 2.28 | 2 | 0.71 | 181.11 |
| 13 | 2.28 ~ 3.28 | 0 | 0.55 | -100.00 |
| 14 | 3.28 ~ 4.28 | 0 | 0.41 | -100.00 |
| 15 | 4.28 ~ 5.28 | 0 | 0.29 | -100.00 |
| 16 | 5.28 ~ 6.28 | 1 | 0.19 | 422.37 |
| 17 | 6.28 ~ 7.28 | 0 | 0.12 | -100.00 |
| 18 | 7.28 ~ 8.28 | 0 | 0.07 | -100.00 |
| 19 | 8.28 ~ 9.28 | 0 | 0.04 | -100.00 |
| 20 | 9.28 ~ 10.28 | 0 | 0.02 | -100.00 |

资料来源：wind 数据库

2008 年一季度，深圳证券市场周回报主要集中在-4.88%—0.12%之间，其中有 3 周涨幅维持在 2.88%—-1.88%，这与上海证券市场有一定的差别。

图表 7 2008 年深圳证券市场一季度市场回报统计表

| 排名 | 回报范围 | 实际发生频数 | 理论发生频数 | 实际较理论偏差 |
|----|-----------------|--------|--------|---------|
| 1 | -11.88 ~ -10.88 | 1 | 0.18 | 441.64 |
| 2 | -10.88 ~ -9.88 | 0 | 0.27 | -100.00 |
| 3 | -9.88 ~ -8.88 | 1 | 0.37 | 169.89 |
| 4 | -8.88 ~ -7.88 | 0 | 0.49 | -100.00 |
| 5 | -7.88 ~ -6.88 | 0 | 0.63 | -100.00 |

| 排名 | 回报范围 | 实际发生频数 | 理论发生频数 | 实际较理论偏差 |
|----|---------------|--------|--------|---------|
| 6 | -6.88 ~ -5.88 | 0 | 0.77 | -100.00 |
| 7 | -5.88 ~ -4.88 | 0 | 0.90 | -100.00 |
| 8 | -4.88 ~ -3.88 | 2 | 1.02 | 96.47 |
| 9 | -3.88 ~ -2.88 | 1 | 1.10 | -9.03 |
| 10 | -2.88 ~ -1.88 | 3 | 1.14 | 163.49 |
| 11 | -1.88 ~ -0.88 | 1 | 1.13 | -11.58 |
| 12 | -0.88 ~ 0.12 | 2 | 1.08 | 85.61 |
| 13 | 0.12 ~ 1.12 | 0 | 0.98 | -100.00 |
| 14 | 1.12 ~ 2.12 | 0 | 0.86 | -100.00 |
| 15 | 2.12 ~ 3.12 | 1 | 0.73 | 37.86 |
| 16 | 3.12 ~ 4.12 | 0 | 0.58 | -100.00 |
| 17 | 4.12 ~ 5.12 | 1 | 0.45 | 121.16 |
| 18 | 5.12 ~ 6.12 | 0 | 0.34 | -100.00 |
| 19 | 6.12 ~ 7.12 | 1 | 0.24 | 319.30 |
| 20 | 7.12 ~ 8.12 | 0 | 0.16 | -100.00 |

资料来源：wind 数据库

（二）指数相对价值

1、市场相对表现

前期大牛市中最为风光的板块成为下跌市中遭到最猛烈做空的群体，金融股无疑首当其冲。Wind 资讯截至 3 月 31 日的统计显示，证券、期货业板块成为今年一季度跌幅最大的板块，累计阶段性下跌达 50.71%而被“腰斩”，另一个被“打对折”的板块是保险业板块，阶段累计下跌 50.47%。中国石油（601857.SH）领衔的石油和天然气开采业板块一季度大跌 47.31%，排在板块跌幅榜第三名。

此外，一季度跌幅居前的板块还包括：金融信托业，下跌 37.35%；航空运输业，下跌 35.57%；以及其他社会服务业，下跌 33.87%。

个股跌幅榜上，去年疯狂拉抬的大庄股一个接一个现原形。本轮牛市见顶以来累计跌幅排在最前列的广济药业（000952.SZ）、石油济柴（000617.SZ）、东方集团（600811.SH）、杭萧钢构（600477.SH）、拓邦电子（002139.SZ）、中钨高新（000657.SZ）等均无不是曾经显赫一时的大牛股，高位接盘的投资者损失也最为惨重。以广济药业为例，从去年最高点 51.58 元一路暴跌到 3 月底时最低点 14.52 元，最大跌幅接近 72%。仅从去年收盘价 32.39 元算起，今年一季度的跌幅也超过

55%。

另外，wind 统计数据显示，在沪深 300 指数中，2008 年一季度表现最好的沪深 300 信息指数，一季度涨幅为-20.85%，沪深 300 能源指数表现最差，涨幅为-36.71%。从成交量来看，上证综合指数成交金额达到 64397.01 亿元，沪深 300 金融指数成交金额 12747.32 亿元，由此也可以看出金融业的走势对整个市场的走势影响巨大。

图表 8 2008 年一季度证券市场表现对比表

| 排名 | 代码 | 指数名称 | 区间涨跌幅 | 最新收盘点位 | 区间成交金额 (亿元) |
|----|--------|-----------|---------|---------|----------------|
| 1 | 399915 | 沪深 300 信息 | -20.85% | 2062.78 | 1165.42 |
| 2 | 399916 | 沪深 300 电信 | -22.42% | 3185.2 | 1525.05 |
| 3 | 399913 | 沪深 300 医药 | -24.73% | 3713.55 | 641.63 |
| 4 | 399912 | 沪深 300 消费 | -25.39% | 5596.87 | 2469.8 |
| 5 | 399909 | 沪深 300 材料 | -26.15% | 4066.12 | 9890.18 |
| 6 | 399911 | 沪深 300 可选 | -26.26% | 3622.61 | 3857.46 |
| 7 | 399914 | 沪深 300 金融 | -28.28% | 5545.27 | 12747.32 |
| 8 | 399917 | 沪深 300 公用 | -30.72% | 2420.92 | 2808.83 |
| 9 | 399910 | 沪深 300 工业 | -31.55% | 3402.44 | 7990.4 |
| 10 | 000001 | 上证综合指数 | -34% | 3472.71 | 64397.01 |
| 11 | 399908 | 沪深 300 能源 | -36.71% | 4070.48 | 4757.46 |

资料来源：wind 数据库

2、价值分析对比

根据 wind 数据库资料，2008 年一季度末上证综合指数的市盈率为 31.94，市净率为 4.34，其中沪深 300 金融的市盈率为 26.84，市净率 4.02，这说明市场经过连续下挫之后，市场已经具有一定的投资价值。

图表 9 2008 年一季度证券市场价值对比表

| 排名 | 代码 | 指数名称 | 市盈率 PE | 市净率 PB | 市现率 PCF | 市销率 PS |
|----|--------|-----------|--------|--------|---------|--------|
| 1 | 000001 | 上证综合指数 | 31.94 | 4.34 | 106.1 | 3.26 |
| 2 | 399908 | 沪深 300 能源 | 25.49 | 4.65 | 105.48 | 2.62 |
| 3 | 399909 | 沪深 300 材料 | 26.63 | 4.17 | 142.15 | 1.9 |

| 排名 | 代码 | 指数名称 | 市盈率 PE | 市净率 PB | 市现率 PCF | 市销率 PS |
|----|--------|-----------|--------|--------|---------|--------|
| 4 | 399910 | 沪深 300 工业 | 38.87 | 5.15 | 84.07 | 3.35 |
| 5 | 399911 | 沪深 300 可选 | 40.24 | 4.13 | 74.51 | 1.74 |
| 6 | 399912 | 沪深 300 消费 | 68.23 | 9.17 | 117.36 | 4.94 |
| 7 | 399913 | 沪深 300 医药 | 40.23 | 5.54 | 358.4 | 4.61 |
| 8 | 399914 | 沪深 300 金融 | 26.84 | 4.02 | 39.16 | 6.04 |
| 9 | 399915 | 沪深 300 信息 | 48.42 | 4.9 | 60.97 | 2.71 |
| 10 | 399916 | 沪深 300 电信 | 35.96 | 3.62 | 77.28 | 1.82 |
| 11 | 399917 | 沪深 300 公用 | 31.87 | 3.34 | 82.18 | 3.79 |

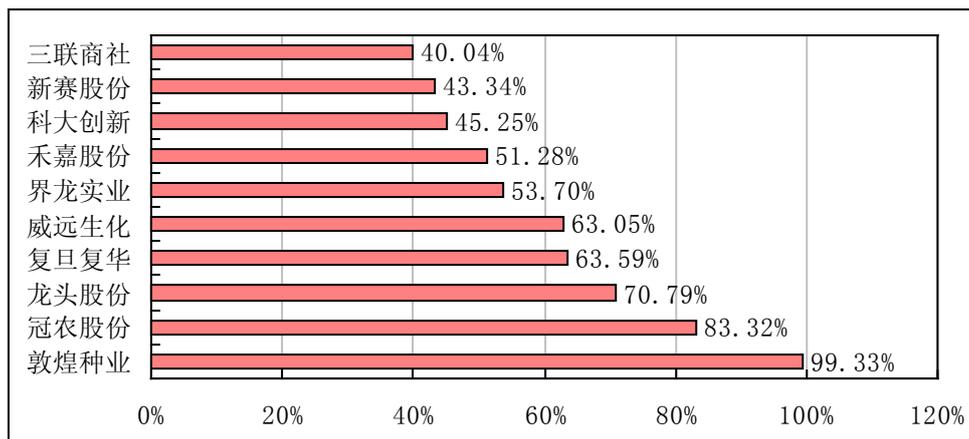
资料来源：wind 数据库

（三）成份股市场表现

1、成份股走势

数据显示，上海证券市场中，一季度成份股走势最好的是敦煌种业，一季度涨幅为 99.33%，紧随其后的是涨幅为 83.32%的冠农股份，禾嘉股份、新赛股份等均属于农林牧渔板块，而这个板块的走前主要受益于农产品涨价概念；而龙头股份、复旦复华等则属于创投概念板块，这个板块的走前属于创业板推出概念。由此可以发现，在整个市场表现不佳的情况下，题材股、概念股开始走强。

图表 10 2008 年一季度上海证券市场市场表现最好的成份股

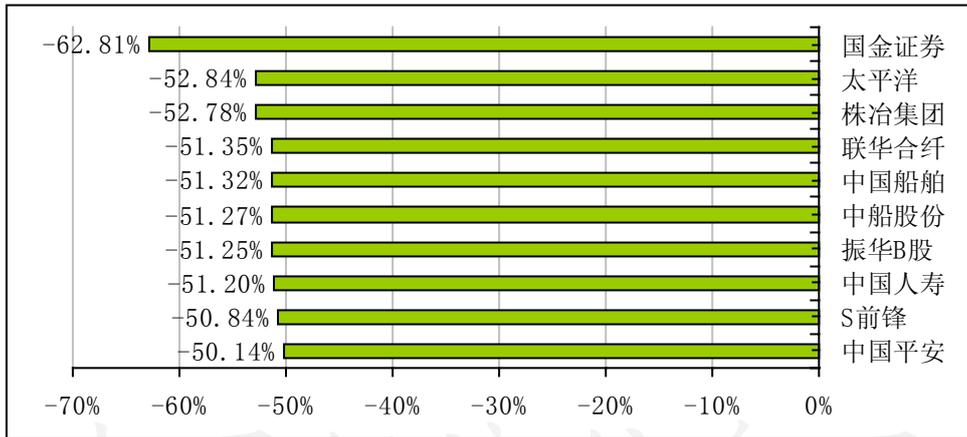


资料来源：wind 数据库

上海证券市场中，在一季度市场表现最差的成份股中，国金证券、太平洋排名前两位，一季度涨幅分别为-62.81%、-52.84%，这两只股票均属于金融行业，主要

从事证券相关业务，另外值得关注的是中国人寿、中国平安以-51.20%和-50.84%的涨幅排名跌幅前十。实际上，一季度的市场大幅下挫，除了第一权重股中国石油的大幅下跌外，金融股的大幅下跌在很大程度上带动了市场的大幅下跌。

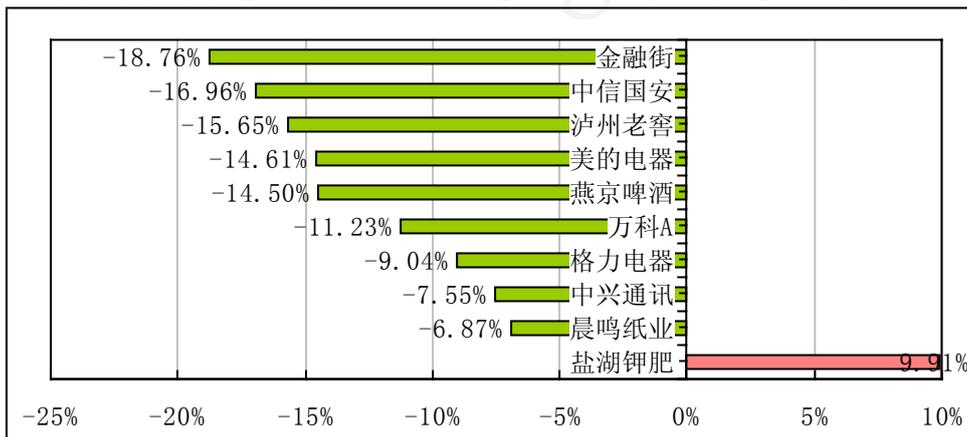
图表 11 2008 年上海证券市场一季度市场表现最差的成分股



资料来源：wind 数据库

与上海证券市场不同，深圳市场中各成份股的表现远远落后于上海市场。一季度除了盐湖钾肥取得了 9.91% 的正的涨幅外，其余均为负增长。

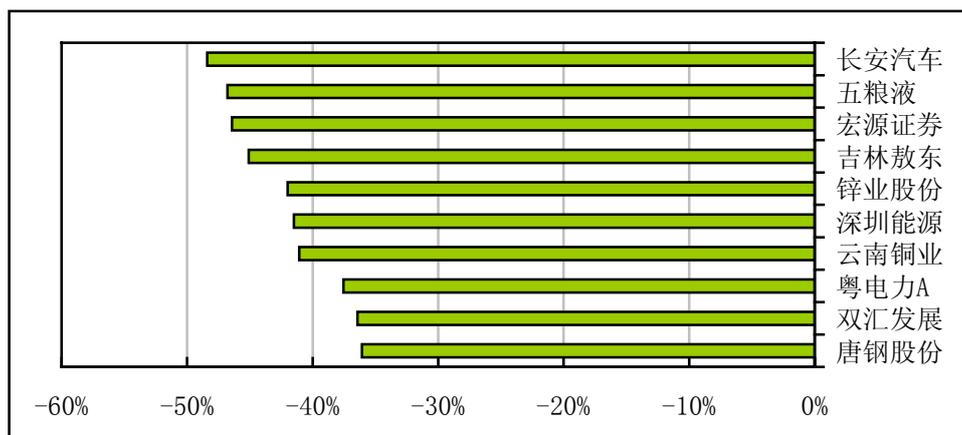
图表 12 2008 年一季度深圳证券市场市场表现最好的成分股



资料来源：wind 数据库

一季度中，深圳市场中表现最差的成份股跌幅也小于上海证券市场，但我们也可以发现吉林敖东、宏源证券等金融类相关股票跌幅居前。

图表 13 2008 年一季度深圳证券市场市场表现最差的成分股

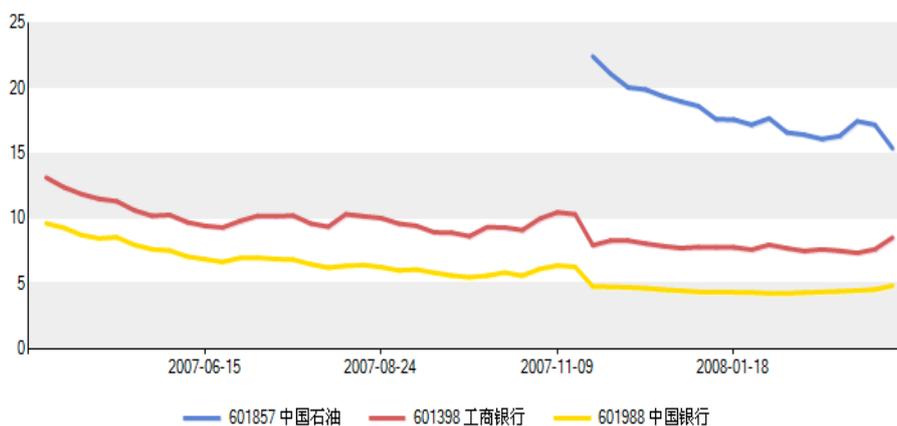


资料来源：wind 数据库

2、成份股权重

从成份股权重来看，上海证券市场中中国石油、工商银行、中国银行是市场中前三大权重股，其中，虽然中国石油由于上市以来股价持续走低导致指数权重逐渐走低，但截至一季度末仍然维持了 15.39% 的比例，工商银行和中国银行的权重分别达到 8.53%、4.83%，三者的指数权重总计 28.75%。

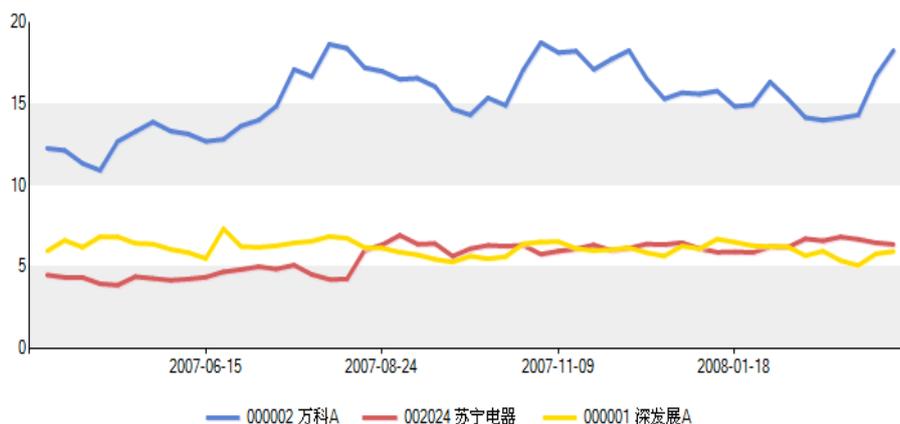
图表 14 截至 2008 年一季度末上海证券市场成份股权重走势



资料来源：wind 数据库

深圳证券市场中，从成份股权重来看，万科 A、苏宁电器、深发展 A 是市场中前三大权重股，三者的权重一次为 18.29%、6.38%、5.95，三者的总权重为 30.62%。

图表 15 截至 2008 年一季度末深圳证券市场成份股权重走势

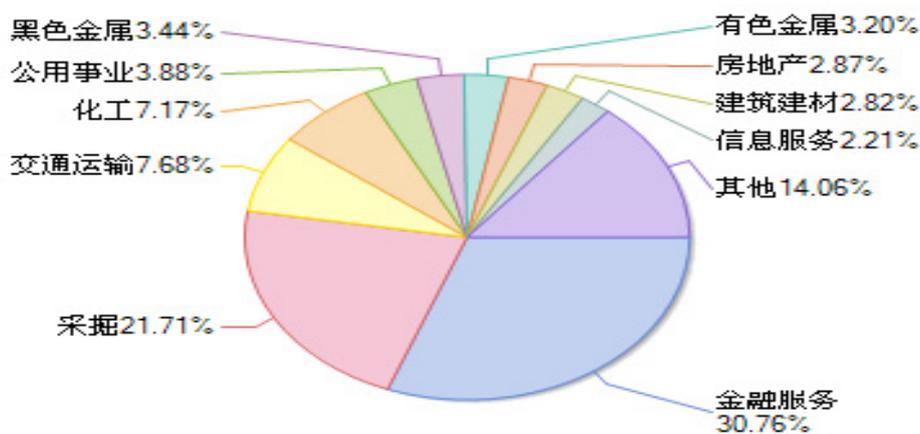


资料来源：wind 数据库

3、成份股行业分布

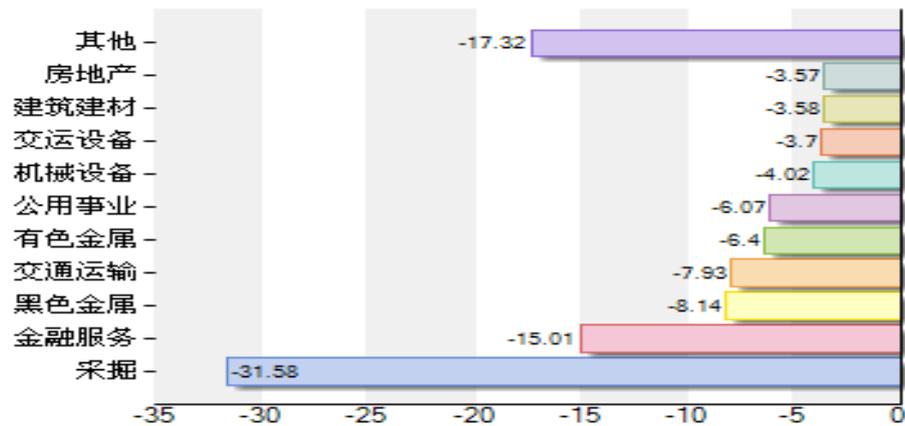
根据 wind 数据库，在上海证券市场中，2008 年一季度末，成份股个数最多的行业是医药行业，成份股个数为 76 个，但成份股权重最大的是金融服务业，权重占比为 30.76%。

图表 16 2008 年一季度末上海证券市场成份股行业分布图示



资料来源：wind 数据库

图表 17 2008 年一季度末上海证券市场成份股行业贡献点图示



资料来源：wind 数据库

图表 18 2008 年一季度末上海证券市场成份股行业分布统计表

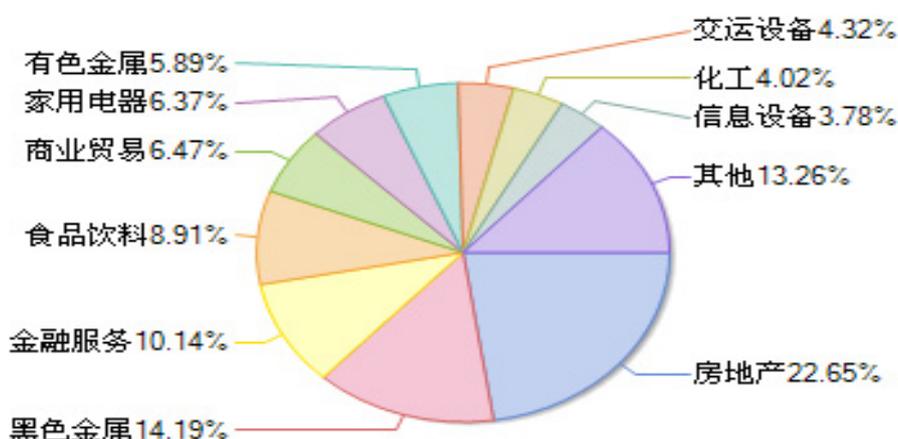
| 行业名称 | 成分个数 | 权重 | 贡献点 |
|------|------|-------|--------|
| 医药生物 | 76 | 1.74 | -2.77 |
| 化工 | 70 | 7.17 | -0.85 |
| 机械设备 | 64 | 2.18 | -4.02 |
| 商业贸易 | 56 | 1.85 | -2.25 |
| 房地产 | 55 | 2.87 | -3.57 |
| 交通运输 | 52 | 7.68 | -7.93 |
| 建筑建材 | 47 | 2.82 | -3.58 |
| 公用事业 | 46 | 3.88 | -6.07 |
| 交运设备 | 41 | 2.11 | -3.7 |
| 信息服务 | 35 | 2.21 | -3.09 |
| 综合 | 32 | 0.68 | -1.16 |
| 有色金属 | 30 | 3.2 | -6.4 |
| 食品饮料 | 27 | 1.81 | -1.02 |
| 纺织服装 | 26 | 0.68 | -1.38 |
| 农林牧渔 | 26 | 0.83 | -1.57 |
| 黑色金属 | 25 | 3.44 | -8.14 |
| 轻工制造 | 24 | 0.56 | -0.93 |
| 金融服务 | 24 | 30.76 | -15.01 |
| 信息设备 | 24 | 0.54 | -0.5 |

| 行业名称 | 成分个数 | 权重 | 贡献点 |
|-------|------|------|-------|
| 电子元器件 | 22 | 0.51 | -0.73 |

资料来源：wind 数据库

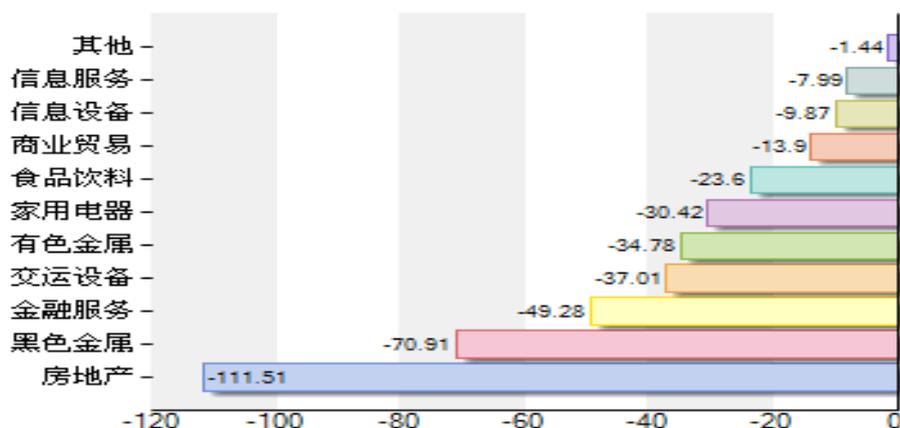
在深圳证券市场中，2008 年一季度末，成份股个数最多的行业是有色金属行业，成份股个数为 7 个，但成份股权重最大的是房地产行业，虽然只有 3 家公司，但权重占比为 22.65%。

图表 19 2008 年一季度末深圳证券市场成份股行业分布图示



资料来源：wind 数据库

图表 20 2008 年一季度末深圳证券市场成份股行业贡献点图示



资料来源：wind 数据库

图表 21 2008 年一季度末深圳证券市场成份股行业分布统计表

| 行业名称 | 成分个数 | 权重 | 贡献点 |
|------|------|-------|---------|
| 采掘 | 1 | 2.79 | 4.26 |
| 餐饮旅游 | 1 | 3.11 | 4.69 |
| 房地产 | 3 | 22.65 | -111.51 |
| 公用事业 | 2 | 1.83 | -1.30 |
| 黑色金属 | 7 | 14.19 | -70.91 |
| 化工 | 1 | 4.02 | 5.78 |
| 家用电器 | 2 | 6.37 | -30.42 |
| 交通运输 | 2 | 1.22 | -7.92 |
| 交运设备 | 4 | 4.32 | -37.01 |
| 金融服务 | 4 | 10.14 | -49.28 |
| 轻工制造 | 1 | 1.45 | -1.87 |
| 商业贸易 | 1 | 6.47 | -13.90 |
| 食品饮料 | 4 | 8.91 | -23.60 |
| 信息服务 | 1 | 1.50 | -7.99 |
| 信息设备 | 1 | 3.78 | -9.87 |
| 有色金属 | 4 | 5.89 | -34.78 |
| 综合 | 1 | 1.36 | -5.07 |

资料来源: wind 数据库

(四) 股票交易情况

2008 年一季度, 由于市场不景气, 股票交易活跃程度有所放缓。一季度, 沪、深股市累计成交 96174.55 亿元, 与去年同期相比, 增幅放缓, 其中, 3 月份的成交金额同比下降 10.88%, 股票成交数量、日均成交数量 1-3 月均呈现同比负增长现象, 这进一步说明市场活跃程度与去年相比有所下降。

图表 22 股票交易情况统计表 I (200803)

| | 交易 天数 | 股票成交金额 | | 日均成交金额 | | 股票成交数量 | | 日均成交数量 | |
|--------|----------|--------------|-----------|--------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) |
| 200701 | 20 | 25560.35 | 617.78 | 1278.02 | 474.21 | 3454.20 | 363.60 | 172.71 | 270.86 |
| 200702 | 15 | 17455.63 | 379.29 | 1163.71 | 443.18 | 2210.80 | 193.46 | 147.39 | 232.56 |

| | 交易 天数 | 股票成交金额 | | 日均成交金额 | | 股票成交数量 | | 日均成交数量 | |
|--------|----------|--------------|-----------|--------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) |
| 200703 | 22 | 32016.42 | 702.18 | 1455.29 | 738.69 | 3677.84 | 342.09 | 167.18 | 362.33 |
| 200704 | 21 | 49122.64 | 586.28 | 2339.16 | 553.6 | 4418.8 | 219.41 | 210.42 | 204.21 |
| 200705 | 18 | 58944.93 | 449.47 | 3274.7 | 449.46 | 4328.55 | 129.42 | 240.47 | 129.41 |
| 200706 | 21 | 54080.03 | 501.32 | 2575.24 | 529.95 | 4032.81 | 152.45 | 192.04 | 164.45 |
| 200707 | 22 | 33055.86 | 308.34 | 1502.53 | 289.77 | 2563.67 | 83.99 | 116.53 | 75.63 |
| 200708 | 23 | 54644.31 | 902.77 | 2375.84 | 902.8 | 3610.98 | 256.88 | 157 | 256.82 |
| 200709 | 20 | 46288.15 | 601.55 | 2314.41 | 636.63 | 2880.17 | 138.82 | 144 | 150.74 |
| 200710 | 18 | 35138.9 | 428.9 | 1952.16 | 399.5 | 1947.99 | 61.26 | 108.22 | 52.27 |
| 200711 | 22 | 25179.08 | 144.94 | 1144.51 | 144.95 | 1472.63 | -14.91 | 66.93 | -14.92 |
| 200712 | 20 | 29069.92 | 89.63 | 1453.49 | 99.12 | 1805.32 | -24.7 | 90.26 | -20.94 |
| 200801 | 22 | 46530.45 | 82.04 | 2115.02 | 65.49 | 2645.89 | -23.4 | 120.27 | -30.36 |
| 200802 | 16 | 21111.68 | 20.94 | 1319.47 | 13.38 | 1258.09 | -43.09 | 78.63 | -46.65 |
| 200803 | 21 | 28532.42 | -10.88 | 1358.69 | -6.64 | 1866.17 | -49.26 | 88.86 | -46.85 |
| 本年累计 | 59 | 96174.55 | 28.18 | 1630.08 | 23.83 | 5770.15 | -38.24 | 97.8 | -40.33 |

图表 23 股票交易情况统计表 II (200803)

| | 股票成交笔数 | | 日均成交笔数 | | 交易印花税 | |
|--------|--------------|-----------|--------------|-----------|------------|-----------|
| | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 金额 (亿元) | 同比 (%) |
| 200703 | 18986 | 403.47 | 864 | 430.06 | 64.04 | 709.61 |
| 200704 | 25285 | 304.95 | 1204 | 285.9 | 98.26 | 586.65 |
| 200705 | 27790 | 231.39 | 1544 | 231.33 | 148.65 | 593.01 |
| 200706 | 26602 | 249.34 | 1266 | 265.9 | 324.53 | 1703.95 |
| 200707 | 18474 | 169.1 | 840 | 157.67 | 198.38 | 1130.65 |
| 200708 | 28014 | 481.81 | 1218 | 485.58 | 327.92 | 2908.44 |
| 200709 | 24030 | 350 | 1201 | 374.7 | 277.77 | 2004.32 |
| 200710 | 18014 | 259.42 | 1001 | 239.32 | 210.86 | 1485.41 |
| 200711 | 15131 | 111 | 687 | 110.74 | 151.11 | 635.33 |
| 200712 | 17846 | 74.53 | 892 | 83.16 | 174.45 | 468.98 |
| 200801 | 25929 | 70.48 | 1179 | 55.13 | 279.19 | 446.04 |

| | 股票成交笔数 | | 日均成交笔数 | | 交易印花税 | |
|--------|--------------|-----------|--------------|-----------|------------|-----------|
| | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 金额 (亿元) | 同比 (%) |
| 200802 | 12436 | 19.89 | 777 | 12.28 | 126.67 | 262.85 |
| 200803 | 18193 | -4.18 | 866 | 0.23 | 171.21 | 167.35 |
| 本年累计 | 56558 | 26.9 | 958.61 | 22.6 | 577.07 | 284.51 |

图表 24 上海证交所股票交易情况统计表 I (200803)

| | 交易 天数 | 股票成交金额 | | 日均成交金额 | | 股票成交数量 | | 日均成交数量 | |
|--------|----------|--------------|-----------|--------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) |
| 200703 | 22 | 21085.01 | 744.05 | 958.41 | 782.43 | 2436.32 | 384.5 | 110.75 | 406.63 |
| 200704 | 21 | 32006.87 | 634.17 | 1524.13 | 599.21 | 2911 | 252.36 | 138.62 | 235.56 |
| 200705 | 18 | 39282.51 | 487.14 | 2182.35 | 487.14 | 2914.26 | 152.02 | 161.9 | 151.98 |
| 200706 | 21 | 35332.5 | 532.63 | 1682.5 | 562.74 | 2650.42 | 168.81 | 126.21 | 181.59 |
| 200707 | 22 | 21587.99 | 330.14 | 981.27 | 310.59 | 1695.58 | 97.71 | 77.07 | 88.71 |
| 200708 | 23 | 35597.7 | 939.51 | 1547.72 | 939.51 | 2407.94 | 281.15 | 104.69 | 281.11 |
| 200709 | 20 | 30463.12 | 613.05 | 1523.16 | 648.7 | 1919.03 | 145.26 | 95.95 | 157.51 |
| 200710 | 18 | 24102.41 | 457.21 | 1339.02 | 426.24 | 1340.67 | 67.14 | 74.48 | 57.83 |
| 200711 | 22 | 17393.6 | 152.67 | 790.62 | 152.67 | 1007.65 | -15.56 | 45.8 | -15.58 |
| 200712 | 20 | 19735.08 | 92.64 | 986.75 | 102.27 | 1251.72 | -23.06 | 62.58 | -19.22 |
| 200801 | 22 | 30759.73 | 78.84 | 1398.17 | 62.58 | 1771.83 | -23.55 | 80.54 | -30.5 |
| 200802 | 16 | 14230.33 | 22.17 | 889.39 | 14.53 | 861.34 | -41.53 | 53.83 | -45.18 |
| 200803 | 21 | 19418.53 | -7.9 | 924.69 | -3.52 | 1291.21 | -47 | 61.48 | -44.49 |
| 本年累计 | 59 | 64408.59 | 28.99 | 1091.67 | 24.62 | 3924.38 | -36.98 | 66.51 | -39.12 |

图表 25 上海证交所股票交易情况统计表 II (200803)

| | 股票成交笔数 | | 日均成交笔数 | | 交易印花税 | |
|--------|--------------|-----------|--------------|-----------|------------|-----------|
| | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 金额 (亿元) | 同比 (%) |
| 200703 | 12325 | 445.11 | 561 | 472.45 | 42.17 | 743.4 |
| 200704 | 16390 | 342.14 | 780 | 321.62 | 64.02 | 634.17 |

| | 股票成交笔数 | | 日均成交笔数 | | 交易印花税 | |
|--------|--------------|-----------|--------------|-----------|------------|-----------|
| | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 金额 (亿元) | 同比 (%) |
| 200705 | 18451 | 262.21 | 1025 | 262.19 | 98.99 | 639.84 |
| 200706 | 17230 | 271.58 | 820 | 290.48 | 212 | 1797.94 |
| 200707 | 11924 | 184.85 | 542 | 172.36 | 129.53 | 1190.14 |
| 200708 | 18223 | 522.58 | 792 | 528.57 | 213.59 | 3018.1 |
| 200709 | 15729 | 370.08 | 786 | 394.34 | 182.78 | 2037.78 |
| 200710 | 12255 | 286.59 | 681 | 266.13 | 144.61 | 1569.86 |
| 200711 | 10325 | 121.57 | 469 | 121.23 | 104.36 | 658.43 |
| 200712 | 12039 | 79.96 | 602 | 89.31 | 118.41 | 477.89 |
| 200801 | 17199 | 71.22 | 782 | 55.78 | 184.56 | 436.51 |
| 200802 | 8320 | 22.42 | 520 | 14.79 | 85.38 | 266.44 |
| 200803 | 12264 | -0.49 | 584 | 4.1 | 116.51 | 176.29 |
| 本年累计 | 37783 | 29.54 | 640.39 | 25.15 | 386.45 | 286.95 |

图表 26 深圳证交所股票交易情况统计表 I (200803)

| | 交易 天数 | 股票成交金额 | | 日均成交金额 | | 股票成交数量 | | 日均成交数量 | |
|--------|----------|--------------|-----------|--------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) |
| 200703 | 22 | 10931.41 | 632.13 | 496.88 | 665.49 | 1241.52 | 277.28 | 56.43 | 294.62 |
| 200704 | 21 | 17115.77 | 511.66 | 815.03 | 482.54 | 1507.8 | 170.56 | 71.8 | 157.72 |
| 200705 | 18 | 19662.42 | 387.03 | 1092.35 | 387.03 | 1414.29 | 93.64 | 78.57 | 93.67 |
| 200706 | 21 | 18747.53 | 450.01 | 892.74 | 476.22 | 1382.39 | 126.07 | 65.83 | 136.8 |
| 200707 | 22 | 11467.87 | 272.77 | 521.26 | 255.81 | 868.09 | 62.04 | 39.46 | 54.68 |
| 200708 | 23 | 19046.61 | 840.62 | 828.12 | 840.72 | 1203.04 | 216.54 | 52.31 | 216.45 |
| 200709 | 20 | 15825.03 | 580.42 | 791.25 | 614.45 | 961.14 | 126.92 | 48.05 | 138.23 |
| 200710 | 18 | 11036.49 | 376.06 | 613.14 | 349.62 | 607.32 | 49.63 | 33.74 | 41.29 |
| 200711 | 22 | 7785.48 | 129.28 | 353.89 | 129.28 | 464.98 | -13.46 | 21.13 | -13.47 |
| 200712 | 20 | 9334.84 | 83.58 | 466.74 | 92.76 | 553.6 | -28.16 | 27.68 | -24.58 |
| 200801 | 22 | 15770.72 | 88.62 | 716.85 | 71.47 | 874.06 | -23.09 | 39.73 | -30.08 |
| 200802 | 16 | 6881.35 | 18.49 | 430.08 | 11.08 | 396.75 | -46.22 | 24.8 | -49.58 |
| 200803 | 21 | 9113.89 | -16.63 | 434 | -12.65 | 574.96 | -53.69 | 27.38 | -51.48 |

| | 交易 天数 | 股票成交金额 | | 日均成交金额 | | 股票成交数量 | | 日均成交数量 | |
|------|----------|--------------|-----------|--------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交金额 (亿元) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) | 成交量 (亿股) | 同比 (%) |
| 本年累计 | 59 | 31765.96 | 26.56 | 538.41 | 22.27 | 1845.77 | -40.76 | 31.28 | -42.77 |

图表 27 深圳证交所股票交易情况统计表 II (200803)

| | 股票成交笔数 | | 日均成交笔数 | | 交易印花税 | |
|--------|--------------|-----------|--------------|-----------|------------|-----------|
| | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 成交笔数 (万笔) | 同比 (%) | 金额 (亿元) | 同比 (%) |
| 200703 | 6661 | 341.13 | 303 | 366.15 | 21.87 | 651.55 |
| 200704 | 8895 | 250.61 | 424 | 233.86 | 34.24 | 512.52 |
| 200705 | 9339 | 183.69 | 519 | 183.61 | 49.66 | 515.37 |
| 200706 | 9372 | 214.71 | 446 | 227.94 | 112.53 | 1550 |
| 200707 | 6550 | 144.49 | 298 | 134.65 | 68.85 | 1032.4 |
| 200708 | 9791 | 418.59 | 426 | 419.51 | 114.33 | 2722.96 |
| 200709 | 8301 | 316.3 | 415 | 341.49 | 94.99 | 1942.8 |
| 200710 | 5759 | 212.65 | 320 | 193.58 | 66.25 | 1327.8 |
| 200711 | 4806 | 91.4 | 218 | 91.23 | 46.75 | 588.51 |
| 200712 | 5807 | 64.27 | 290 | 71.6 | 56.04 | 451.03 |
| 200801 | 8730 | 69.05 | 397 | 53.88 | 94.63 | 465.63 |
| 200802 | 4116 | 15.07 | 257 | 7.53 | 41.29 | 255.64 |
| 200803 | 5929 | -10.99 | 282 | -6.93 | 54.7 | 150.11 |
| 本年累计 | 18775 | 21.9 | 318.22 | 17.77 | 190.62 | 279.65 |

(五) 帐户登记状况

中登公司最新统计数据显示,截至3月28日,沪深两市共有A股账户11335.47万户,B股账户237.17万户;有效账户9601.78万户。统计显示,一季度沪深两市新开股票账户数560.5万户,较2007年四季度1230.3万户的新增开户数,减少了669.8万户,下降幅度达54.44%。与2007年第一季度相比,今年一季度的新增开户数减少34.68%。

在季度新增开户数创新低的同时,月度新增开户数也出现2007年来的新低。今年2月份,市场新增开户数为130.92万户,为今年的最低点。

图表 28 2007 年—2008 年一季度证券登记相关主要指标 I

| 月份 | 期末有效 帐户数 (万户) | 期末股票 帐户数 (万户) | 新开股票 帐户数 (万户) | 登记存款 证券个数 (个) | 登记存管 证券总面值 (亿元) | 登记存管 证券总市值 (亿元) |
|--------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| 200712 | 9,280.59 | 11,287.27 | 244.20 | 1,850 | 21,369.72 | 333,235.50 |
| 200801 | 9,478.99 | 11,462.20 | 253.11 | 1,866 | 21,560.73 | 283,955.79 |
| 200802 | 9,508.94 | 11,479.80 | 130.92 | 1,876 | 22,047.31 | 287,306.22 |
| 200803 | 9,619.99 | 11,577.68 | 186.21 | 1,878 | 22,173.19 | 232,858.51 |

图表 29 2007 年—2008 年一季度证券登记相关主要指标 II

| 月份 | 登记存管 证券流通市值 (亿元) | 过户总笔数 (万笔) | 过户总金额 (亿元) | 结算金额 (亿元) | 结算净额 (亿元) |
|--------|------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 200712 | 330,561.88 | 36,069.56 | 67,872.42 | 364,632.85 | 7,465.80 |
| 200801 | 281,877.92 | 52,491.74 | 102,937.72 | 366,342.19 | 8,526.68 |
| 200802 | 285,261.48 | 25,159.00 | 48,488.80 | 261,522.96 | 5,173.97 |
| 200803 | 231,193.23 | 36,776.65 | 63,085.06 | 109,980.38 | 5,891.08 |

注：①登记存管证券包括 A 股、B 股、国债、企业债、可转债、封闭式基金，不包括开放式基金和债券回购。②登记存管证券的个数和总面值统计中，包括已在我公司办理发行登记单尚未在交易所上市的证券和已从交易所退市但尚未在我公司办理退市登记的证券，总面值和总市值的计算中，纯 B 股上市公司的未流通股暂未纳入计算。③总市值、流通市值按照期末收盘价计算；没有特别说明，流通股均包括股改完成后有限售期的股票。④过户笔数、金额包括所有登记证券的集中交易过户和非集中交易过户，都按双向计算。⑤B 股的市值、过户金额、结算金额、结算净额都以国家外汇管理局公布的本月汇率期平均价换算成人民币。⑥表中数据为深沪两市合计数。

资料来源：中国证券结算登记中心

图表 30 2008 年一季度末股票帐户情况表

| 截至月份 | 单位 | 沪市 | | 深市 | | 合计 | |
|-----------|----|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| | | 200803 | 200712 | 200803 | 200712 | 200803 | 200712 |
| 期末有效账户数 | 万户 | 4,909.12 | 4,740.78 | 4,710.87 | 4,539.81 | 9,619.99 | 9,280.59 |
| 股票账户开户总数 | 万户 | 6,102.16 | 5,817.01 | 5,972.67 | 5,687.59 | 12,074.83 | 11,504.60 |
| A 股账户开户总数 | 万户 | 5,956.69 | 5,673.18 | 5,879.59 | 5,595.81 | 11,836.28 | 11,268.99 |
| B 股账户开户总数 | 万户 | 145.47 | 143.83 | 93.09 | 91.78 | 238.55 | 235.61 |

| 截至月份 | 单位 | 沪市 | | 深市 | | 合计 | |
|-------------|----|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| | | 200803 | 200712 | 200803 | 200712 | 200803 | 200712 |
| 股票账户销户总数 | 万户 | 231.15 | 84.24 | 265.99 | 133.09 | 497.15 | 217.33 |
| A 股账户销户总数 | 万户 | 230.59 | 83.68 | 265.21 | 132.34 | 495.80 | 216.02 |
| B 股账户销户总数 | 万户 | 0.57 | 0.56 | 0.78 | 0.75 | 1.35 | 1.31 |
| 期末股票账户总数 | 万户 | 5,871.00 | 5,732.77 | 5,706.68 | 5,554.50 | 11,577.68 | 11,287.27 |
| 期末 A 股账户数 | 万户 | 5,726.10 | 5,589.50 | 5,614.38 | 5,463.46 | 11,340.48 | 11,052.96 |
| 期末 B 股账户数 | 万户 | 144.90 | 143.27 | 92.30 | 91.03 | 237.20 | 234.31 |
| 期末休眠 A 股账户数 | 万户 | 961.88 | 991.99 | 995.81 | 1,014.69 | 1,957.69 | 2,006.68 |
| 新增股票开户数 | 万户 | 93.81 | 122.89 | 92.40 | 121.31 | 186.21 | 244.20 |
| 新增 A 股账户开户数 | 万户 | 93.40 | 122.12 | 92.06 | 120.77 | 185.46 | 242.90 |
| 新增 B 股账户开户数 | 万户 | 0.41 | 0.77 | 0.34 | 0.54 | 0.74 | 1.31 |
| 新销股票账户数 | 万户 | 42.91 | 4.54 | 45.43 | 2.49 | 88.34 | 7.04 |
| A 股账户新销户总数 | 万户 | 42.90 | 4.54 | 45.41 | 2.49 | 88.32 | 7.03 |
| B 股账户新销户总数 | 户 | 51.00 | 19.00 | 162.00 | 42.00 | 213.00 | 61.00 |
| 新增开户代理机构 | 家 | 1 | 0 | 0 | 0 | - | |
| 新增开户代理网点 | 个 | 35 | 23 | 4 | 47 | - | |
| 开户代理机构总数 | 家 | 114 | 114 | 111 | 111 | - | |
| 开户代理网点总数 | 个 | 3,121 | 3,081 | 3,355 | 3,340 | - | |

注①深圳开户代理机构家数和开户代办点个数不包括被暂停开户代理业务的机构及网点。②休眠账户指根据中国证监会《关于做好证券公司客户交易结算资金第三方存管有关账户规范工作的通知》以及本公司《关于进一步规范账户管理工作的通知》的规定，经证券公司核实、申报的休眠账户数。

图表 31 A 股账户最近一年参与二级市场集中交易及期末持仓情况表

单位：万户

| | 最近一年参与 | 最近一年未 | 合计 | 占期末 A 股 | 最近一年参与 |
|------|---------------|----------|----------|-----------|--------|
| 深沪合计 | 期末持仓 A 股账户数 | 4,411.72 | 214.07 | 4,625.79 | 40.79 |
| | 期末空仓 A 股账户数 | 1,851.69 | 4,863.00 | 6,714.69 | 59.21 |
| | 合计 | 6,263.41 | 5,077.07 | 11,340.48 | 100.00 |
| | 占期末 A 股账户的比重% | 55.23 | 44.77 | 100.00 | - |
| 沪市 | 期末持仓 A 股账户数 | 2,661.18 | 106.02 | 2,767.20 | 48.33 |
| | 期末空仓 A 股账户数 | 682.50 | 2,276.40 | 2,958.90 | 51.67 |
| | 合计 | 3,343.68 | 2,382.42 | 5,726.10 | 100.00 |

| | 最近一年参与 | 最近一年未 | 合计 | 占期末 A 股 | 最近一年参与 |
|----|---------------|----------|----------|----------|--------|
| | 占期末 A 股账户的比重% | 58.39 | 41.61 | 100.00 | - |
| 深市 | 期末持仓 A 股账户数 | 1,750.54 | 108.05 | 1,858.59 | 33.10 |
| | 期末空仓 A 股账户数 | 1,169.19 | 2,586.60 | 3,755.79 | 66.90 |
| | 合计 | 2,919.73 | 2,694.65 | 5,614.38 | 100.00 |
| | 占期末 A 股账户的比重% | 52.00 | 48.00 | 100.00 | - |

注：①期末持仓账户指期末持有证券余额不为零的账户。②期末空仓账户指期末持有证券余额为零账户。③参与交易 A 股账户指考察期间（近一年）参与证券市场二级市场集中交易的 A 股账户。④沪、深市场参与交易及期末持仓账户数占期末 A 股账户的比重分别指其在各自市场期末 A 股账户数中的比重。

图表 32 2008 年一季度末自然人 A 股账户持有人期末年龄分布表

单位：万户，%

| | 沪市 | | 深市 | | 沪深合计 | |
|---------|----------|-------|----------|-------|-----------|-------|
| | 帐户数 | 帐户占比 | 帐户数 | 帐户占比 | 帐户数 | 帐户占比 |
| 20 岁以下 | 37.13 | 0.67 | 36.29 | 0.67 | 73.42 | 0.67 |
| 20—30 岁 | 887.18 | 15.95 | 856.76 | 15.74 | 1,743.94 | 15.85 |
| 30—40 岁 | 1,732.30 | 31.14 | 1,710.53 | 31.43 | 3,442.83 | 31.28 |
| 40—50 岁 | 1,435.47 | 25.80 | 1,408.07 | 25.87 | 2,843.54 | 25.84 |
| 50—60 岁 | 901.28 | 16.20 | 867.25 | 15.94 | 1,768.53 | 16.07 |
| 60 岁以上 | 570.29 | 10.25 | 563.52 | 10.35 | 1,133.80 | 10.30 |
| 合计 | 5,563.64 | 100 | 5,442.41 | 100 | 11,006.05 | 100 |

注：①因账户持有人年龄变化不大，本表每年 6 月、12 月各更新一次。

图表 33 2008 年一季度末证券发行人统计表

| | 上海分公司 | 深圳分公司 |
|-----------------|-------|-------|
| 一、股票发行人家数(家) | 862 | 710 |
| 1. 只发 A 股 | 808 | 655 |
| 2. 只发 B 股 | 10 | 13 |
| 3. 既发 A 股又发 B 股 | 44 | 42 |
| 二、债券发行人家数(家) | 64 | 27 |
| 1. 只发企业债 | 42 | 20 |
| 2. 只发可转债 | 22 | 7 |

| | 上海分公司 | 深圳分公司 |
|---------------|-------|-------|
| 3. 既发企业债又发可转债 | 0 | 0 |

注：如果一家债券发行人发行两种以上债券，按一家债券发行人统计。

图表 34 2008 年一季度末证券发行人统计表

| | 上海分公司 | 深圳分公司 |
|-----------------|-------|-------|
| 一、股票发行人家数(家) | 862 | 710 |
| 1. 只发 A 股 | 808 | 655 |
| 2. 只发 B 股 | 10 | 13 |
| 3. 既发 A 股又发 B 股 | 44 | 42 |
| 二、债券发行人家数(家) | 64 | 27 |
| 1. 只发企业债 | 42 | 20 |
| 2. 只发可转债 | 22 | 7 |
| 3. 既发企业债又发可转债 | 0 | 0 |

注：如果一家债券发行人发行两种以上债券，按一家债券发行人统计。

(六) 新股发行情况

一季度市场共发行 22 支新股，募集资金总额 549.84 亿元。受市场走势的拖累，新股表现大幅回落，一季度新股首溢溢价率平均为 195%，其中，在上海市场上市的中国铁建、中煤能源首溢溢价率仅为 28.19%、31.9%。

另外，伴随中煤能源的上市，截至 3 月底，境外上市公司总数达到 149 家，其中，同时发行 A、H 股的公司数量已经达到 38 家。

图表 35 2008 年一季度新股发行概况一览表

| 代码 | 股票简称 | 募集资金总额(万元) | 上市日期 | 发行价(元/股) | 发行量 | 发行市盈率 |
|--------|------|------------|----------|----------|--------|-------|
| 002203 | 海亮股份 | 61435.00 | 08-01-16 | 11.17 | 5500.0 | 29.99 |
| 002204 | 华锐铸钢 | 58212.00 | 08-01-16 | 10.78 | 5400.0 | 29.97 |
| 002205 | 国统股份 | 15380.00 | 08-01-23 | 7.69 | 2000.0 | 21.61 |
| 002206 | 海利得 | 47008.00 | 08-01-23 | 14.69 | 3200.0 | 29.98 |
| 002207 | 准油股份 | 19625.00 | 08-01-28 | 7.85 | 2500.0 | 29.96 |
| 002208 | 合肥城建 | 41652.00 | 08-01-28 | 15.60 | 2670.0 | 26.55 |
| 002209 | 达意隆 | 12296.00 | 08-01-30 | 4.24 | 2900.0 | 29.95 |

| 代码 | 股票简称 | 募集资金总额(万元) | 上市日期 | 发行价(元/股) | 发行量 | 发行市盈率 |
|--------|------|------------|----------|----------|----------|-------|
| 002210 | 飞马国际 | 27265.00 | 08-01-30 | 7.79 | 3500.0 | 29.96 |
| 002211 | 宏达新材 | 63989.00 | 08-02-01 | 10.49 | 6100.0 | 29.97 |
| 002212 | 南洋股份 | 57456.00 | 08-02-01 | 15.12 | 3800.0 | 26.41 |
| 002213 | 特尔佳 | 12220.00 | 08-02-01 | 4.70 | 2600.0 | 29.94 |
| 002214 | 大立科技 | 17000.00 | 08-02-18 | 6.80 | 2500.0 | 29.96 |
| 002215 | 诺普信 | 29850.00 | 08-02-18 | 9.95 | 3000.0 | 42.92 |
| 002216 | 三全食品 | 50736.50 | 08-02-20 | 21.59 | 2350.0 | 29.99 |
| 002217 | 联合化工 | 35309.00 | 08-02-20 | 11.39 | 3100.0 | 29.97 |
| 002218 | 拓日新能 | 43160.00 | 08-02-28 | 10.79 | 4000.0 | 29.97 |
| 002219 | 独一味 | 14461.20 | 08-03-06 | 6.18 | 2340.0 | 29.97 |
| 002220 | 天宝股份 | 30726.00 | 08-02-28 | 17.07 | 1800.0 | 27.71 |
| 002221 | 东华能源 | 31864.00 | 08-03-06 | 5.69 | 5600.0 | 29.95 |
| 002222 | 福晶科技 | 37002.50 | 08-03-19 | 7.79 | 4750.0 | 29.96 |
| 601186 | 中国铁建 | 2224600.00 | 08-03-10 | 9.08 | 245000.0 | 30.56 |
| 601898 | 中煤能源 | 2567100.00 | 08-02-01 | 16.83 | 152533.3 | 43.71 |

图表 36 2008 年一季度上市新股市场表现一览

| 代码 | 股票简称 | 首日涨跌幅(%) | 首日换手率(%) | 首日收盘价(元) | 已上市流通A股(万股) | 上市以来涨跌幅(%) | 最新收盘价(元) |
|--------|------|----------|----------|----------|-------------|------------|----------|
| 002203 | 海亮股份 | 169.91 | 69.81 | 30.15 | 40010.00 | -141.20 | 12.50 |
| 002204 | 华锐铸钢 | 189.42 | 71.71 | 31.20 | 21400.00 | -113.84 | 14.59 |
| 002205 | 国统股份 | 316.77 | 77.72 | 32.05 | 8000.00 | -93.30 | 16.58 |
| 002206 | 海利得 | 124.71 | 71.68 | 33.01 | 12500.00 | -83.69 | 17.97 |
| 002207 | 准油股份 | 222.92 | 74.74 | 25.35 | 9945.87 | -76.28 | 14.38 |
| 002208 | 合肥城建 | 79.48 | 69.19 | 28.00 | 10670.00 | -39.23 | 20.11 |
| 002209 | 达意隆 | 403.53 | 87.68 | 21.35 | 11400.00 | -82.47 | 11.70 |
| 002210 | 飞马国际 | 254.17 | 82.00 | 27.59 | 13600.00 | -93.88 | 14.23 |
| 002211 | 宏达新材 | 74.92 | 54.21 | 18.35 | 24187.72 | -25.42 | 14.63 |
| 002212 | 南洋股份 | 83.26 | 76.02 | 27.71 | 15100.00 | -51.66 | 18.27 |
| 002213 | 特尔佳 | 184.68 | 70.98 | 13.38 | 10300.00 | -20.54 | 11.10 |
| 002214 | 大立科技 | 273.52 | 76.31 | 25.40 | 10000.00 | -78.37 | 14.24 |

| 代码 | 股票简称 | 首日涨跌幅(%) | 首日换手率(%) | 首日收盘价(元) | 已上市流通A股(万股) | 上市以来涨跌幅(%) | 最新收盘价(元) |
|--------|------|----------|----------|----------|-------------|------------|----------|
| 002215 | 诺普信 | 291.95 | 79.40 | 39.00 | 12000.00 | -63.31 | 23.88 |
| 002216 | 三全食品 | 151.82 | 78.56 | 54.37 | 9350.00 | -95.57 | 27.80 |
| 002217 | 联合化工 | 148.90 | 73.97 | 28.35 | 12388.00 | -67.75 | 16.90 |
| 002218 | 拓日新能 | 378.40 | 83.79 | 51.62 | 16000.00 | -66.51 | 31.00 |
| 002219 | 独一味 | 350.16 | 82.35 | 27.82 | 9340.00 | -50.37 | 18.50 |
| 002220 | 天宝股份 | 170.12 | 79.54 | 46.11 | 7000.00 | -87.82 | 24.55 |
| 002221 | 东华能源 | 210.36 | 80.45 | 17.66 | 22200.00 | -35.95 | 12.99 |
| 002222 | 福晶科技 | 167.00 | 76.95 | 20.80 | 19000.00 | -59.63 | 13.03 |
| 601186 | 中国铁建 | 28.19 | 56.83 | 11.64 | 1026124.55 | -13.45 | 10.26 |
| 601898 | 中煤能源 | 31.90 | 50.57 | 22.20 | 915200.04 | -25.63 | 17.67 |

图表 37 境外上市公司 (H 股) 情况统计表 (200803)

| | 境外上市公司总数 | | | 上市公司数 | | | | | | |
|--------|----------|------|---------|-------|----|-----|-----|-------|-------|--------|
| | | | | 一地 | | | | 两地 | | |
| | 合计 | 仅发H股 | 同时发A、H股 | 美国 | 伦敦 | 新加坡 | 香港 | 香港、美国 | 香港、伦敦 | 香港、新加坡 |
| 200703 | 143 | 107 | 36 | 0 | 0 | 2 | 110 | 13 | 5 | 0 |
| 200704 | 145 | 108 | 37 | 0 | 0 | 2 | 111 | 13 | 5 | 0 |
| 200705 | 146 | 109 | 37 | 0 | 0 | 2 | 112 | 13 | 5 | 0 |
| 200706 | 146 | 109 | 37 | 0 | 0 | 2 | 112 | 13 | 5 | 0 |
| 200707 | 146 | 109 | 37 | 0 | 0 | 2 | 112 | 13 | 5 | 0 |
| 200708 | 147 | 108 | 37 | 0 | 0 | 3 | 111 | 13 | 5 | 0 |
| 200709 | 147 | 108 | 37 | 0 | 0 | 3 | 111 | 13 | 5 | 0 |
| 200710 | 148 | 108 | 37 | 0 | 0 | 3 | 111 | 13 | 5 | 0 |
| 200711 | 148 | 108 | 37 | 0 | 0 | 3 | 111 | 13 | 5 | 0 |
| 200712 | 148 | 108 | 37 | 0 | 0 | 3 | 111 | 13 | 5 | 0 |
| 200801 | 148 | 108 | 37 | 0 | 0 | 3 | 111 | 13 | 5 | 0 |
| 200802 | 148 | 108 | 37 | 0 | 0 | 3 | 111 | 13 | 5 | 0 |
| 200803 | 149 | 108 | 38 | 0 | 0 | 3 | 111 | 13 | 5 | 0 |

图表 38 股本结构情况统计表 I (200803)

| | 股份总数 (亿股) | 尚未流通股份(亿股) | | | | | | | | |
|--------|--------------|------------|---------|---------|-------|-----|----------|--------|-----------|---------|
| | | 合计 | 发起人股 | 定向募集法人股 | 内部职工股 | 转配股 | 下柜公司未流通股 | 基金配售股份 | 战略投资者配售股份 | 其它未流通股 |
| 200703 | 15456.57 | 9490.92 | 7632.66 | 88.2 | 0.8 | 0 | 0 | 6.3 | 100.54 | 1662.43 |
| 200704 | 16043.31 | 9765.6 | 7813.13 | 71.37 | 0.49 | 0 | 0 | 7.92 | 109.54 | 1763.14 |
| 200705 | 16673.01 | 10002.88 | 7836.16 | 66.96 | 0.51 | 0 | 0 | 8.57 | 112.99 | 1977.7 |
| 200706 | 16892.43 | 10081.47 | 7870.03 | 59.48 | 0.53 | 0 | 0 | 7.68 | 118.34 | 2025.41 |
| 200707 | 17091.37 | 10176.2 | 7961.86 | 56.74 | 0.53 | 0 | 0 | 8.04 | 120.84 | 2028.19 |
| 200708 | 17167.59 | 10157.03 | 7931.5 | 50.39 | 0.53 | 0 | 0 | 6.86 | 130.41 | 2037.35 |
| 200709 | 19708.69 | 10297.91 | 7987.29 | 51.66 | 0.53 | 0 | 0 | 7.22 | 130.41 | 2120.79 |
| 200710 | 19990.32 | 10269.82 | 8039.05 | 49.12 | 0.47 | 0 | 0 | 6.43 | 98.24 | 2076.5 |
| 200711 | 21882.29 | 11850.61 | 8033.42 | 45.14 | 0.56 | 0 | 0 | 6.26 | 97.57 | 3667.67 |
| 200712 | 22416.85 | 12085.33 | 8153.76 | 49.17 | 0.66 | 0 | 0 | 4.55 | 84.81 | 3792.38 |
| 200801 | 22497.49 | 12065.91 | 8283.09 | 43.24 | 0.66 | 0 | 0 | 4.14 | 65.96 | 3668.82 |
| 200802 | 22673.52 | 12076 | 9857.54 | 41.36 | 0.66 | 0 | 0 | 5.28 | 53.87 | 2117.31 |
| 200803 | 22920.48 | 12140.75 | 10063.4 | 39.37 | 0.47 | 0 | 0 | 4.72 | 50.67 | 1982.12 |

图表 39 股本结构情况统计表 II (200803)

| | 已流通股份(亿股) | | | | |
|--------|-----------|------------|---------|---------|--------|
| | 合计 | 境内上市人民币普通股 | 境内上市外资股 | 境外上市外资股 | 其它已流通股 |
| 200703 | 5965.65 | 3518.6 | 229.58 | 2217.47 | 0 |
| 200704 | 6277.71 | 3675.27 | 229.58 | 2372.87 | 0 |
| 200705 | 6670.13 | 3825.25 | 233.31 | 2611.57 | 0 |
| 200706 | 6810.96 | 3934.55 | 239.03 | 2637.38 | 0 |
| 200707 | 6915.17 | 4020.63 | 241.94 | 2652.59 | 0 |
| 200708 | 7010.56 | 4116.02 | 241.95 | 2652.59 | 0 |
| 200709 | 9410.78 | 4254 | 241.95 | 4914.83 | 0 |
| 200710 | 9720.51 | 4527.68 | 243.9 | 4948.93 | 0 |
| 200711 | 10031.67 | 4620.47 | 250.9 | 5160.3 | 0 |
| 200712 | 10331.52 | 4838.51 | 250.9 | 5242.1 | 0 |
| 200801 | 10431.58 | 4938.57 | 250.9 | 5242.1 | 0 |

| | 已流通股份(亿股) | | | | |
|--------|-----------|------------|---------|---------|--------|
| | 合计 | 境内上市人民币普通股 | 境内上市外资股 | 境外上市外资股 | 其它已流通股 |
| 200802 | 10597.52 | 5063.45 | 250.9 | 5283.17 | 0 |
| 200803 | 10779.73 | 5226.89 | 250.9 | 5301.94 | 0 |

图表 40 股本变动情况统计表 (200803)

单位: 亿股

| | | 期初数 | 新上市公司 | 本期送股 | 本期转股 | 本期配股 | 上市后发行 | 其它变动 | 期末数 |
|----------|------------|---------|---------|-------|-------|------|-------|---------|---------|
| 一、尚未流通股份 | 发起人股 | 9857.54 | 0 | 31.83 | 0 | 0.27 | 3.06 | 173.44 | 10063.4 |
| | 定向募集法人股 | 41.36 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.99 | 39.37 |
| | 内部职工股 | 0.66 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -0.19 | 0.47 |
| | 转配股 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 下柜公司未流通股 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 基金配售股份 | 5.28 | 0.06 | 0 | 0 | 0 | 0 | -0.62 | 4.72 |
| | 战略投资者配售股份 | 53.87 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.26 | -3.45 | 50.67 |
| | 其它未流通股 | 2117.31 | 86.91 | 9.05 | 0 | 0 | 0.4 | -231.55 | 1982.12 |
| 尚未流通股份合计 | | 12076 | 86.98 | 40.88 | 0 | 0.27 | 3.71 | -64.36 | 12140.8 |
| 二、已流通股份 | 境内上市人民币普通股 | 5063.45 | 20.62 | 40.94 | 0 | 2.71 | 0 | 100.46 | 5226.89 |
| | 境内上市外资股 | 250.9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 250.9 |
| | 境外上市外资股 | 5283.17 | 1.96 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.8 | 5301.94 |
| | 其它已流通股 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 已流通股份合计 | | 10597.5 | 22.58 | 40.94 | 0 | 2.71 | 0 | 117.27 |
| 三、股份总数 | | 22673.5 | 109.55 | 81.82 | 0 | 2.98 | 3.71 | 52.91 | 22920.5 |

(七) 二季度市场预期

招商证券：恐慌杀跌非明智之举

经过反复下跌后上证指数几乎腰斩，市场估值水平也已大幅下降，而在全年盈利增速仍能保持 25%以上的预期下，目前市场调整幅度对利空因素的反映已较为充分，但市场表现一直不见好转。3 月 28 日在政策面将出利好的消息刺激下走出强劲的反弹行情，显示目前制约市场反弹的直接原因在于投资者信心不足。随着季报业绩下滑风险的逐步释放以及限售股减持规模的下降，特别是蓝筹股估值优势的体现，市场会逐渐趋于平稳。而一旦政策面有什么风吹草动，则更可能引发

报复性的反弹行情。对国有资产证券化及大股东借助证券市场做大做强来说，市场持续下跌并不利于这一目标，所以还不能排除政策面会有所动作。综合来看，本阶段投资者需要的是耐心持股等待反弹时机，恐慌杀跌并不是明智之举。

平安证券：继续下跌将意味着机会

从估值的角度分析，考虑到 A 股公司以及中国经济的成长性，我们判断——目前 A 股市场估值已经处于相对合理区域；如果短期市场继续非理性下跌，对投资者而言，更多的可能意味着机会。市场在近半年时间内历经逾 40% 的深幅调整后，新的投资机会逐渐酝酿。

但是，未来伴随限售股持续解冻带来的减持压力依然有增无减，预期将对市场中长期表现构成较大压力。尤其在 2009 年限售股减持的高峰来临前，上升到国家金融安全的角度考量，政策层面能否对大小非减持进行必要和有效的监管和控制，使“后股改时期”大小非的减持行为更为平稳、有序，并有效稳定市场的预期，将成为决定 A 股市场中长期表现的关键。

银河证券：投资价值已经显现

在银河证券三月份投资策略报告中，我们的测算表明，美国次贷引发的不确定性、我国经济增长与宏观调控的不确定性以及限售股解禁带来的不确定性，促使市场风险补偿要求提高，市场估值中枢下移。但是，经过前期的大幅下跌后，市场高估值风险明显释放，最坏的时期已经过去。

三大不确定性正在向全面趋好的方向转变。次贷引发的金融市场危机已经缓解，国内经济增长正在恢复常态，货币政策运用空间已经不大，市场供应压力逐步舒缓；随着一季度经济运行数据的公布以及宏观调控政策逐步明朗，市场投资信心有望逐步恢复，预计三大不确定因素将在 6 月份前后有清晰的预期。

受通货膨胀、人民币升值、海外经济放缓、资产注入进程变缓的影响，上市公司利润增速将下降，我们下调上市公司利润增速，但全年有望继续保持 30% 以上的净利增长速度。

A 股市场系统风险已经释放，投资价值已经显现，市场环境已经全面回暖。上证指数从本轮大牛市的最高点 6124.04 点下跌至今，跌幅超过 40%。大幅下跌后，高估值风险得到一定程度的释放。从静态估值水平看，上证指数、沪深 300 的市盈率水平在 27-28 倍左右。全部 A 股的 TTM 市盈率在 30 倍，上证 50 的市盈率在 24 倍。按 08 年业绩增长 30% 计算，全部 A 股的动态市盈率在 23 倍，上证 50 只有 18 倍。

从行业估值结构看，结构性机会与结构性风险并存。目前，钢铁行业的 TTM 市盈率只有 20 倍，金融、化工在 22 倍，采掘是 29 倍。从 1—2 月国家统计局公布的企业利润增长来看，钢铁增长 12%、石油开采增长 61%、煤炭 67%、机械 36%-43%、建材增长 54%。只有电力、石化、有色受雪灾及价格管制影响利润出现下跌的状况。因此，从中长期看，钢铁、煤炭及银行、证券等行业的投资价值已经显现。但是，也有部分行业无论静态市盈率还是动态市盈率仍然高企，在未来一段时间面临着较大的风险。

二季度以策略性交易机会为主，建议关注一季度业绩高速增长以及超跌股反弹的机会，同时关注人民币升值（房地产、航空）、奥运会、新能源、三通、创投等主题性投资机会，并为下半年进行战略性布局。

华泰证券：演绎振荡筑底行情

次贷危机的继续深化恶化了中国经济的外部环境，降低了资金的风险偏好；而国内经济物价的高企引发市场对宏观调控导致经济硬着陆的担忧，偏高的估值水平和恶性融资等多因素共振导致一季度市场的大幅调整。

厘清宏观经济的基本走势对当前的市场判断是十分必要的。总体来看，我们认为宏观经济的基本面仍然是向好的。影响国内物价水平的基本因素——流动性和国际市场物价上涨——正在受到一定的抑制：央行收紧流动性以及世界经济增长放缓，物价虽然高企但不会失控。

历史数据表明，物价走高、经济增长速度保持在较高的水平上的时期，工业企业利润的增速基本都保持在 20% 以上，经济增长的小幅放缓对上市公司利润的增长影响有限。考虑到税改因素，2008 年全年的利润增速仍能保持在 25%—30% 的水平。

经过一季度的快速下跌，市场估值水平已经大幅下降。无论从整体的市盈率水平还是从行业的 PEG 指标看，目前市场的估值水平都处于相对较为合理的区域。

资金紧张是制约二季度行情的主要因素，再融资规模和大小非解禁上市的压力仍然很大，创业板的推出将分流资金，资金供给短期难以有较大的改观，供求失衡制约市场的活跃程度。

总体判断，市场处于本轮调整行情的底部区域，市场再度大幅下跌的可能性较小，二季度可能演绎振荡筑底行情。

三条线索选择投资品种：关注内需为主的零售、酒店餐饮、房地产以及家电等行业；关注受益于人民币升值的航空和造纸等行业；关注大幅下跌后估值水平较低的大盘蓝筹股，如钢铁、银行等。

二、债券市场

(一) 债券发行情况

一季度，债券发行量较去年同期大幅增加，同比增长 51.71%，主要表现为政策性银行金融债券和短期融资券发行量的增加。一季度，银行间债券市场累计发行债券 4690.18 亿元。其中：发行国债 849.1 亿元，政策性金融债券 2677.6 亿元，短期融资券 1115.9 亿元。截至 3 月底，债券市场托管量达 13.2 万亿元，其中银行间债券市场托管量为 12.92 万亿元，占债券市场托管量的 97.6%。

一季度，银行间债券市场发行的债券以中期债券为主。其中，发行 1 年及以下债券（不含央行票据，后同）1115.9 亿元，占比 23.79%；发行 1 年以上到 10 年债券 2714.88 亿元，占比 57.88%；发行 10 年以上债券 1154.7 亿元，占比 24.62%。

图表 41 2008 年一季度债券、基金发行登记情况统计表

| 项目 | 上海分公司 | 深圳分公司 |
|--------------|-------|-------|
| 一、债券发行只数(只) | 9 | 5 |
| 1. 国债 | 2 | 2 |
| 2. 企业债券 | 0 | 1 |
| 3. 可转换债券 | 5 | 2 |
| 4. 公司债 | 2 | 0 |
| 二、债券发行面额(亿元) | 77.4 | 38.4 |
| 1. 国债 | 2 | 2 |
| 2. 企业债券 | 0 | 20 |
| 3. 可转换债券 | 50.4 | 16.4 |
| 4. 公司债 | 25 | 0 |

(二) 债券交易情况

1、拆借交易情况

一季度，同业拆借市场交易活跃，交易量放量增加。一季度，拆借交易量为 35154.1 亿元，同比增长 264.61%。3 月份同业拆借成交 14057.33 亿元，较上月增加 43.0%；交易品种以 1 天为主，1 天品种共成交 8897.16 亿元，占本月全部拆借成交量的 63.3%。同业拆借加权平均利率为 2.26%，较上月下降 39 个基点；7 天品种加权平均利率 2.53%，较上月下降 75 个基点。

2、回购交易情况

一季度，回购市场交易保持活跃，交易量同比大幅增加。一季度，债券质押式回购成交 11.89 万亿元，同比增长 54.22%。3 月份，债券质押式回购成交 39763.6 亿元，较上月增加 6.2%。交易品种以 1 天为主，1 天品种共成交 26027.80 亿元，占本月全部质押式回购成交量的 65.5%。

3 月份，银行间债券市场回购加权平均利率有所下降。质押式债券回购加权平均利率为 2.27%，比上月下降 57 个基点；质押式债券回购 1 天品种加权平均利率为 2.1%，比上月下降 20 个基点。

3、现券交易情况

一季度，债券市场现券交易活跃，成交量同比大幅增加，银行间债券市场现券成交量为 76341.2 亿元，同比增长 195.70%。3 月份，债券市场现券成交量较上月大幅上升，银行间债券市场现券成交 33889.7 亿元，较上月增加 65.8%。

一季度，交易所国债现券交易略有减少，累计成交 315.99 亿元，同比减少 0.15%。3 月份，交易所国债现券交易量大幅回升，全月共成交 154.31 亿元，较上月增加 85.42%。

一季度，债券市场总体保持平稳，银行间债券指数和交易所债券指数呈上升趋势。其中，银行间债券指数由年初的 114.84 点上升至 3 月末的 118.42 点，上升 3.58 点，升幅 3.12%；交易所国债指数由年初的 110.78 点上升至 3 月末的 113.10 点，上升 2.32 点，升幅 2.09%。

3 月份，银行间债券指数和交易所国债指数继续呈小幅上升趋势，其中银行间债券指数由月初的 117.51 点上升至月末的 118.42 点，上升 0.91 点，升幅 0.77%；交易所国债指数由月初的 112.46 点上升至月末的 113.10 点，上升 0.64 点。

3 月份，国债价格稳中趋升，各期限债券收益率有不同程度的下降，国债收益率曲线继续整体小幅下移。

图表 42 债券交易情况统计表（200803）

单位：亿元，%

| | 国债现货 | | 国债回购 | | 企业债现货 | | 企业债回购 | | 可转换债 | |
|--------|--------|--------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 |
| 200703 | 82.11 | -60.26 | 1038.4 | -13.36 | 15.36 | 0.45 | 23.05 | -0.7 | 47.68 | 0.87 |
| 200704 | 106.09 | -37.70 | 1779.02 | 69.92 | 76.02 | 11.03 | 28.08 | -0.63 | 45.24 | 1 |

| | 国债现货 | | 国债回购 | | 企业债现货 | | 企业债回购 | | 可转换债 | |
|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 |
| 200705 | 120.89 | -20.95 | 1179.07 | 73.93 | 17.89 | 2.46 | 20.04 | -0.72 | 49.65 | 0.94 |
| 200706 | 115.79 | -22.50 | 1221.01 | -0.12 | 28.39 | 2.86 | 37.78 | -0.47 | 22.95 | -0.05 |
| 200707 | 78.36 | 8.67 | 1959.43 | 26.81 | 12.12 | 1.81 | 36.6 | -0.45 | 27.04 | 1.69 |
| 200708 | 138.41 | 117.39 | 1064.39 | -37.22 | 8.49 | 3.27 | 25.75 | -0.7 | 22.66 | 0.25 |
| 200709 | 106.14 | 13.29 | 2316.46 | 86.68 | 14.27 | -0.15 | 25.88 | -0.6 | 36.72 | 1.32 |
| 200710 | 104.14 | 69.14 | 1726.78 | 52.41 | 41.08 | 3.07 | 5.92 | -0.89 | 22.5 | 2.3 |
| 200711 | 81.79 | -13.44 | 1572.16 | -20.94 | 34.05 | 0.51 | 5.49 | -0.94 | 8.25 | -0.5 |
| 200712 | 99.24 | -41.95 | 2052.19 | 21.94 | 85.6 | 0.37 | 8.14 | -0.79 | 33.61 | 0.29 |
| 200801 | 78.46 | -36.92 | 2034.67 | 59.36 | 95.39 | 1.87 | 10.71 | -0.64 | 53.33 | -0.08 |
| 200802 | 83.22 | -24.33 | 1375.04 | 18.60 | 99.27 | 10.45 | 5.97 | -0.75 | 18.16 | -0.48 |
| 200803 | 152.54 | 85.78 | 988.77 | -4.78 | 257.46 | 15.76 | 4.16 | -0.82 | 30.9 | -0.35 |
| 本年累计 | 314.22 | -0.71 | 4398.48 | 26.59 | 452.12 | 689.18 | 20.84 | -72.84 | 102.39 | -27.18 |

图表 43 上海证交所债券交易情况统计表（200803）

单位：亿元，%

| | 国债现货 | | 国债回购 | | 企业债现货 | | 企业债回购 | | 可转换债 | |
|--------|--------|--------|---------|--------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|
| | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 |
| 200703 | 81.78 | -60.37 | 1038.4 | -13.36 | 12.64 | 88.66 | 20.9 | -72.53 | 19.21 | 4.74 |
| 200704 | 105.7 | -37.84 | 1779.02 | 69.92 | 72.45 | 1111.54 | 26.8 | -64.86 | 18.28 | 39.12 |
| 200705 | 120.39 | -21.12 | 1179.07 | 73.93 | 17.12 | 256.67 | 20.04 | -72.48 | 22.88 | 47.33 |
| 200706 | 115.42 | -22.60 | 1221.01 | -0.12 | 23.72 | 239.34 | 37.78 | -46.93 | 12.4 | -4.83 |
| 200707 | 78.1 | 8.59 | 1959.43 | 26.81 | 10.15 | 193.35 | 36.6 | -44.64 | 23.61 | 425.84 |
| 200708 | 138.03 | 117.37 | 1064.39 | -37.22 | 7.28 | 355.00 | 25.75 | -69.50 | 9.2 | -23.40 |
| 200709 | 105.81 | 13.21 | 2316.46 | 86.68 | 3.43 | -79.34 | 25.88 | -59.51 | 13.38 | 118.99 |
| 200710 | 103.85 | 69.41 | 1726.78 | 52.41 | 31.04 | 1166.94 | 5.92 | -89.08 | 19.78 | 646.42 |
| 200711 | 81.55 | -13.44 | 1572.16 | -20.94 | 29.65 | 37.97 | 5.49 | -93.64 | 6.01 | -40.79 |
| 200712 | 97.95 | -42.56 | 2052.19 | 21.94 | 80.11 | 96.49 | 8.14 | -78.13 | 22.61 | 50.23 |
| 200801 | 77.04 | -37.84 | 2034.67 | 59.36 | 87.72 | 281.89 | 10.71 | -63.03 | 30.49 | 15.98 |
| 200802 | 82.91 | -24.43 | 1375.04 | 18.60 | 73.05 | 1153.00 | 5.97 | -72.35 | 10.93 | -39.88 |

| | 国债现货 | | 国债回购 | | 企业债现货 | | 企业债回购 | | 可转换债 | |
|--------|--------|-------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|
| | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 |
| 200803 | 152.54 | 86.52 | 988.77 | -4.78 | 257.46 | 1936.87 | 4.16 | -80.10 | 30.9 | 60.85 |
| 本年累计 | 312.49 | -0.93 | 4398.48 | 26.59 | 418.23 | 909.24 | 20.84 | -70.84 | 72.32 | 13.57 |

图表 44 深圳证交所债券交易情况统计表（200803）

单位：亿元，%

| | 国债现货 | | 国债回购 | | 企业债现货 | | 企业债回购 | | 可转换债 | |
|--------|------|--------|------|----|-------|---------|-------|---------|-------|--------|
| | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 | 成交金额 | 同比 |
| 200703 | 0.33 | 32.00 | 0 | - | 2.72 | -29.90 | 2.15 | - | 28.47 | 296.52 |
| 200704 | 0.39 | 69.57 | 0 | - | 3.57 | 950.00 | 1.28 | - | 26.96 | 185.29 |
| 200705 | 0.5 | 66.67 | 0 | - | 0.77 | 108.11 | 0 | - | 26.77 | 165.84 |
| 200706 | 0.37 | 32.14 | 0 | - | 4.67 | 1197.22 | 0 | - | 10.55 | -5.13 |
| 200707 | 0.26 | 36.84 | 0 | - | 1.97 | 129.07 | 0 | - | 3.43 | -38.53 |
| 200708 | 0.38 | 123.53 | 0 | - | 1.21 | 210.26 | 0 | - | 13.46 | 122.11 |
| 200709 | 0.33 | 43.48 | 0 | - | 10.84 | 5061.90 | 0 | - | 23.34 | 140.62 |
| 200710 | 0.29 | 7.41 | 0 | - | 10.04 | 31.24 | 0 | - | 2.72 | -34.62 |
| 200711 | 0.24 | -14.29 | 0 | - | 4.4 | 311.21 | 0 | -100.00 | 2.24 | -64.04 |
| 200712 | 1.29 | 207.14 | 0 | - | 5.49 | -74.79 | 0 | -100.00 | 11 | -0.63 |
| 200801 | 1.42 | 215.56 | 0 | - | 7.67 | -25.46 | 0 | -100.00 | 22.84 | -27.95 |
| 200802 | 0.31 | 14.81 | 0 | - | 26.22 | 823.24 | 0 | -100.00 | 7.23 | -56.84 |
| 200803 | 1.77 | 436.36 | 0 | - | 13 | 377.94 | 0 | -100.00 | 10.01 | -64.84 |
| 本年累计 | 3.5 | 233.33 | 0 | 0 | 46.89 | 195.84 | 0 | -100 | 40.08 | -47.89 |

三、期货市场

（一）分交易所情况

2008年一季度全国期货市场累计成交量为2.96亿手，累计成交额为18.6万亿元，同比分别增长196%和241%。

上海期货交易所第一季度累计成交量 4941 万手，累计成交额 7.6 万亿元，同比分别增长了 50%和 98%。其中 3 月份成交量 1742 万手，成交额 2.5 万亿元，同比分别增长 38%和 61%；月末持仓总量 67.7 万手，较上月末下降 6.2%。

郑州商品交易所第一季度累计成交量 8887 万手，累计成交额 3.5 万亿元，同比分别增长 330%和 511%。其中 3 月份成交量 4060 万手，成交额为 1.68 万亿元，同比分别增长 347%和 547%；月末市场持仓总量为 113 万手，较上月末下降 13.6%。

大连商品交易所一季度累计成交量 1.58 亿手，累计成交额 7.5 万亿元，同比分别增长 240%和 608%。其中 3 月份成交量为 6893 万手，成交额 3.26 万亿元，同比分别增长 416%和 903%；月末市场持仓总量为 216 万手，较上月末下降 12.5%。

从市场份额看，三大交易所分别占据了全国市场份额的 40.70%、40.32%和 18.98%；而去年同期，上述比例分别为 72.59%、36.29%、9.51%。尽管郑州市场仍稍逊一筹，但从趋势看，三分“天下”的局面已经形成。

（二）分品种情况

一季度交易情况显示，沪铜在国内“一股独大”的局面不复存在。大豆、豆油、白糖期货等农产品新秀开始登场，形成与铜交易量“平起平坐”的现象。

前三个月，铜期货成交 3.56 万，占全国市场份额的 19.14%，这与以往期铜 50%以上的绝对份额形成巨大反差。今年以来，农产品市场火爆走势吸引了大量投机资金的参与，使得白糖、豆油、大豆等品种成为郑州和大连市场的明星。数据显示，一季度郑糖期货紧随期铜，成为排名第二的交易品种，成交总额为 2.68 万亿元人民币，同比增幅达到 868.68%；连豆交易额达到了 2.52 万亿元人民币，同比增长 993.19%；豆油成交 2.59 万亿元人民币，同比增长 2524.37%。

分析人士指出，上述四大品种百花齐放的现象，表面上看是投机资金对热门品种的热情高涨所致，但也意味着，我国期货市场的平稳发展，正在吸引农产品现货企业源源不断地参与进来，像期铜这样的成熟品种未来仍将稳步增加。分析人士预计，随着各大交易所做深做透市场举措的落实，锌、铝、黄金等金属和工业品，豆粕、玉米等农产品将更受现货企业关注。

图表 45 2008 年 1—3 月全国期货市场成交情况统计

单位：手，亿元

| 交易所名称 | 品种名称 | 累计成交总量 | 累计成交总额 | 月末持仓量 |
|---------|------|----------|----------|--------|
| 上海期货交易所 | 铜 | 11237144 | 35642.28 | 154856 |

| 交易所名称 | 品种名称 | 累计成交总量 | 累计成交总额 | 月末持仓量 |
|------------|-------|-----------|----------|---------|
| | 铝 | 4760364 | 4735.472 | 236440 |
| | 锌 | 17710206 | 18013.8 | 125432 |
| | 黄金 | 2265450 | 4972.679 | 52500 |
| | 天然橡胶 | 8965360 | 10529.39 | 67726 |
| | 燃料油 | 4470200 | 1862.128 | 40112 |
| | 总额 | 49408724 | 75755.75 | 677066 |
| 郑州商品交易所 | 棉花 | 2725866 | 2116.92 | 111180 |
| | 菜籽油 | 1523264 | 980.01 | 48290 |
| | 白糖 | 62630152 | 26792.71 | 640182 |
| | PTA | 4292660 | 1659.25 | 112380 |
| | 强筋小麦 | 17677578 | 3738.4 | 220654 |
| | 普通小麦 | 25312 | 4.58 | 3334 |
| | 总额 | 88874832 | 35291.87 | 1136020 |
| 大连商品交易所 | 黄大豆一号 | 53520968 | 25246.53 | 725714 |
| | 黄大豆二号 | 35060 | 17.09 | 260 |
| | 玉米 | 38507970 | 6994.48 | 968456 |
| | LLDPE | 813264 | 577.74 | 3638 |
| | 豆粕 | 41068924 | 14205.24 | 265796 |
| | 棕榈油 | 1984644 | 2096.26 | 19382 |
| | 豆油 | 22202440 | 25881.08 | 178492 |
| | 总额 | 158133270 | 75018.37 | 2161738 |
| 全国期货市场交易总额 | | 296416826 | 186066 | 3974824 |

四、基金市场

(一) 基本状况

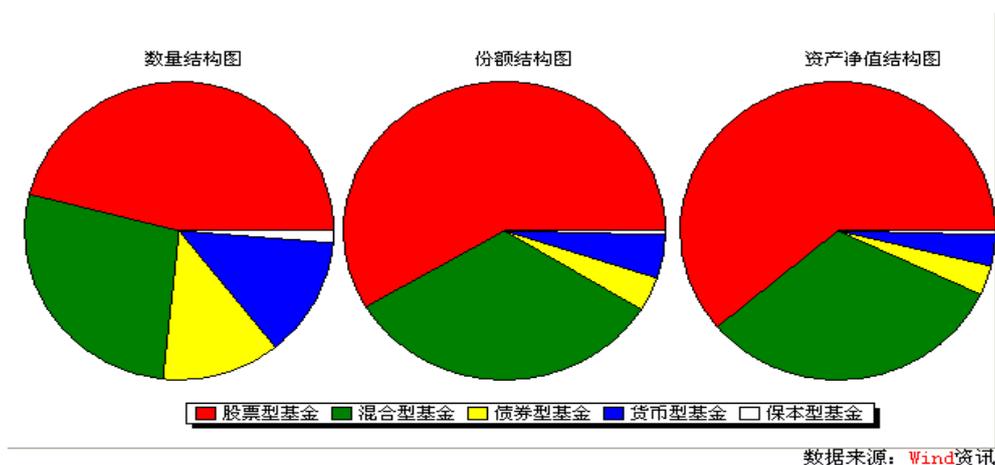
根据 wind 数据库的资料, 当前市场中共有 393 只基金, 其中股票型基金 181 只, 占据了 46.1% 的份额, 混合型基金 107 只, 占 27.2%, 债权型基金 49 只, 占 12.5%; 从基金份额来看, 股票型基金超过半数, 达到 58.5%; 从资产净值合计来看, 股票型基金的比例更高, 达到 61.1%。

图表 46 截至 2008 年一季度基金结构状况

| 基金类型 | 数量合计 (只) | 占比 (%) | 份额合计 (亿份) | 占比 (%) | 资产净值 合计(亿元) | 占比 (%) |
|----------|-------------|-----------|--------------|-----------|----------------|-----------|
| 股票型基金 | 181 | 46.1 | 13456.495 | 58.5 | 20053.987 | 61.1 |
| 封闭式股票型基金 | 34 | 8.7 | 774.175 | 3.4 | 1857.411 | 5.7 |
| 开放式股票型基金 | 147 | 37.4 | 12682.32 | 55.2 | 18196.576 | 55.4 |
| 混合型基金 | 107 | 27.2 | 7488.674 | 32.6 | 10494.948 | 32 |
| 封闭式混合型基金 | 1 | 0.3 | 30 | 0.1 | 53.373 | 0.2 |
| 开放式混合型基金 | 106 | 27 | 7458.674 | 32.5 | 10441.575 | 31.8 |
| 债券型基金 | 49 | 12.5 | 839.86 | 3.7 | 1028.335 | 3.1 |
| 封闭式债券型基金 | 0 | 0 | - | - | - | - |
| 开放式债券型基金 | 49 | 12.5 | 839.86 | 3.7 | 1028.335 | 3.1 |
| 货币型基金 | 51 | 13 | 1110.459 | 4.8 | 1110.457 | 3.4 |
| 保本型基金 | 5 | 1.3 | 91.357 | 0.4 | 142.188 | 0.4 |
| 合计 | 393 | 100 | 22986.845 | 100 | 32829.915 | 100 |

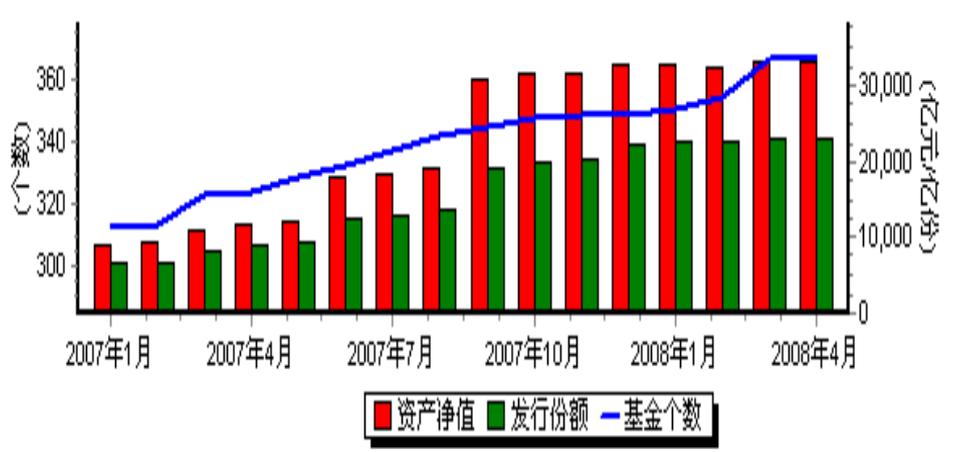
资料来源: wind 数据库

图表 47 2008 年一季度末基金市场结构图示



另外, 无论是资产净值、发行份额、基金个数, 从 2007 年初以来, 均出现了大幅度增加。其中, 基金份额当前为 23090 亿元, 比 2007 年初增长了 2.42 倍, 资产净值为 33140 亿元, 比 2007 年初增长了 2.63 倍。

图表 48 2007 年—2008 年一季度基金发展状况



图表 49 基金基本情况统计表 (200803)

| | 基金管理公司家数 | 管理基金规模 (亿份) | 基金只数 | | |
|--------|----------|-------------|------|-----|----|
| | | | 封闭式 | 开放式 | 其他 |
| 200703 | 58 | 8225.04 | 50 | 269 | 0 |
| 200704 | 58 | 9121.19 | 46 | 277 | 0 |
| 200705 | 58 | 10853.2 | 41 | 286 | 0 |
| 200706 | 58 | 12399.96 | 40 | 290 | 0 |
| 200707 | 59 | 12658.39 | 40 | 293 | 0 |
| 200708 | 59 | 16593.67 | 40 | 300 | 0 |
| 200709 | 59 | 19307.86 | 41 | 300 | 0 |
| 200710 | 59 | 20553.38 | 41 | 300 | 0 |
| 200711 | 59 | 21261.3 | 39 | 307 | 0 |
| 200712 | 59 | 22339.84 | 38 | 308 | 0 |
| 200801 | 59 | 22256.76 | 36 | 311 | 0 |
| 200802 | 60 | 22365.44 | 35 | 312 | 0 |
| 200803 | 60 | 22793.89 | 37 | 316 | 0 |

(二) 基金发行状况

由于市场疲软，政府为推动市场健康发展，为市场扩大资金面供给，一季度，共有 34 支基金获批。其中，股票型基金、混合型基金和债券型基金的数量分别为

14 只、8 只和 12 只。

其中，1 月份只有华夏希望债券和广发增强债券两只债券型基金获批。2 月份监管层突然加快新基金发行速度，当月共有南方盛元红利等 15 只基金获准发行，平均每两天就有一只基金获批。而进入 3 月以来，新基金批准节奏再度加快，共有兴业社会责任等 17 只基金获准发行，平均不到两天就有一只新基金获批。

另外，截至 3 月 28 日，封闭式基金规模增加超过 100 亿元，开放式基金净申购 200 亿元。

（三）基金运行状况

根据 58 家公司一季报显示，一季度所有类型基金亏损额达到 6474.99 亿元，为历史最大单季度亏损额，同时也是基金连续两个季度出现经营亏损，去年四季度基金总体亏损为 720.04 亿元。

从各基金类型看，股票型基金亏损额最大，达到 4665.85 亿元；混合型基金亏损 1785.07 亿元，仅次于股票型基金。保本型基金和债券型基金分别亏损 15.36 亿和 12.78 亿元，货币型基金成为唯一盈利的品种，总体盈利 4.06 亿元。基金大幅亏损使基金净值规模严重缩水。天相投资的统计显示，截至一季度末，所有基金资产净值为 2.475 万亿元，较 2007 年底的 3.164 万亿元减少 6894.46 亿元，缩水 21.79%。

从各基金类型看，股票型、混合型和保本型基金净值环比大幅减少。一季度末股票型基金资产净值为 16035.44 亿元，占全部基金资产净值的 64.79%，规模环比缩减 23.75%；混合型基金资产净值为 6707.29 亿元，占比为 27.10%，环比减少 22.76%。保本型基金规模减少 15.11%。债券型和货币型基金净值分别增长 10.56% 和 2.34%。

从基金公司来看，公募基金资产管理规模最大的是华夏基金，达 1967.90 亿元（未包括 QDII），博时基金和易方达基金分别以 1667.30 亿和 1419.69 亿元的净值规模分列第二和第三位，嘉实、南方、广发、大成等公司的规模也在 1000 亿以上。

统计显示，58 家公司中除了新世纪和金鹰两家公司规模增加之外全部缩水，33 家净值缩水比例超过 20%，其中有 10 家缩水比例超过 30%，深圳一家基金公司净值规模从去年底的 170.18 亿元锐减至一季末的 108.36 亿元，减少 36.33%。

工行仍是托管基金最多的银行，一季度末托管基金净值达到 7047.30 亿元，托管资产净值市场占比达 28.47%；建行托管 5635.09 亿元，市场占比为 22.77%；中行和农行分别以 4139.43 亿元和 3251.68 亿元的托管规模分列第三和第四位。

天相统计显示，截至 2008 年第一季度，除 QDII 产品外，342 只基金的期末总份额达 20251.73 亿份，较 2007 年底小幅净申购 16.28 亿份，净申购比例为 0.08%，基金总份额基本保持稳定。

尽管总量不变，不同基金资产间的转换却已开始。股票型基金的份额仍相对稳定，平均净赎回比例仅为 0.09%。期末总份额为 12473.66 亿份，微幅净赎回 10.97 亿份。但是，一季度间，股票型基金的总申购量与总赎回量分别达 1812.05 亿份与 1823.02 亿份，大进大出现象明显。而牛市里饱受冷落的货币型基金则成为一季度规模增长速度最快的品种，净申购比例达 8.88%。其一季度末份额已上升至 1015.05 亿份，相比期初的 932.25 亿份增加了 82.80 亿份。债券型基金紧随其后，期末总份额达 620.14 亿份，净申购比例达 7.99%。保本型基金为所有基金产品中净赎回比例最大的品种，达 4.75%，当季净赎回 4.28 亿份。

与相对稳定的基金份额相比，截至 3 月 31 日，全部基金的平均股票仓位较去年末降低了 4.75 个百分点，至 74.67%。其中，股票型开放式基金的平均仓位降幅为 3.68 个百分点；混合型开放式基金的仓位降幅为 3.53 个百分点。值得注意的是，封闭式基金的平均仓位降幅却高达 17.39 个百分点，几乎是开放式基金减仓幅度的 5 倍。封闭式基金仓位剧降与其年度分红直接相关。博时旗下的基金裕泽在一季度内股票仓位由 75.53%降低到 25.3%，为减仓最猛烈的基金。

图表 50 基金交易情况统计表（2008Q3）

单位：亿元，%

| | 证券投资基金成交金额 | | 证券投资基金日均成交金额 | | 非证券投资基金成交金额 | | 非证券投资基金日均成交金额 | | 交易天数(天) |
|--------|------------|---------|--------------|---------|-------------|----|---------------|----|---------|
| | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | |
| 200703 | 498.9 | 515.09 | 22.68 | 543.04 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200704 | 725.45 | 479.99 | 34.55 | 452.37 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 200705 | 863.65 | 391.52 | 47.98 | 391.52 | 0 | - | 0 | - | 18 |
| 200706 | 1333.14 | 763.1 | 63.48 | 804.2 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 200707 | 687.07 | 592.33 | 31.23 | 560.87 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200708 | 968.62 | 1204.89 | 42.11 | 1204.89 | 0 | - | 0 | - | 23 |
| 200709 | 700.38 | 624.73 | 35.02 | 660.97 | 0 | - | 0 | - | 20 |
| 200710 | 712.42 | 412.38 | 39.58 | 383.92 | 0 | - | 0 | - | 18 |
| 200711 | 574.08 | 95.4 | 26.09 | 95.4 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200712 | 558.88 | 8.4 | 27.94 | 13.82 | 0 | - | 0 | - | 20 |

| | 证券投资基金成交金额 | | 证券投资基金日均成交金额 | | 非证券投资基金成交金额 | | 非证券投资基金日均成交金额 | | 交易天数(天) |
|--------|------------|--------|--------------|--------|-------------|----|---------------|----|---------|
| | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | |
| 200801 | 797.73 | 29.71 | 36.26 | 17.92 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200802 | 341.11 | -10.82 | 21.32 | -16.39 | 0 | - | 0 | - | 16 |
| 200803 | 519.43 | 4.12 | 24.73 | 9.07 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 本年累计 | 1658.27 | 10.82 | 28.11 | 7.09 | 0 | 0 | 0 | 0 | 59 |

图表 51 上海证交所基金交易情况统计表（200803）

单位：亿元，%

| | 证券投资基金成交金额 | | 证券投资基金日均成交金额 | | 非证券投资基金成交金额 | | 非证券投资基金日均成交金额 | | 交易天数(天) |
|--------|------------|--------|--------------|--------|-------------|----|---------------|----|---------|
| | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | |
| 200703 | 256.21 | 445.82 | 11.65 | 470.63 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200704 | 360 | 425.16 | 17.14 | 400.16 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 200705 | 464.39 | 391.63 | 25.8 | 391.62 | 0 | - | 0 | - | 18 |
| 200706 | 724.9 | 775.17 | 34.52 | 816.84 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 200707 | 329.98 | 554.59 | 15 | 524.83 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200708 | 416.2 | 877.22 | 18.1 | 877.25 | 0 | - | 0 | - | 23 |
| 200709 | 305.22 | 493.7 | 15.26 | 523.38 | 0 | - | 0 | - | 20 |
| 200710 | 337.6 | 366.88 | 18.76 | 340.95 | 0 | - | 0 | - | 18 |
| 200711 | 293 | 103.81 | 13.32 | 103.81 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200712 | 291.94 | 12.98 | 14.6 | 18.63 | 0 | - | 0 | - | 20 |
| 200801 | 349 | 10.96 | 15.86 | 0.87 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200802 | 170.27 | -16.65 | 10.64 | -21.86 | 0 | - | 0 | - | 16 |
| 200803 | 290.26 | 13.29 | 13.82 | 18.68 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 本年累计 | 809.53 | 4.45 | 13.72 | 0.88 | 0 | 0 | 0 | 0 | 59 |

图表 52 深圳证交所基金交易情况统计表（200803）

单位：亿元，%

| | 证券投资基金成交金额 | | 证券投资基金日均成交金额 | | 非证券投资基金成交金额 | | 非证券投资基金日均成交金额 | | 交易天数(天) |
|--------|------------|---------|--------------|--------|-------------|----|---------------|----|---------|
| | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | 金额 | 同比 | |
| 200703 | 242.69 | 610.24 | 11.03 | 642.51 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200704 | 365.45 | 546.47 | 17.4 | 515.69 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 200705 | 399.26 | 391.4 | 22.18 | 391.4 | 0 | - | 0 | - | 18 |
| 200706 | 608.24 | 749.14 | 28.96 | 789.58 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 200707 | 357.09 | 631.29 | 16.23 | 598.06 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200708 | 552.42 | 1645.95 | 24.02 | 1645.9 | 0 | - | 0 | - | 23 |
| 200709 | 395.16 | 773.67 | 19.76 | 817.36 | 0 | - | 0 | - | 20 |
| 200710 | 374.82 | 461.7 | 20.82 | 430.49 | 0 | - | 0 | - | 18 |
| 200711 | 281.08 | 87.34 | 12.78 | 87.34 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200712 | 266.94 | 3.8 | 13.35 | 8.98 | 0 | - | 0 | - | 20 |
| 200801 | 448.73 | 49.33 | 20.4 | 35.75 | 0 | - | 0 | - | 22 |
| 200802 | 170.84 | -4.13 | 10.68 | -10.12 | 0 | - | 0 | - | 16 |
| 200803 | 229.17 | -5.57 | 10.91 | -1.07 | 0 | - | 0 | - | 21 |
| 本年累计 | 848.74 | 17.65 | 14.39 | 13.67 | 0 | 0 | 0 | 0 | 59 |

（四）基金持仓状况

面临经济增速放缓、持续紧缩货币政策以及其它不确定性因素不断加大的市场环境，基金在 2008 年第一季度对投资组合中的行业相应做出了重大调整。

在通货膨胀的背景下，2007 年第四季度基金增持幅度最大的行业是食品、饮料，仓位从 4.595% 增加到 5.555%，在 2008 年第一季度基金继续增仓 0.1392%。但是由于农产品价格全面上扬、油价高企等因素，食品饮料行业也面临着成本和费用上升的冲击。

按基金最近四个报告期的数据分析行业持仓变动情况，我们发现采掘业 2007 年年报显示仓位仍在增加，但是 2008 年第一季度开始减仓。房地产业变化比较频繁：2007 年三季度显示增仓，2007 年年报又显示大幅减仓，而 2008 年第一季度转而大幅增仓，表明机构对房产行业存在一定分歧。由于 2008 年信贷紧缩政策不断实施，房地产行业依然面临严峻形势，基金采取了关注龙头并将具备大量土地

储备的地产股为主要配置的做法。

制造业、电力煤气 2007 年三季度小幅增仓之后，在年报中仓位出现大幅下降，2008 年一季度持续减仓。交通运输和仓储业 2007 年第三季度大幅增仓，但是很快在 2007 年年报和 2008 年第一季度又进行了大幅减仓。2007 年交通运输行业季度净利润环比增长逐季下滑趋势非常明显，从基金持仓增减情况分析，持仓结构变化并没有显示出基金投资的前瞻性。

2007 年末基金持有规模最大的三个行业是金融保险业、金属非金属业和机械设备仪表行业。然而这三大行业在 2008 年一季度内都遭到减持。

从披露的投资组合分析，具备确定性增长、能够有效抵御通胀风险的行业成为基金在第一季度重点增仓的投资方向，而经济增速放缓、行业环比业绩下降的行业成为基金在第一季度重点减仓的投资方向。

图表 53 2008 年一季度基金帐库情况表

单位：万户

| | 沪市 | | 深市 | | 合计 | |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 200803 | 200712 | 200803 | 200712 | 200803 | 200712 |
| 基金账户开户总数 | 1,380.71 | 1,313.53 | 1,566.64 | 1,488.48 | 2,947.35 | 2,802.01 |
| 基金账户销户总数 | 1.61 | 0.21 | 202.81 | 202.06 | 204.42 | 202.26 |
| 期末基金账户数 | 1,379.10 | 1,313.32 | 1,363.83 | 1,286.43 | 2,742.93 | 2,599.75 |
| 新增基金账户开户数 | 15.17 | 21.24 | 17.78 | 40.72 | 32.95 | 61.96 |
| 基金账户新销户总数 | 0.58 | 0.02 | 0.39 | 0.02 | 0.96 | 0.04 |

注：①基金账户指本公司《证券账户管理规则》所称的“证券投资基金账户”。②基金账户数包括因本公司开放式基金系统账户注册自动配发的基金账户数。

图表 54 2008 年一季度基金净值涨幅榜

| 名称 | 最新净值 (元) | 一季净值 增长率(%) | 近半年净值 增长率(%) | 成立以来净 值增长率(%) | 基金 成立日 | 投资 类型 |
|------------|-------------|----------------|-----------------|------------------|-----------|----------|
| 融通债券 | 1.196 | 2.8366 | 2.1383 | 41.39 | 20030930 | 债券型 |
| 国泰金龙债券 | 1.014 | 1.4719 | 5.0549 | 28.23 | 20031205 | 债券型 |
| 大成债券 AB | 1.0931 | 1.334 | 3.247 | 36.73 | 20030612 | 债券型 |
| 大成债券 C | 1.0807 | 1.19 | 2.9076 | 12.9302 | 20030612 | 债券型 |
| 鹏华普天债券 A | 1.111 | 1.1821 | 4.3197 | 25.82 | 20030712 | 债券型 |
| 友邦华泰稳本增利 A | 1.0128 | 1.1209 | 2.4374 | 4.65 | 20060413 | 债券型 |

| 名称 | 最新净值 (元) | 一季净值 增长率(%) | 近半年净值 增长率(%) | 成立以来净 值增长率(%) | 基金 成立日 | 投资 类型 |
|-----------|-------------|----------------|-----------------|------------------|-----------|----------|
| 嘉实超短债 | 1.0017 | 0.9406 | 1.9676 | 6.24 | 20060426 | 债券型 |
| 鹏华普天债券 B | 1.093 | 0.8308 | 3.607 | 12.6274 | 20030712 | 债券型 |
| 招商安泰债券 A | 1.1328 | 0.7587 | 1.6022 | 40.78 | 20030428 | 债券型 |
| 易方达稳健收益 B | 1.0192 | 0.7496 | 1.6877 | 4.84 | 20050919 | 债券型 |

资料来源：wind 数据库

图表 55 2008 年一季度基金净值跌幅榜

| 名称 | 最新净值 (元) | 一季净值 增长率(%) | 近半年净值 增长率(%) | 成立以来净 值增长率(%) | 基金 成立日 | 投资 类型 |
|-------------|-------------|----------------|-----------------|------------------|-----------|----------|
| 国投瑞银瑞福进取 | 0.701 | -39.5921 | -47.172 | -17.06 | 20070717 | 股票型 |
| 友邦华泰红利 ETF | 3.132 | -32.4857 | -35.729 | 105.23 | 20061117 | 股票型 |
| 华夏上证 50ETF | 2.86 | -31.1996 | -31.953 | 256.09 | 20041230 | 股票型 |
| 长盛动态精选 | 1.1352 | -30.3419 | -31.9016 | 245.79 | 20040521 | 混合型 |
| 华安上证 180ETF | 8.301 | -30.0485 | -32.5505 | 213.04 | 20060413 | 股票型 |
| 融通巨潮 100 | 1.266 | -29.2743 | -31.5308 | 287.57 | 20050512 | 股票型 |
| 易方达上证 50 | 1.0401 | -29.0119 | -28.5885 | 216.11 | 20040322 | 股票型 |
| 大成沪深 300 | 1.252 | -28.5911 | -31.6208 | 179.63 | 20060406 | 股票型 |
| 万家上证 180 | 0.8438 | -28.5657 | -29.139 | 237.27 | 20030315 | 股票型 |
| 大成创新成长 | 0.95 | -28.3552 | -31.1086 | 207.0766 | 19920701 | 混合型 |

资料来源：wind 数据库

II 一季度行业热点

一、两税合一

由于前几个月市场的不断下调，使得投资者忽视了 2008 年利好股市的一个重大政策：“两税合一”，从目前披露的 2008 年一季报来看，这一政策构成的利好已经开始显现。“两税合一”是指从 2008 年 1 月 1 日起，内地所有企业实行统一的 25% 的所得税率，这样对原来税率在这一标准之上的企业来说，可以提高净利润，并且可以有效提高公司的现金流情况。

从已公布的一季报来看，税率调整对上市公司净利润的提升效果明显。如日照港 2008 年一季度利润总额 7776 万元，所得税费用为 1662 万元，所得税占比为 21%；而 2007 年这一比值为 27.36%。金宇集团 2008 年一季度利润总额同比增加 150%，而净利润增加 176%，也是由于所得税下降所致。荣信股份 2008 年一季度利润总额 2267 万元，所得税仅为 227 万元，而 2007 年一季度利润总额 1508 万元，所得税也有 225 万元，与 2008 年一季度相当。此外，近期连连发布一季度预增公告的银行类公司，其业绩增长也与所得税率调整有很大的关系。

两税并轨的实施对不同行业的影响有所差异。其中对之前执行实际税率较高的行业，如银行业、白酒业、石油化工等行业构成较大利好；而对实际执行税率较低的汽车、家电、电子元器件等行业构成负面冲击。

二、国务院批复《天津滨海新区综合配套改革试验总体方案》

3 月 13 日，国务院印发《关于天津滨海新区综合配套改革试验总体方案的批复》，原则同意这一《方案》，天津滨海新区发展改革、开发开放将出现新的局面。

推进天津滨海新区开发开放，是党中央、国务院从我国经济社会发展全局出发作出的重大战略部署。2006 年 5 月，国务院《关于推进天津滨海新区开发开放有关问题的意见》批准滨海新区为全国综合配套改革试验区。国务院《关于天津滨海新区综合配套改革试验总体方案的批复》要求，要以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，综合推进滨海新区的体制机制创新和对外开放。用 5 至 10 年时间，在滨海新区率先基本建成完善的社会主义市场经济体制，推动新区不断提高综合实力、创新能力、服务能力和国际竞争力，使新区在带动天津发展、推进京津冀和环渤海区域经济振兴、促进东中西互动和全国经济协调发展中发挥更大的作用，为全国发展改革提供经验和示范。

国务院要求天津市政府，加强对《方案》实施的组织领导。要以涉外经济体制、金融体制、科技体制和行政管理体制改革为重点，加快转变政府职能，完善基本经济制度，健全资本市场体系和金融服务功能，建立促进自主创新的体制机制，创新区域发展和城市管理模式，进一步提高对外开放水平。要处理好新区与老城区的关系，用新思路、新体制、新机制，推动老城区乃至整个天津市经济社会又好又快发展。要为在天津滨海新区设立全国性非上市公众公司股权交易市场创造条件。

国务院要求，有关部门要按照职能分工，抓紧研究制订具体政策措施，积极支持在天津滨海新区开展有关专项改革，先行试验一些重大的改革开放措施。各有

关方面要充分认识推进天津滨海新区开发开放工作的重要意义，统一思想，同心协力，勇于创新，扎实工作，积极推进《方案》实施，努力开创天津滨海新区发展改革、开发开放的新局面。

《方案》提出改革的根本任务是，适应经济社会发展要求，坚持社会主义市场经济改革方向，探索新的区域发展模式，加快构建落实科学发展观和建设社会主义和谐社会的体制保障。《方案》包括十项改革，深化企业、科技等体制改革，提高自主创新能力，加快转变经济发展方式，建设高水平制造业和研发转化基地。深化涉外经济体制改革，形成与国际通行做法相衔接的管理体制和运行机制，加快北方国际航运中心、国际物流中心建设，成为我国北方对外开放的门户。深化金融体制改革，建设现代金融服务体系和全国金融改革创新基地。改革土地管理制度，形成节约集约用地新格局。深化城乡规划和农村体制改革，促进城乡一体化发展。推进社会领域改革，创新公共服务管理体制，构建覆盖城乡的基本公共服务体系。改革资源节约和环境保护等管理制度，建设人与自然、经济社会与生态环境相和谐的新城区。推动行政管理体制改革，加快建立统一、协调、精简、高效、廉洁的管理体制。十项改革重点内容从现在起全面启动，“十一五”期间要取得明显进展，特别是在企业和科技改革、东疆保税港建设、金融改革创新、行政管理体制改革等方面要取得突破。

三、中国证监会就《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》向社会公开征求意见》

经国务院批准，中国证监会3月21日向社会公开征求对《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》的意见。这意味着广受瞩目的创业板市场经过十年的筹备，已进入最后的倒计时阶段。业内预计，深圳本地基本符合创业板上市条件的中小企业后备资源已逾千家，包括创业板在内的多层次资本市场将成为深圳市高新技术产业发展的关键性要素和第一驱动力。

创业板是指交易所主板市场以外的另一个证券市场，其主要目的是为新兴公司提供融资途径，助其发展和扩展业务。中国证监会3月21日明确表示，创业板作为我国多层次资本市场的重要组成部分，将服务于创新型国家战略的实施，定位于服务成长型创业企业，重点支持自主创新企业。

从1998年12月，国家计划发展委员会向国务院提出“尽早研究设立创业板股票市场问题”以来，创业板市场的研究筹备工作经历了十年曲折。随着1999年1月深交所向证监会呈送《深圳证券交易所关于进行成长板市场的方案研究的立项

报告》以来，创业板市场的研究工作快速推进。2000年4月，中国证监会向国务院报送《关于支持高新技术企业发展设立二板市场有关问题的请示》。次月，国务院原则同意证监会关于设立二板的意见，将二板市场定名为创业板市场。但直到2004年5月17日，证监会才同意深交所设立中小企业板块。去年8月22日，《创业板发行上市管理办法》（草案）获国务院批准，意味着创业板市场的正式启动。

3月21日出台的有关管理办法征求意见稿首次对公开发行并上市的标准作出了明确规定。考虑到创业企业规模小的特点，创业板的标准在主板市场基础上作了较大幅度的降低。在要求企业具有一定盈利能力的基础上，考虑到不同类型创业企业的需求，该办法设计了两套标准：最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于1000万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。公司在创业板发行后的股本总额不少于3000万元。

证监会表示，考虑到创业企业规模小、风险大、创新特点强，在发行审核委员会设置上，专门设置创业板发行审核委员会。创业板发审委人数较主板发审委适当增加，并加大行业专家委员的比例，委员与主板发审委委员不互相兼任。为加大市场约束，创业板进一步突出保荐人的作用，强化保荐人的尽职调查和审慎推荐作用，在企业成长性、自主创新方面，要求保荐人出具专项意见；在持续督导方面，要求保荐人督促企业合规运作，真实、准确、完整、及时地披露信息，督导发行人持续履行各项承诺，并要求保荐人对发行人发布的定期公告撰写跟踪报告。

证监会将根据社会各界提出的修改意见，对《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》作进一步的修改与完善后发布实施。届时，证监会将根据该管理办法和相关规定受理企业的首发申请材料。

深圳在推进国家创新型城市建设的过程中十分重视创新型企业成长与资本市场发展的结合，把支持和促进创新型企业利用资本市场加快发展作为实施自主创新战略，建设国家创新型城市的重要举措之一。2004年，深圳市在全国率先实施了中小企业上市培育工程，出台了一系列中小企业上市的扶持鼓励政策。

来自深圳市贸工局的数据显示，深圳本地基本符合创业板上市条件的中小企业后备资源约1100家，启动跟踪服务的约300家，而经过筛选作为上市储备的企业数量约150家，并可能成为创业板推出之初即上市的企业。市科信局表示，创业板储备企业的调研工作已陆续展开，目前已上报100家企业进入上市资源数据库，并正进行梳理和筛选，下一步将向券商集中推介。

据了解，去年深圳市共有 32 家民营中小企业在深市中小企业板和海外资本市场成功上市，募资总额高达 283 亿元。目前，全市已完成上市辅导并上报证监会的企业有 16 家，进入上市辅导期的有 50 家，处于改制阶段的还有 80 家。

四、财政部、国家税务总局下发《关于企业所得税若干优惠政策的通知》

财政部、国家税务总局下发《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税[2008]1 号），其中对鼓励证券投资基金发展作出税收优惠政策规定。

通知规定，对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税；对投资者从证券投资基金分配中取得的收入，暂不征收企业所得税；对证券投资基金管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入，暂不征收企业所得税。

通知还对高新技术企业企业所得税优惠作出规定：如软件生产企业实行增值税即征即退政策所退还的税款，由企业用于研究开发软件产品和扩大再生产，不作为企业所得税应税收入，不予征收企业所得税；境内新办软件生产企业经认定后，自获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。

通知还规定，为保证部分行业、企业税收优惠政策执行的连续性，对有关就业再就业，奥运会和世博会，社会公益，债转股、清产核资、重组、改制、转制等企业改革，以及涉农和国家储备的企业，继续执行所得税优惠政策。

通知同时指出，2008 年 1 月 1 日之前外商投资企业形成的累积未分配利润，在 2008 年以后分配给外国投资者的，免征企业所得税；2008 年及以后年度外商投资企业新增利润分配给外国投资者的，依法缴纳企业所得税。

五、抑制通货膨胀宏观经济紧缩政策出台

统计数据显示，今年 1 月份 CPI 上涨 7.1%，2 月份 CPI 上涨 8.7%，3 月份 CPI 上涨 8.3%。为抑制通货膨胀，央行年内 3 次上调存款准备金率。

另外，中国人民银行 4 月 11 日公布的一季度货币信贷数据显示，到 3 月末，广义货币供应量（M2）余额为 42.31 万亿元，同比增长 16.29%，增幅比上年末低 0.45 个百分点，比上月末低 1.19 个百分点。M2 增速降至 16.3%，为近 14 个月以来的最低，基本接近央行全年增速 16% 的目标，这也显示从紧政策开始产生效果。

另外，央行前期对信贷的控制也开始出现效果，贷款增速明显放缓。至3月末，金融机构人民币各项贷款余额 27.50 万亿元，同比增长 14.78%，增幅比上年末低 1.32 个百分点，比上月末低 0.95 个百分点。一季度人民币贷款共计增加 13326 亿元，同比少增 891 亿元。央行认为，一季度货币信贷增幅明显回落，从紧货币政策成效显现。

图表 56 存款准备金率历次调整后的股市表现一览

| 次数 | 公布时间 | 调整前 | 调整后 | 幅度 | 公布后首个交易日沪指表现 |
|----|------------|-------|-------|-------|--------------|
| 12 | 2008-3-18 | 0.15 | 0.155 | 0.005 | 上涨 2.53% |
| 11 | 2008-1-16 | 0.145 | 0.15 | 0.005 | 下跌 2.63% |
| 10 | 2007-12-8 | 0.135 | 0.145 | 0.01 | 上涨 1.38% |
| 9 | 2007-11-10 | 0.13 | 0.135 | 0.005 | 下跌 2.40% |
| 8 | 2007-10-13 | 0.125 | 0.13 | 0.005 | 上涨 2.15% |
| 7 | 2007-9-6 | 0.12 | 0.125 | 0.005 | 下跌 2.16% |
| 6 | 2007-7-30 | 0.115 | 0.12 | 0.005 | 上涨 0.68% |
| 5 | 2007-5-18 | 0.11 | 0.115 | 0.005 | 上涨 1.04% |
| 4 | 2007-4-29 | 0.105 | 0.11 | 0.005 | 上涨 2.16% |
| 3 | 2007-4-5 | 0.1 | 0.105 | 0.005 | 上涨 0.43% |
| 2 | 2007-2-16 | 0.095 | 0.1 | 0.005 | 上涨 1.40% |
| 1 | 2007-1-5 | 0.09 | 0.095 | 0.005 | 上涨 0.94% |

六、中国人民银行、银监会、证监会、保监会联合下发的《关于金融支持服务业加快发展的若干意见》

中国人民银行、银监会、证监会、保监会 3 月份联合下发的《关于金融支持服务业加快发展的若干意见》提出，进一步提升银行业整体实力和证券业的综合竞争力，进一步促进保险业加快发展；积极支持符合条件的服务企业通过发行股票和企业债等方式进入境内外资本市场融资；正确处理支持服务业加快发展与防范金融风险的关系。金融机构要规范和完善公司治理结构，有效防止金融发展中的新生因素对金融稳定的冲击。

《意见》指出，进一步提升证券业的综合竞争力。适当放松管制措施，抓紧落实基础性制度，丰富证券市场产品，继续发挥经纪业务、自营业务、承销业务、

资产管理业务等传统业务的支撑作用,提高综合经营水平。积极引导和支持证券公司在风险可测、可控的前提下开展创新活动,增强自主创新能力,提高核心竞争力,改善盈利模式,提高直接融资比重。推动基金管理公司组织制度创新和业务创新,完善产品结构,提高公司的核心竞争力。加强对证券公司、基金管理公司和期货经纪公司的监管和指导,提升安全运行水平、优质服务水准和市场运作效率。继续加强市场稽查和执法工作,加大对证券业违法违规行为的查处力度,切实保护投资者合法权益。

进一步促进保险业加快发展。因势利导,推动国有保险公司重组改制,深化保险资产管理体制改革,推进保险业综合经营试点,促进保险机构产品和服务创新,完善保险市场准入、退出机制,健全保险市场体系。

《意见》明确,鼓励多领域开发适应服务业发展的金融产品,鼓励多层次拓宽服务业融资渠道。在符合条件的前提下,优先考虑批准服务企业集团设立财务公司等非银行金融机构。

加快创业板市场建设,形成高效率的场外交易市场,建立适合国情特点的多层次市场体系,拓宽服务企业融资渠道。积极支持符合条件的服务企业通过发行股票和企业债券等方式进入境内外资本市场融资。制订和完善股票和债券发行的相关规则以及信息披露准则时,要充分考虑服务企业的特点,为服务业加快发展提供直接融资便利。调整监管政策,鼓励信托公司、金融租赁公司等非银行金融机构为服务业提供优质高效的信托、融资租赁服务。支持保险资产管理公司扩大受托范围,培育市场竞争力和风险管控能力强的保险机构投资者。发挥民间借贷支持服务业发展的积极作用。引导外资依法进入服务业重点发展领域。

本报告图表如未标明资料来源,均来源于“中经网统计数据库”