

# 投资理财 Money

发现价值 收获财富

巴菲特日前表示,他的旗舰企业伯克希尔·哈撒韦已提出向陷入困境的部分美国债券保险商施以援手。 详见 A19 版



## 东华能源今起招股

张家港东华能源股份有限公司今日刊登招股书,将首次公开发行人民币普通股不超过 5600 万股,占发行后总股本比例不超过 25.23%。

东华能源主要从事高纯度液化石油气的生产加工与销售,产品为以油田伴生的丙烷、丁烷为原料的高纯度液化石油气,是我国华东地区最大的高品质工业用燃气供应商,2006 年度工业用燃气占产品销售总量的 90% 以上。公司连续多年占据中国进口液化气市场 4.8% 以上的份额,进口液化气数量连续三年位居全国前七名。目前,除了工业用燃气外,公司正在大力拓展汽车燃料业务和化工原料业务。

公司本次发行所募集的资金将全部投入扩建 2 万立方米液化气储罐项目、20 万立方米储罐建设项目和完善物流配送体系项目。

快报记者 胡义伟 吴耘

## 央行踩下资金回笼的“油门”

春节长假刚过,央行立即踩下资金回笼的“油门”。今天央行将在公开市场发行三期共计 1950 亿元央行票据,创下近一年以来单次央票发行的最高纪录。

其实,对于节后央行提高货币回笼速度市场并未感到意外。因为,从今年年初至春节,公开市场总计向市场净投放了 6420 亿元资金,即使考虑到 1 月份上调 0.5 个百分点的存款准备金率回笼约 2000 亿元资金,净投放资金量也高达 4420 亿元。不止是春节前的资金累计净投放量,在上半年内公开市场还将有约 1.3 万亿元的资金到期释放。其中,3 月份到期释放的资金量接近 6000 亿元。

面对如此庞大的流动性,央行将采取何种措施? 有充分的理由可以预期,春节长假过后,央行的紧缩力度将持续性加大。而除了在对冲的数量上下功夫外,央行还将多管齐下,加大对流动性的深度对冲力度,本周公开市场加大三中期央票的发行量就是一个鲜明的信号。 快报记者 丰和

# 新基金发行迎来小高潮

## 市场心态谨慎 沪深成交不足千亿

农历鼠年第一个交易日,投资者期盼的开门红并未出现。沪深大盘当日低开低走,跌幅逾 2%,成交也大幅萎缩,显示市场人气相当清淡。

春节长假期间周边股市整体表现不强,大量限售股集中解禁等因素,为沪深股指鼠年首个交易日的疲弱表现埋下伏笔。当日沪指跳空低开 74.67 点,这是自 2004 年以来已连续几年节后高开后的首次低开。沪指随后低走下探至 4454.64 点,两市下跌个股一度多达 1200 只。多空双方此后继续交手,个股陆续反弹,盘中过半个股翻红上

涨。但沉重抛压在中石油、中国平安、华夏银行等权重股上持续释放,尾盘股指继续下泻,沪综指的 4500 点争夺战多方最终告败,2 月 4 日的历史最长阳线也被吞噬大半。

一直被视为估值风向标的中石油昨日跌破 24 元,创下历史收盘新低。其他权重股也难有好脸色,这也是导致沪深股指昨天下跌的主要动力。据统计,中石油、中国人寿、工商银行、中国石化、中国平安、中国神华六只权重股,合计为下跌百余点的沪指“贡献”了 59 点。申万行业指数涨跌排

名中,昨日损失最为严重的金融服务板块,跌幅高达 3.24%。

尽管昨日尾盘多数个股疲弱走低,但个股表现也并非乏善可陈。两市近四成个股上涨,13 只非 ST 股涨停。华电国际、国电电力等电力股稳定上涨,金风科技涨停刺激了整个电力设备板块;华新水泥、海螺水泥等水泥股及大秦铁路等也显露抗跌性;敦煌种业、莫高股份等农业股盘中强劲反弹,最终农林牧渔板块整体小幅上涨。

权重股疲态之下,盘中热点涣散,市场交投因而显

得十分冷清。沪深两市合计成交额未上千亿元,较节前最后一个交易日减少 1/3,其中沪市成交额仅 624.5 亿元,创下 2 个多月来的新低。据 Wind 数据统计,全部 A 股按整体法的换手率仅 1.13%,也是阶段新低纪录,逼近去年 11 月 28 日 1.09% 的水平,表明鼠年第一个交易日投资者便显露十分谨慎的态度。不少机构认为,后市沪指在年线上下延续弱势震荡的可能性很大,建议投资者耐心等待局势明朗,关注具有成长性以及超跌后具有价值优势的个股。

快报记者 许少业 杨晶

## 大小非解禁潮会否压倒牛市

根据 wind 数据显示,3 月份共有 132 家企业的限售股解禁上市,上市流通股份达到 112.5 亿股,总市值达 4049.8 亿元。全年解禁高峰将出现在 8 月份,届时 A 股市场将迎来 220.74 亿股解禁股,总市值可能高达 4336.08 亿元。2008 年全年的解禁股总数达到 1353.64 亿股,解禁总额则冲至 29805.2 亿元。

从 2008 年 1 月份开始,股市连连受挫,权重股行情未能启动也体现了解禁带来的预期压力。面对解禁潮,股市将会如何演绎? 大小非解禁潮会否压倒牛市?

### 资金供需平衡 大小非解禁冲击有限

机构对于今年的资金面依然比较乐观。东北证券在近期的策略报告中指出,今年证券市场资金需求合计为 10300 亿元。而理论上 2008 年动态资金供给将在 10600 亿元左右,应该能够

有效满足资金需求。

从 2007 年全年的减持情况来看,大小非解禁对市场的冲击有限,上市公司整体减持状况相对平稳,没有出现解禁高峰与减持高峰同步的情况。根据中信证券的测算,2007 年总共有 1000 多亿股的大小非解禁,其市值相当于两万多亿,但事实上,这两万多亿并没有怎么卖。统计显示,截至 2007 年 12 月 15 日,在 2007 年已公告的 933 例限售流通股股东减持中,涉及股份总数只有 48.137 亿股,不到全年解禁总量的二十分之一。

分析人士认为,解禁潮是否会影响到股市关键要看市场总体趋势,一旦股指上涨过快,再加上周边市场尤其是美国经济走势并不乐观,大小非解禁的负面影响也会被放大。

### 套现压力不同 股价涨跌两重天

“解禁股上市流通,将

对市场造成直接的冲击”,这似乎已经成为市场的一个共识,但是,由于限售股上市流通的套现压力存在着显著的差异,解禁股的股价表现也有很大不同。

中国石油 10 亿股限售股的流通,致使其二级市场价格在解禁当日下跌 6.37%。

拥有良好业绩预期和估值优势的民生银行,2007 年股价涨幅却远远落后于其他银行股,市场人士分析,持续解禁的“大小非”是一直笼罩在其股价上的阴霾。

而兴业银行 32.79 亿股的上市流通,却不得其股票在解禁当日上涨 3.54%;大秦铁路 9.09 亿股限售股上市流通后,连续两个交易日其股价分别上涨了 7.26% 和 5.29%。

### 谨慎辨别解禁潮大局着眼个股布防

对于 2008 年而言,股改“大小非”解禁对 A 股市

场阶段性的资金供求面可能会产生一定程度影响,但总体而言,不会对 A 股市场资金供求面的总体格局产生根本性影响。若市场正处于平衡市格局或偏弱市格局,则可能给市场阶段性走势产生潜在的负面影响。

对于具体个股而言,限售股解禁获得流通权既可能带来投资机会,也可能带来阶段性回调风险,投资者应区别对待。一般来说,在市场总体运行趋势向好时,若公司基本面较为优秀,则限售股解禁期间很可能带来潜在投资机会,这是因为在限售股解禁前期,因投资者心理压力,股价往往会出现一定幅度调整,而一旦正式解禁之后,优质的基本面反而容易吸引更多的机构资金关注,股价便可能被再度推高;若市场总体运行趋势偏淡,且公司基本面乏善可陈,则限售股解禁很可能带来潜在的显著回调风险,应尽早布防。 古月

## 两大因素 影响投资信心

详见 A20 版

## 三联商社 逆市涨停揭秘

详见 A18 版

## 如何快速识别 大单建仓

详见 A26 版

### 记者观察

## 宏观调控政策 并非要从一而终

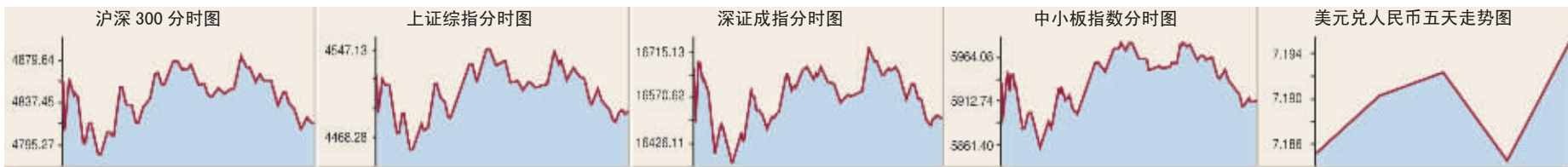
2008 年开年的经济形势,使很多人对从紧货币政策未来取向作出了不同的猜测。

事实上,从没有一种宏观调控政策或者货币政策自提出伊始就要保持不变,任何一种宏观调控政策都要根据经济运行的不同发展变化,作出相应的科学调整。就当前的宏观调控而言,不少专家建议,既要贯彻“双防”的目标,也要兼顾影响经济运行的暂时性因素,关键是在保持经济平稳较快增长前提下,科学把握调控的节奏和力度。

今年初,无论国内、国际形势较去年年底相比,均出现了新的问题和变化。从当前国内情况来看,由 1 月底开始的南方等地雪灾,将对今年上半年,至少是 1 季度的经济运行状况产生直接影响。

经济形势的瞬息万变必然会决定宏观调控政策需要及时相应地作出调整。近日,1 月份的经济运行数据即将公布,对于政策制定者来说,1 月份的经济运行数据无疑具有十分重要的参考价值。专家分析,未来的政策导向,很可能将根据 1、2 月份的经济数据进行微调,但在调整的过程中,要充分考虑暂时性因素作用,预留政策调整空间。

快报记者 苗燕



# “好运 9 号”

发售期限: 2008年2月1日至2008年2月20日

## 预期年收益率 5-15%

(上不封顶)

### 新股和分离交易可转债申购

产品特点:

- 合理运用新股申购和分离交易可转债等投资手段,规避证券市场波动和新股政策变更风险,提高收益率。
- 期限短,在加息背景下,6个月到期后可以给您更多的投资选择。

产品期限: 半年,5万元起售,1万元递增。

类似产品表现:

- “好运壹号”年收益 12.03% | 截至到 2008.1.10 |
- “好运贰号”年收益 14.92% | 截至到 2007.11.15 |
- “好运叁号”年收益 20.47% | 截至到 2007.11.15 |
- “好运肆号”年收益 18.96% | 截至到 2008.1.10 |
- “好运伍号”年收益 22.67% | 截至到 2007.12.31 |

24小时客服热线 95568

非凡理财 为您的财富注入新动力 www.cmbc.com.cn

营业部 83127126 83277033 北京西路支行 83781987 83245971 上海路支行 66852005 66852003 新街口支行 84511020 84525224  
城南支行 52852777 52852776 汉中门支行 86587516 86688864 城北支行 83538273 83538285 长江路支行 84555393 84555355  
河西支行 86262169 86262181 城东支行 84632011 84632017 中央门支行 85531629 85531630 江宁支行 52760669 52760668  
城中支行 84733525 84733526 中山南路支行 58070605 58070611