

易纲：从紧货币政策不受美国次贷影响

□本报记者 苗燕

央行副行长易纲近日在出席“中国金融创新、规范和风险管理论坛”时表示，虽然美国次贷危机对中国产生了外部冲击，但是央行权衡国际形势之后，仍然认为目前应该坚持从紧的货币政策。

易纲说，稳健的财政政策和从紧的货币政策组合主要是为了防止通货膨胀，通胀的成

因比较复杂，货币政策在治理通胀中负有重要责任，也能发挥重要作用。与此同时，央行还会根据国际和国内的形势，注意调整政策执行的力度和节奏，使抑制通胀的既定方针得到坚决的贯彻执行。

但他同时也表示，有些通胀产生的原因是全球性的，因此货币政策首先需要控制好国内因素，在外部输入通胀的压力下，争取能够达到一个可以接

受的价格水平。

易纲还肯定地表示说，就中国的情况看，今年政府提出的GDP增长8%和CPI控制在4.8%的目标完全有可能实现。他认为，较乐观的情况可能是经济增速略高于8%，通胀也能控制在可以接受的水平上。“经济平稳增长和价格水平稳定之间平衡点是所有货币当局都要考虑的，中国央行执行从紧的货币政策，而且适时、适度把握节

奏和力度，是要实现二者的最优组合。”易纲表示。

尽管有人将美国次贷危机归结为金融创新的负面效应，但易纲反驳了这一观点。他指出，对于金融创新问题应该趋利避害，尽量发挥其正面作用，把负面影响降到最小程度。现在的中国不是金融创新过度，而是金融创新不够，所以在制定政策方面不能因噎废食，还是要继续鼓励和提倡金融创新，同时防范风险。

宏观经济已连续六个月运行偏热

□本报记者 薛黎

国家统计局28日发布的宏观经济景气指数预警信号显示，从去年9月至今年2月我国宏观经济已经连续六个月运行偏热，但从反映当前经济的基本走势的一致指数来看，2月份宏观经济偏热的情况有所缓解，比1月份回落了0.33点。

经济增长整体放缓

宏观经济景气指数预警信号图还显示，今年1-2月份，

工业生产状况已经由去年的偏热状态转为稳定；固定资产投资、进出口额、工业企业利润、金融机构各项贷款、货币供应M2等指标都保持在了稳定状态。

1-2月份尚处于偏热状态的经济运行指标有居民消费价格指数、消费品零售总额、居民可支配收入，而财政收入则是处于过热状态。

这些指数预警状态都验证了我国宏观经济增长整体放缓的事实，国家统计局以及海关总署此前发布的数据也都显示，1-2月份我国外贸顺差

下降了29%，工业利润、工业增加值、固定资产投资等增幅纷纷回落，惟有居民消费价格指数上涨8.7%，创下自1996年以来的月度新高，应对当前巨大通胀压力成为今年宏观调控的迫切任务。

消费信心指数继续下降

宏观经济一致指数是由工业生产、就业、社会需求（投资、消费、外贸）、社会收入（国家税收、企业利润、居民收入）等4个方面合成。通过比较可以发现，自去年12月份开始，宏观经济一致指数就在连续下滑，这表明宏观经济的偏热情况正在缓解。但从对经济未来走势进行预测的先行指数看，未来几个月我国经济还可能走向更高的偏热程度。今年1、2月份的先行指数环比分别上升了0.01、0.76点。

统计局周五还发布了我国消费者信心指数，显示消费者信心指数连续第二个月下降，1.2月份均下降了1.3点。此外，2月份消费者满意指数下降了0.7点，消费者预期指数也下降了1.8点。

■下周猜想

猜想一：A股市场弱势难返
概率：60%

点评：虽然本周五A股市场出现一波强劲的反弹行情，但未能改变市场存在的一季度业绩增速放缓预期以及限售股解禁的双重压力，A股市场仍存在着典型的弱势趋势。所以，如果周末没有利好出台，笔者将推断下周A股市场或将冲高回落。

猜想二：石油勘探板块继续弹升
概率：70%

点评：本周末海油工程、准油股份、中海油服等品种均有不俗的走势。这是由于近年来高油价刺激着石油勘探业务的投资，故业绩成长性相对强劲。而且此类个股也缺乏小非解禁所带来的压力。所以，该板块短线存在着进一步上涨的趋势，建议投资者可低吸持有。

猜想三：一季度业绩预喜股再出黑马
概率：65%

点评：由于近期的暴跌使得一季度业绩预喜股的股价大幅回落，存在着反弹的空间。而另一方面近期市场对一季度业绩并不抱希望，一旦一季度业绩大幅度预喜，可能会催化市场的投资激情。所以，不排除该类个股下周继续出现黑马股。

猜想四：银行股有望延续反弹
概率：65%

点评：本周末银行股大幅走高，业内人士认为主要是因为两点：一、银行股估值超跌；二、银行股一季度业绩或将超预期。因此，极有可能成为新发行基金的建仓对象，从而获得对强股的买盘支撑，故银行股尤其是中小市值股在近期有望持续反弹，建议跟踪。

猜想五：股指期货概念股冲高回落
概率：70%

点评：股指期货概念股在本周重新成为市场的宠儿，但由于此类股缺乏业绩成长性，而且大多数个股拥有大量的大小非限售股，故未来的股价压力不容小觑。因此，股指期货概念股在下周或将冲高回落。

（渤海投资 马洪）

3月31日(星期一)

亚泰集团(600881) 股东大会审议全资子公司吉林亚泰集团水泥投资有限公司26%的股权转让给CRH公司全资拥有的CRH中国东北水泥投资有限公司的有关事宜等议案

点评：公司是广西最大的化肥化工生产企业之一，2007年主营收入和利润平稳增长，综合毛利率消化了原材料涨价压力后提升幅度仍有4%，显示出较好的成本转移能力。公司引进的Shell煤气化装置采用低廉的粉煤，从而加强成本控制，煤气化装置的正常运营能有效提升公司的毛利率水平和整体业绩。2008年公司有多个项目建成投产，前景可看好。

4月1日(星期二)

柳化股份(600423) 股东大会审议公司《2007年度董事会工作报告》等议案

点评：公司是广西最大的化肥化工生产企业之一，2007年主营收入和利润平稳增长，综合毛利率消化了原材料涨价压力后提升幅度仍有4%，显示出较好的成本转移能力。公司引进的Shell煤气化装置采用低廉的粉煤，从而加强成本控制，煤气化装置的正常运营能有效提升公司的毛利率水平和整体业绩。2008年公司有多个项目建成投产，前景可看好。

4月2日(星期三)

东北证券(000686) 股东大会审议《东北证券股份有限公司2007年度董事会报告》等议案

点评：公司业绩由于经纪、承销和自营业务的发展出现大幅提升，行业仍处较高的景气阶段。不过公司尚未取得创新业务资格，传统证券经纪行业明显的周期性对公司未来经营提出了一定挑战，未来发展谨慎乐观。

4月3日(星期四)

华夏银行(600015) 拟定向增发募集资金总额为1155752.4万元的A股股东大会审议日

点评：根据公告，公司此次增资吉林弘伟业将用于合作进行的油页岩开发项目。弘伟业所在地吉林桦甸油页岩资源较为丰富，项目也具备一定的综合效益，如能顺利实施将提升公司业绩增长力，后续进展值得关注。

中鼎股份(000887) 股东大会审议《关于公司符合发行可转换公司债券条件的议案》等议案

点评：公司的钢绞线产品竞争力较强，品牌知名度在同类品种中处于领先地位。根据公告，公司此次发行募集资金扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于30万吨/1580mm薄板工程项目，财务内部收益率为14.68%，建成后将丰富现有产品结构和提升行业竞争力，前景可乐观。

（港澳资讯 马晋）

消息树·本周新闻综述

2008.3.30 星期日 责任编辑：赵艳云 美编：黄正 P3

■一周之最

最HIGH人物



证监会副主席
姚刚

热门指数：90%

上榜理由：本周姚刚连续发表关于创业板的讲话，提示投资者防范风险，不要有暴富心态。

市场影响：随着创业板征求意见稿的推出，创投板块再度成为当前市场的热点板块。作为题材炒作，创投板块的未来预期主要集中在创业板推出后的投资收益上，但实际上作为鼓励创业融资的市场，创业板内公司所蕴涵的风险也是比较大的。正如姚刚所说，“处于成长型的创业期企业，盈利模式、市场开拓都处于初级阶段，不是那么稳定，在经营上容易大起大落”，“股票价格可能会出现比较大的波动”。因此对于主板市场的创投板块，投资者仍然需要保持短线操作思路，毕竟这部分投资收益仍属于未经常损益范畴，并且还是未知数。而对于创业板的推出，则要保持相对的冷静，至少应先明确自己的风险承受能力，再决定是否入市。

最POP观点

短期做多热情再度爆发

POP程度：85%

应对策略：本周权重指标类个股出现大幅度走强，短期的做多热情再度爆发。中海油、兴业银行两家权重股涨停，而工商银行、中国人寿、中国平安、浦发银行等涨幅也超过7%，成为刺激股指上扬的主要动力。同时，

周五的盘面中可以看出参股期货类个股出现明显的走强。不过，随着权重股的强劲上扬，部分题材类个股则表现出一定的弱势，如农业、创投全天涨幅均落后于大盘。从后市趋势来看，虽然股指在3500点附近构筑双底的预期落空，但是在经历长达五个月的调整之后，市场所具备的杀跌动能已经得到较好的释放，而很多个股目前已经回落到相对合理的估值区域，后市操作上可考虑适度偏多。

最IN词汇

破发

热门指数：95%

上榜理由：当前蓝筹股的“破发”对指数的拖累作用非常大。

市场影响：随着3亿股的首发机构限售股上市流通，中国太保终于没有逃过跌破发行价的命运，成为2007年以来的第一只破发品种。在此影响下，其余蓝筹股的破发预期也逐步走高，希望这是一个转机。（德邦证券 郑晓俊）

■数字之窗

2000元/吨

焦炭价格持续上涨

事件回放：三月份山西省内焦炭企业纷纷提高了出厂焦炭价格，每吨提价幅度从100元至200元不等，不少企业一级焦价格已经突破2000元/吨，为历史最高位。而由于国家节能减排政策的深入，未来焦炭价格仍有望进一步走高，这有利于提升各路资金对安泰集团等焦炭股的投资预期。

600% 金矿投资大規模扩张

事件回放：由经易金业编纂的《2007-2008黄金年度研究报告》认为，随着黄金价格的上涨，国际资本对矿业的投资热情再度被激发。从2002年到2006年，全球初级勘查公司投资增幅高达600%，而且2007年仅用于金属和贵金属的勘探投资已经超过60亿美元，超过了1997年的历史投资顶峰。业内人士认为金矿投资规模的扩张或将影响未来的金价走势。

72万平米 上海房地产成交清淡

事件回放：世邦魏理仕日前发布报告称：2月份上海住宅成交面积为72万平米，环比下跌54%，比去年同期减少27.3万平米，创2005年以来最低水平。该报告显示，3月上海全市住宅的平均成交价格为8049元/平方米，这甚至低于上月的8245元/平方米。如此看来，房地产股的后续走势依然不能过分乐观。

11.3% 发电量增速下降

事件回放：据中电联发布的《全国电力工业运行月度分析报告》显示，2008年1-2月，全国规模以上电厂发电量5169.28亿千瓦时，比去年同期增长11.3%，增速比去年同期回落5.3个百分点，比去年年底回落3.1个百分点。而且前两月呈现第二产业用电量增速首次低于全社会用电量增速的特点。分析人士认为调控初见成效，但也意味着部分上市公司业绩或将低于预期。

16.5% 工业企业盈利能力增长放缓

事件回放：据国家统计局资料称，今年1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润3482亿元，同比增长16.5%。其中，国有及国有控股企业实现利润1405亿元，同比下降5.6%；电力行业利润下降61.0%，化纤行业利润下降0.2%；石油加工及炼焦业由去年同期盈利156亿元转为净亏损206亿元。由此推测，今年一季度业绩或将不佳，建议投资者操作要予以谨慎。

572亿美元 外汇储备化解流动性压力

事件回放：无论热钱在我国新增外汇储备中占有多大的比例，外汇储备的快速增长意味着我国流动性过剩的局面在进一步加剧，央行由此也面临着巨大的对冲压力。据粗略计算，2月份新增572亿美元的外汇储备将带来约3800亿元外汇占款的投放，这也可能部分解释近来银行体系流动性异常充裕的原因，而这也说明国内股市资金面实质上并不紧张。

（和讯信息 王艳）

■一周消息榜中榜

焦点新闻

关键字	市场影响力 星级表现	时间	事件回放	大盘当日表现	后续影响力评价
从紧的货币政策	★★★★★	3月24日	国家统计局局长谢伏瞻2月24日指出，从短期政策来看，要继续坚持稳健的财政政策和从紧的货币政策，加强流动性管理，保持货币和信贷的增长。	下跌170.39个点，收于3626.19点。	继续实施从紧的货币政策，可能将施加对股市带来一定的压力。
创业板	★★★★★	3月26日	中国证监会副主席姚刚在3月26日针对创业板办法举行的征求意见会上表示，按照相关部门的推进程序来推，创业板要在短期内迅速推出。	下跌22.76个点，这给创投概念股带来了短期的负面影响。	
人民币汇率	★★★★★	3月27日	人民币兑美元继续上涨，并创出今年以来的新高。美元兑人民币中间价3月27日报101.30。	下跌195.37个点，收于10411.49点。	人民币汇率的持续上涨，给航空股板块带来长期利好。
新基金发行	★★★★★	3月27日	来自基金公司的信息显示，信达澳银精华灵活配置混合型证券投资基金，募资金额于近日获得监管部门核准，将于近期展开募集。	下跌166.37个点，收于9411.49点。	新基金的发行，将为市场带来一定的资金，缓解目前资金压力。
证券公司直投试点	★★★★★	3月28日	记者从中国证监会获悉，证券公司开展直接投资业务将逐步扩大试点范围，允许符合条件的证券公司向中国证监会申请开展直接投资业务的试点。	上涨168.75个点，收于3580.24点。	直投业务的开展和完善，将适度扩大试点范围，允许符合条件的证券公司向中国证监会申请开展直接投资业务的试点，带动其业绩的快速增长。

热门行业

行业	活跃程度 星级表现	具体表现	相关个股	后续影响力评价
房地产	★★★★★	逆势强劲反弹	中华企业上涨16.24%	由于结算周期、两会等一系列原因，今年是大多数房地产公司的利润释放年，从而使得房地产股是当前股市中预期最明的板块。此外，地产股近期表现突出，经过短期调整后已出现企稳的迹象。
银行	★★★★★	逆势强劲反弹	招商银行上涨7.77%	虽然我国面临宏观经济紧缩调控的局面，美国次级住房抵押贷款和债券引发的金融资产泡沫尚未消失，但美联储2月10日和最新的住房数据统计显示，其房地产市场已经开始回调的担忧。而中国经济仍然是处于高位运行的状态，但陷入此前2004-2005年的通货膨胀，因此强势的经济增长依然是行业增长的保证。
照明灯	★★★	小幅上涨	浙江阳光上涨5.49%	近期高效节能产品招标结果即将揭晓，虽然短期内来说这对主要照明上市公司的收入和盈利影响并不大，但长期来说优质产品推广作用是非常显著的，有利于改善国内目前产品品质参差不齐、行业集中度较低的无序竞争局面。
造船	★★★	板块抗跌	广船国际上涨4.90%	由于我国已上升为世界第三造船大国，且造船业目前订单充足，虽然货运价格下降将使整个行业毛利率下降，但造船出口量增加，将提升行业毛利率水平。因此长期大船调整的板块近期有望表现强势。
煤炭	★★★	跌幅居首	ST平能下跌14.67%	2008年煤炭需求下降是毫无疑问的，虽然港口煤炭库存持续走高，但成交量却在下降，因此煤炭股的下跌是正常的。同时，煤炭股的下跌也反映了下游行业需求疲软，因此煤炭股的下跌是