

券商策略报告大失水准

没有一家预测到3500

每年的券商策略报告一向备受投资者的关注，不过这种牛市中锦上添花的报告书，在市场转折点上却总是后知后觉。比如这轮牛市开始时，谁也没有预料到会涨到6000点，而这一轮突如其来的调整又有几人可以预料得到呢？

调整持续，转眼间大盘急转直下，沪指从6000点下跌直逼3500点，如今回首年初各家机构的策略报告，竟然连开始也没猜中。

对于2008年的点位预测，各家机构可谓是争发“惊天之语”，最高的看至10000点，而信达证券虽然把最低点看至3800点，却给自己留了3000多点犯错误的余地，其研究报告指出“上证指数的运行空间大致在3800点至7000点”。2008年券商的策略报告集体向市场低头，没有一家预测到3500点。

以下是部分券商2008年策略报告中对点位的预测。（按最高点预测排序）

招商证券：

4500点~10000点

2008年上证指数波动区间4500点~7500点，业绩浪最可能发生在第一季度；如果出现非理性繁荣，上证指数波动区间可达4500点~10000点。

东北证券：

4900点~8200点

2008年市场运行趋势将表现为涨幅缩小、震幅加大的特征。人民币升值趋势没有见顶之前，A股牛市仍将延续，我们认为上证指数2008年运行的核心区间在4900点~8200点。

中信建投：

4200点~8000点

综合对2008年业绩的预测、对估值水平的判断以及对相关影响因素的分析，我们认为，2008年上证指数将在4200点~8000点之间波动。而上证指数的核心波动中枢将上移到5500点~

6500点之间。

上海证券：

4200点~7500点

上证综指2008年的目标位在6800点左右。波动区间为4200点~7500点，在资金配合下存在阶段性突破8000点的可能，但不能稳守此高位。

平安证券：

4000点~7000点

2008年A股市场继续震荡上行，在政策不确定的背景下，机会与风险并存。预计2008年市场将不会再延续过去两年来的单边上涨走势，而是呈大幅震荡的走势，上证指数高点在7000点附近，低点在4000点附近。

信达证券：

3800点~7000点

2008年A股市场总体将呈现巨幅震荡格局，运行方式可能是大起大落，先抑后扬的可能性较大，上证指

数的运行空间大致在3800点至7000点。

银河证券：

有望突破7000点

如果考虑到2008年业绩增长50%，2009年增长30%，上证指数5000点所对应的A股2008年动态市盈率为24倍至25倍。鉴于中国经济的高速增长，A股动态市盈率在25倍至30倍范围内属于合理范围。综合相对估值与绝对估值的结果，预计2008年上证指数有望达到6500点。加上市场估值弹性的考虑，存在突破7000点大关的可能。

东吴证券：

4186点~6666点

2008年沪深300指数的运行区间将可能在4186点~6666点之间；市场可能将演绎年初冲高、年中回落、年底反弹的震荡“N”字形走势特征，年度高点则有望出现在5月前后。

证监会副主席姚刚：

创业板推出对主板影响不大

中国证监会副主席姚刚昨日在接受中国政府网访谈时指出，目前推出创业板的时机已经成熟，其战略意义重大，有助于推动自主创新与产业结构升级，发挥资本市场支持国民经济又好又快发展的作用。

针对市场担心的创业板市场推出后将会影响主板市场造成影响的问题，姚刚表示，很多人对这一问题进行了分析，概括起来可以看出，创业板的推出对主板市场不会有太大的影响。具体到资金面，其对市场存量资金的影响很小，同时还可能吸引一些不同偏好的资金进入市场。

姚刚说，从海外市场的经验来看，创业板的推出与主板

市场的下跌之间没有关系。中国内地推出创业板市场，具有重要的战略意义，应从更高的层面加以认识。

姚刚同时强调，创业板属于投资风险较高的市场，因此在推出之前，就开始进行投资者教育，提示风险。在创业板市场推出后，还应继续加大对投资者的教育。

姚刚提醒，投资者在投资创业板时，应对自身识别风险的能力要做出审慎判断，不要抱着一夜暴富的心态。监管部门也会要求证券公司营业部和投资创业板企业的投资者签订风险揭示书，要求投资者在了解了创业板市场的风险后再来投资。快报记者 商文

人民银行南京分行一季度调查显示

居民购买股票基金意愿再次大幅下降

昨天人民银行南京分行发布了2008年一季度企业家、银行家和城镇居民问卷调查报告，调查结果显示，居民投资股票、基金的意愿再次大幅下降，储蓄意愿明显上升，而购房热情持续下降。

6成家庭拥有基金但购买意愿大幅下降

受2007年股市行情大幅上涨的影响，居民对证券投资的参与度明显提升，股票基金的投资比例处于较高水平。城镇居民问卷调查显示，拥有基金、股票、理财产品城镇居民家庭占比分别为60.7%、42.3%、33.22%，而美国2006年持有共同基金的家庭占比仅为48%。

调查同时显示，2008年

以来的股市震荡行情使居民对未来股市预期不够乐观，带动股票基金投资意愿有所下降。一季度分别有34.8%、20.93%、15.49%的居民“看涨”、“看平”、“看跌”未来三个月股市，在此背景下，居民股票基金购买意愿在上季下降6.14个百分点的基础上，再次大幅下降6.65个百分点，表明居民对股票基金的投资趋于谨慎。

当前利率下31.98%的居民选择“更多储蓄”

城镇居民问卷调查显示，在当前物价和利率水平下，居民储蓄意愿明显上升，选择“更多储蓄”的居民占比达到31.98%，较上季上升5.61个百分点。同时，高达

97.95%的城镇家庭都拥有储蓄存款。

分析其原因，主要有三个方面：一是连续加息的累积效应。2007年以来，人民银行连续六次上调存款利率，使得居民对存款利率满意度有所上升。二是社会保障体系不完善。调查显示，居民储蓄目的用于“教育、养老、防病、防失业、防意外”的占比一直居高不下，一季度仍然处于较高水平，达到75.91%。三是证券投资基金意愿下降。近期股市震荡下跌，上证综指从6000多点下跌到4000点以下，居民股票、基金资产缩水，股票、基金投资意愿不断下降，部分证券投资资金回流到银行储蓄账户。

仅12.62%的居民未来三个月打算买房

2004年以来，随着房价持续快速上涨，居民购房意愿呈下降之势，购房意愿指数三年时间累计下降了13.48个百分点，一季度下降更为明显，个人购房信贷需求和投放景气指数较2007年二季度累计分别下降9.54和9.28个百分点。统计数据也显示，近期房地产销售速度明显放缓，2007年江苏省商品房销售面积同比增长24.4%，低于2007年1~9月增速7个百分点。调查显示，回答“未来三个月打算买房”的居民占比为12.62%，较上季下降4.3个百分点。

实习生 商芷清 记者 王海燕

7600人。

另据美国证券业和金融市场协会的统计，在过去9个月内，华尔街金融行业已经裁员3.4万人，是2001年网络泡沫破灭以来最大规模的裁员。

金融行业裁员意味着其他行业就业机会将相应减少，金融行业每减少一个岗位，将导致法律、娱乐等其他行业损失2至3个工作机会。

受次贷危机影响

华尔街两年内将再裁员两万人

据新华社电 纽约独立预算办公室24日公布的一份研究报告预计，受次贷危机影响，未来两年华尔街高薪金融行业将再裁员两万人。

由于华尔街金融企业在次贷危机中的损失已超过1500亿美元，未来还有继续增加的可能，因此多数金融企业将被迫裁员。报告估计今年华尔街高薪金融行业将裁员1.26万人，明年将裁员

元平

摩根大通大幅提高对贝尔斯登收购报价

据新华社电 由于报价过低遭到贝尔斯登公司股东反对，摩根大通公司24日同意将其对贝尔斯登的收购报价由每股2美元调高到10美元。

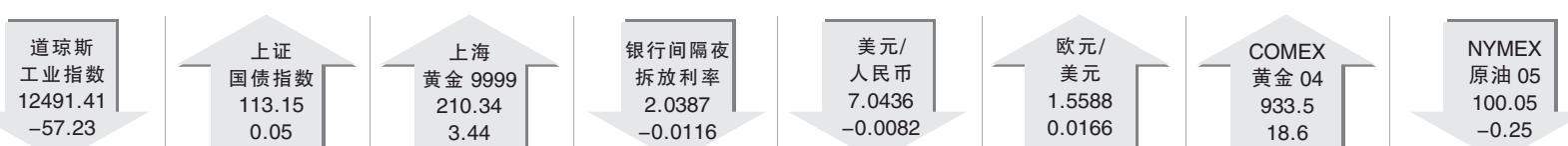
根据双方最初协议，摩根大通以0.05473股公司普通股票换购1股贝尔斯登公司股票。以当时交易价格计算，收购价格折合每股2美元，成交金额2.36亿美元。

根据24日达成的新协议，摩根大通同意将换股比例从0.05473比1提高到0.21753比1。以上周最后一个交易日收盘价计算，贝尔

斯登的收购价格折合每股10美元，成交金额为11.9亿美元。

此外，为确保收购交易获得贝尔斯登股东大会通过，摩根大通还将购入9500万股贝尔斯登增发股，此举将使摩根大通在贝尔斯登的持股比例提高到39.5%。

自本月16日公布最初收购方案以来，摩根大通公司因出价过低招致贝尔斯登股东强烈抵制。通过抬高收购价，摩根大通有望减少来自贝尔斯登股东的阻力，尽快完成这次宗收购案。



截至北京时间3月25日22:25

2008年3月25日沪深A股行情

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅%	成交量	中报		
000001	深证成指	90,319	99,63	91,43	98,58	2,645,569	0.594	0.000	600098	中航供气煤	24.7	26.26	24.1	26.07	2.8	1,2697	0.1048	0.000	
000002	深证综指	8,69	7,7	7,6	8,6	5,16	35,190	0.000	600099	特变电工	23.45	24.2	22.8	23.46	-2.29	6,959	0.4796	0.000	
000003	ST东北化	6.3	6.55	6.2	6.49	1.09	74742	0.1102	0.000	600099	晋酒花酒	12.2	12.66	11.5	12.07	-4.09	11,1109	0.1010	0.000
000004	白云机场	14.55	15.89	14.42	15.47	2.11	41103	0.1869	0.000	600099	明天科技	8.75	8.1	7.9	10.06	10.06	13,8621	0.0068	0.000
000005	深国商A	16.45	16.44	15.45	16.22	3.02	31,003	0.1000	0.000	600099	深国商B	16.2	16.45	16.2	16.45	0.00	13,8621	0.0068	0.000
000006	东风汽车	6.43	6.6	6.2	6.62	1.69	47570	0.1420	0.000	600101	明星电力	7.61	8	7.9	7.79	0.0185	4,1239	0.0185	0.000
000007	中国国贸	15.17	16.2	15.4	16.91	3.41	26275	0.1489	0.000	600102	莱钢股份	17.5	18.8	17.2	18.64	3.45	7,3967	0.5451	0.000
000008	百联股份	14.45	15.79	14.9	15.85	3.23	11,000	0.1148	0.000	600103	青钢集团	5.3	5.5	5.3	5.5	0.000	13,8621	0.0068	0.000
000009	深赤湾A	14.28	15.45	14.05	15.23	4.55	6,3351	0.1492	0.000	600103	深赤湾B	12.9	13.47	12.9	13.47	0.000	13,8621	0.0068	0.000
000010	包钢股份	6.67	7.1	6.57	7.04	3.99	3,20616	0.1338	0.000	600105	永泰能源	8.79	9.28	8.61	9.28	0.000	13,8621	0.0068	0.000
000011	鲁泰A	9.08	10.06	9.8	9.44	0.44	660908	0.2436	0.000	600105	重庆路桥	12.4	12.96	12.1	12.93	0.000	21,013	0.1676	0.000
000012	民生银行	11.07	11.59	10.8	11.3	4.77	11,4499	0.1949	0.000	600105	广发银行	10.6	10.9	10.5	10.83	0.056	24,707	0.1496	0.00