



今日视点

- 624 家上市公司预告表明上半年业绩增长是主基调

财经头条

- 原则通过《关于 2008 年深化经济体制改革工作的意见》
- 促进世界经济均衡协调可持续发展
- 两大蓝筹板块劲升 百点长阳攻克两千九
- 樊纲：治理通胀须继续理顺要素价格

东吴动态

- 活动预告：7 月 17 日 东吴基金基金经理做客中国证券网
- 东吴基金“2008 基情岁月”大型网络征文活动获奖名单揭晓
- 7 月 10 日起 东吴基金在中信建投证券推出定期定额申购费率优惠业务

理财花絮

- 哪里买开放式基金省钱？

热点透视

- 资源税改革方案因通胀压力严峻将延迟出台

机构观点

- 国泰君安：房地产行业——超跌、估值便宜和反弹行情

旗下基金净值表

2008-07-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6586	2.3786	1.62%
东吴双动力	1.6962	1.7962	1.20%
东吴轮动	0.9099	0.9099	1.82%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2814.95	0.81%
深圳成指	9950.27	0.48%
沪深 300	2901.84	0.66%
香港恒生指数	21220.81	-3.16%
标普 500 指数	1273.70	1.71%
道琼斯指数	11384.21	1.36%
纳斯达克指数	2294.44	2.28%

今日参考

624 家上市公司预告表明上半年业绩增长是主基调

WIND 数据显示,在上述 624 家公司中,共有 498 家公司上半年实现盈利。其中 389 家预增,占 62.34%;预增幅度超过 100%的有 173 家,占 27.72%;业绩预减的有 83 家;26 家续盈但增减幅度不超过 30%。同时,122 家公司预亏,占 19.55%,其中 51 家为首亏。此外,有 4 家公司表示业绩还不能确定。

此前有分析认为,上半年上市公司业绩会急转直下,但数据显示仍有逾六成的公司业绩同比出现增长,净利润可能翻番的公司甚至占到四分之一强。这说明,上市公司整体上保持了持续发展、稳健增长的趋势。尤其从被认为业绩可能下滑最快的房地产业和化工行业来看,业绩增幅逾 100%的 173 家公司中,房地产公司有 21 家,化工行业有 38 家,与其他行业相比数量名列前茅。

从增长幅度看,389 家预增公司中,增幅超过 50%的有 256 家,占预增公司总数的 65.81%,占全部 624 家已出预告公司的 41.03%。这说明,至少从上半年看,很多上市公司增长步伐并未放慢。

在高增长的行业中,化工下游企业最为突出。据 WIND 统计,256 家预计中期净利润增幅超过 50%的公司中,化工行业数量最多,为 41 家;其次为房地产业 24 家、机械设备 23 家、医药生物 21 家。

业内人士分析,化工下游行业之所以能拿出如此靓丽的业绩预告,主要是受益于国内外能源的价格差和出口型的销售模式。由于上游石油石化行业的限价政策,这些下游企业的成本优势比国外同类型企业更加明显,因此其产品与国外同行相比也就有了价格优势,销售量大幅增长。

房地产业出现高增长是因为项目结转滞后的行业特性。由于计入上半年利润都是去年售出、今年才结转的项目,因此房地产业的半年报只是其去年业绩的缩影,并不能准确反应今年上半年的业绩变化情况。

金融服务类上市公司业绩骄人依旧。中信银行、浦发银行、民生银行、招商银行预计净利润增幅分别为超过 150%、140%、110%和 100%。深发展、宁波银行和工商银行也都分别预计净利润增幅可超过 50%。

财经头条**原则通过《关于 2008 年深化经济体制改革工作的意见》**

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《关于 2008 年深化经济体制改革工作的意见》和转基因生物新品种培育科技重大专项。（中国证券报）

促进世界经济均衡协调可持续发展

八国集团同中国、印度、巴西、南非和墨西哥 5 个发展中国家领导人对话会议 9 日在日本北海道洞爷湖举行。会议主要讨论了世界经济、粮食安全、千年发展目标等议题。国家主席胡锦涛出席会议，并就上述议题阐述了原则立场。（中国证券报）

两大蓝筹板块劲升 百点长阳攻克两千九

周三，在金融、地产等主流板块强劲反弹的带动下，沪深大盘继续高开高走，两市股指分别大涨 3.75% 和 4.07%，形成底部“红三兵”的进攻型日 K 线组合。（上海证券报）

樊纲：治理通胀须继续理顺要素价格

中国经济体制改革基金会秘书长、央行货币政策委员会委员樊纲 9 日表示，治理通货膨胀下一步应继续理顺要素价格。他说，虽然改革初期可能会使某些产品价格涨得多一点，加大通胀压力，但从长远来看，这是缓解通胀压力、解决供求失衡的良方。（上海证券报）

东吴动态**活动预告：7 月 17 日 东吴基金基金经理作客中国证券网**

活动时间：7 月 17 日 14:00-15:00

活动地址：中国证券网（上海证券报主办）

活动嘉宾：东吴基金基金经理

“2008 基情岁月”大型网络征文活动获奖名单揭晓

“东吴基金 2008 基情岁月大型有奖征文活动”于日前正式结束，本次活动由东吴基金主办、中国证券网、证券之星协办。最终通过联合评审小组共选出一等奖 1 名、二等奖 10 名及三等奖 20 名。

7 月 10 日起，东吴基金旗下基金在中信建投证券推出定期定额申购费率优惠业务

本公司自 2008 年 7 月 10 日起，本公司旗下基金在中信建投证券推出定期定额申购费率优惠业务。

理财花絮

哪里买开放式基金省钱？

刚开始认识开放式基金的时候，小王只知道从柜台购买。但对小王这些小打小闹、精打细算买基金的人来说，1.5%的申购费率还是一笔不小的费用，本着能省则省的原则，小王开始寻找一种能对申购费率打折扣的交易方式。

后来通过网上冲浪，小王知道基金公司推出了网上直销业务，通过基金公司网站的网上交易系统购买基金，申购费一般可以打四折，也就是在柜台买需要支付1.5%的申购费，而通过基金公司网上直销只需支付0.6%的手续费。比如，在银行申购10万元的开放式基金，按公告申购费率1.5%计算，需要承担1500元的申购费；如果通过基金公司网上直销同样申购10万元的开放式基金，享受了申购费率4折的优惠，即0.6%的申购费，那实际承担的申购费是600元，足足节约了900元哦。于是，小王便决定不在柜台买基金了，全部改在基金公司网上直销买基金了。

目前弱市情况下，网上直销费率优惠不仅让小王得到实实在在的实惠。而且由于市场震荡，一些投资者为回避风险选择赎回，通过在网上进行基金转换同样可以适度规避风险，而且节省时间成本。股票型基金的赎回一般要5个工作日才可以实现，而基金转换能即时实现，就算是过了下午3时，仍可以在网上进行转换，系统会在下一个交易日完成操作，非常方便。

热点透视

资源税改革方案因通胀压力严峻将延迟出台

针对“资源税改革方案即将出台”的市场传言，权威部门有关人士日前表示，在目前通胀压力比较严峻的情况下，原本打算近期出台的资源税改革方案估计在未来3个月内不会出台。据透露，国家财税部门最近确实向国务院递交了一份涉及到资源税改革内容的方案，但未获通过。这位人士说，“这不表示不出台了，只是时间上延迟了。”

上周，一则“资源税改革方案周末将出台”的市场传言令股市剧烈震荡，尤其是相关的煤炭板块更是出现大幅下挫。传说中的方案包括两方面核心内容：一是征收方式由从量征收改为从价征收；二是征收标准会适当提高，有可能按照销售收入10%计征。这一标准较市场早前预期的3%-5%高出许多。

“煤炭股的暴跌，反映出市场信心严重不足。”平安证券煤炭分析师陈亮表示，从其掌

握的情况看，资源税改革方案近期应该不会推出。他说，国家税务总局税收科学研究所一位专家日前告诉他，在目前通胀压力较大和奥运会即将到来的情况下，有关部门做任何有可能引起价格波动的决策都会非常谨慎。而资源税改革一旦实施，则必然会进一步推升煤价。

而且，陈亮认为，资源税改革与当前的煤炭价格临时干预政策不太协调。不过，无论如何，我国的资源税改革已渐行渐近。自 2006 年以来，财政部、税务总局等部门逐渐开始研究并形成了较为清晰的改革思路。今年 4 月，财政部税政司司长史耀斌曾公开表示，为了保护资源、提高资源综合利用效率，将把从量征收资源税改成从价征收，以提高对资源税的调控力度，并说这个方案已经成熟，也许今年就会出台。此后，国家税务总局局长肖捷也表示，改革资源税制度是下一步税制改革的重点之一。（来源：银河财经）

机构观点

国泰君安：房地产行业——超跌、估值便宜和反弹行情

预计 7-8 月销售维持前期的平淡，成交量再大幅萎缩的可能性很小，同时较为乐观地期待一年中最好的 9-10 月销售表现。上海、北京等区域房价还有下降风险，所以总体上行业还看不到清晰的反转机会。

供给将因需求萎缩而萎缩将有利于支撑 09 年的成交量和房价表现，地价大幅下降则有利于支撑 2010 年前后的毛利率表现。7-9 月敏感是资金压力将有利于提高行业集中速度，对于行业优质公司的市场份额扩张和外延式增长是好事。资金链濒临断裂的企业变卖项目比降价清盘的概率大，因此部分企业资金链断裂不会表现为群体性的恶性降价行动，更多地将通过转让项目资源给优质公司来实现行业退出。

房贷政策放松有利于销售回暖，预期四季度放松的可能性较大。外资投资国内房地产审核备案重新下放到地方，有利于提高那些基于产业投资而非人民币升值的外资进入内地房地产市场的效率。因为持续下跌，尤其是 6 月以来地产股的超跌，使得地产股估值越来越便宜，开发类公司 08 年动态 PE 只有 12 倍，园区类不足 24 倍。我们预计今年主流上市公司平均净利润增长 50% 左右，最悲观估计也能实现 40% 左右的净利润增速，对应的 PEG 只有 0.3 倍，这是 04-05 年熊市时的估值水平。万科 05 年最低时的估值是 11 倍，目前只有 12 倍多。继续维持前期判断，非常便宜的估值若继续下跌，一种情况是将会有产业资本入市，一些有实力的大股东将会在二级市场增持上市公司的股票。

另一种情况是因超跌而随时产生估值反弹行情，尤其是在 7-8 月之间。超跌引起的估值反弹行情开始了，龙头公司估值中性估计恢复到 15 倍 PE，乐观估计恢复到 18 倍（0.35 倍

PEG)，维持行业增持评级，建议标配。

重点推荐四类个股：（1）业绩保障性强，08 年业绩所定性好的公司：保利地产、金融街、华发股份；（2）追求高附加值的非万科类公司：华侨城 A、中粮地产、招商地产、上实发展，他们因所拥有的物业重置价值而支撑了公司市值。（3）追求规模和周转的万科类公司：万科 A、金地集团。

重点公司中的超跌股：07 年 11 月最高点和年初以来跌幅最多的一二线龙头公司，包括上实发展、招商地产、金地集团、首开股份、中华企业、泛海建设，跌幅均超过 55%。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。