



今日参考

- 李荣融：维护股市稳定发展 央企不敢随意减持

财经要闻

- 部分纺织品服装出口退税率升至 13%
- 我国将规范国企负责人薪酬管理
- 市场向好根基未变
- 央行将设立汇率司

东吴动态

- 东吴基金“2008 基情岁月”网络征文活动获奖名单揭晓
- 东吴基金举办“基金经理接待日”活动

理财花絮

- 从《赤壁》看基金投资组合

热点聚焦

- 近七成国人看好奥运后经济

机构观点

- 申银万国：纺织服装及化纤出口退税率上调 2 个百分点影响点评
- 雷曼兄弟：7 月 CPI 或降至 6.7% 8 月料回归“5 字头”

旗下基金净值表

2008-07-31

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6367	2.3567	-1.49%
东吴双动力	1.2641	1.7841	-0.71%
东吴轮动	0.8761	0.8761	-1.50%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2775.72	-2.15%
深圳成指	9470.33	-2.53%
沪深 300	2805.21	-2.74%
香港恒生指数	22731.10	0.18%
标普 500 指数	1267.38	-1.31%
道琼斯指数	11378.02	-1.78%
纳斯达克指数	2325.55	-0.18%

今日参考

李荣融：维护股市稳定发展 央企不敢随意减持

维护资本市场的稳定健康发展，不仅仅是证监会一个部门的事。有市场人士认为，困扰当前股市发展最主要的问题就是大小非减持问题。目前这一问题得到了国资委的明确回应。

统计资料显示，在目前大小非中，一半以上都是国有股。因此国资部门的态度决定着大小非减持的力度。而作为国资委负责人的李荣融，在接受经济频道记者采访时表示，对大小非减持问题，他们的态度非常明确。

国资委主任李荣融说：“我们文件早就发了，我们中央企业在这个上，我们查下来，这些年是很好的。你（减持）超过5%，你都得报。我相信，他们也不会跑，因为我们还一个，我们要绝对控股，相当一部分行业，都是我们绝对控股的。现在有的企业所占的股比也就是50%刚出头，它哪敢（减持），不可能。我认为，在这个问题上，不是别的，我只有一条，就是中央企业会严格遵守市场的规则。”

统计数据显示，今年大小非解禁的股数约为1414亿股，其中8月解禁股数是全年最高的，为225.88亿股。在此后的三年中，大小非解禁的市值分别占总市值比例为26.37%、28.67%和3.62%。这些解禁股获准流通，从理论上讲，增加了股市扩容的压力。但是从目前的实际情况来看，大小非减持的力度并不大。证监会公布的最新数据显示，自股改以来，累计产生股改限售股份数量为4572亿股，累计通过二级市场减持仅为250亿股，占解禁股总量的0.5%。

交银施罗德基金管理公司研究总监华昕说：“对小非来说，他们减持的意愿是比较强。但是问题是小非相对来说，减持也是非常理性。通常是在股市比较高的时候减持比较多，但在股市跌得比较多的时候，它的减持量非常少。”

财 经 头 条**部分纺织品服装出口退税率升至 13%**

财政部、国家税务总局昨日发出《关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》，自 8 月 1 日起，将部分纺织品、服装的出口退税率由 11% 提高到 13%，将部分竹制品的出口退税率提高到 11%。同时，取消红松子仁、部分农药产品、部分有机肿产品、紫杉醇及其制品、松香、白银、零号锌、部分涂料产品、部分电池产品、碳素阳极的出口退税。（中国证券报）

我国将规范国企负责人薪酬管理

人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基昨日表示，下半年将研究规范国有企业负责人薪酬管理和改革国有企业工资总额管理办法的意见。（中国证券报）

市场向好根基未变

今年以来，国内股市出现深幅回调，市值规模明显下降。一些投资者对股市前景失去信心，市场上充斥着各种悲观论调，可谓是“愁云惨淡万里凝”。证监会主席尚福林在这一关键时点明确指出，我国资本市场稳定健康发展的基础和动力没有发生根本改变，国家大力发展资本市场的战略部署没有变，推动资本市场稳定健康发展的根基没有变，实现资本市场可持续发展的路径没有变。（中国证券报）

央行将设立汇率司

经国务院批准，中国人民银行内设机构中将设置一个新部门——汇率司。业内人士认为，这有助于深化外汇管理体制改革的改革，加强跨境资本流动监管。据了解，汇率司可能在整合货币政策司汇率部分和国家外汇管理局汇改部分相关处室的基础上设立而成。央行现有 18 个内设机构，其中货币政策司设有汇率政策处、利率处、外汇交易处、再贷款处、公开市场业务处等。（中国证券报）

东 吴 动 态**“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。

东吴基金举办“基金经理接待日”活动

东吴基金“基金经理接待日”活动7月23日正式开始。东吴基金投资副总监兼东吴轮动基金经理庞良永昨日下午3点半至5点，与近20位基金持有人和投资者通过“面对面”与“电话会议”两种形式进行了近2个小时的直接沟通交流。

东吴轮动基金经理认为，投资者对当前市场要保持冷静和理智的态度，理财是一项长期而持续的工作，只有在一个较长的期限内才能检验理财的成效。对当前市场蔓延的恐慌心理，投资者应有清醒的认识，在目前估值较为合理的市场区间内，要倡导理性投资理念，避免非理性行为。

理财花絮

从《赤壁》看基金投资组合

喧闹已久的《赤壁》上映了，在各大影院掀起了一轮热潮。笔者观看后，也是感触良多。

如果孙权和刘备不整合天、地、人三方资源，必然被曹操逐个击破；而曹操，这位最有希望结束后汉乱世的强人，即使手握百万大军，在错误的时间，错误的地点，以错误的方式与敌人展开战斗，也终未能越过长江。可见，资源的合理的配置与整合是多么的重要。

买基金也是同样的道理。一般的基民，面对错综复杂的证券市场，要在合理的时机，合理的数量，购买合适的基金，对自己的资金进行适合自身风险偏好的合理配置。

合理配置基金应该从几个方面考虑：

赤壁之战前，曹操与孙刘所处的情势迥异，但最适合稳健投资的曹操却与孙刘一样追求高风险收益，最后搞得大败而归。基金投资同样首先要考虑自己属于什么类型的投资者，自己的需要是什么，能承受什么。如果自己属于稳健型投资者，首先考虑的是保值，其次是增值，则投入的资金搭配所构建的基金组合也得是稳健型的，比如，股票型基金比例不要太高，可设40%左右，在配置型基金、债券型基金或货币基金中再配一定比例，如配置型40%，债券型20%。这样有利于降低基金组合的风险。

当然，配置不是一成不变的，而要因势随形。赤壁之战，孙刘仅5万的兵力却配置3万精锐水兵，这样的配置就是为了很好适应水战的需要。因此当我们选择基金时，也需要根据证券市场的状况，合理考虑配置比例，特别是股票基金所占的比例。比如目前的震荡市道对于稳健型投资者来说，股票型基金可控制在不超过50%的比例。资金稍多的投资者还要特别考虑分散，包括基金公司的分散，基金风格的分散等。比如在基金公司的选择上，可选择那

种操作灵活，较为激进的公司；再搭配另一家稳健风格的公司。对于基金的选择，可以选择价值型搭配成长型的方式。

最后，还可以把基金按照风格进行分类，在主要的基金风格类中挑选优胜者建立平衡配置的组合。例如，大盘基金+小盘基金组合，成长基金+价值基金组合。同时，可以选取各个风格类型中业绩较好的基金进行配置，从而取得明显超越平均水平的收益。虽然有时表现好的基金业绩不一定具有持续能力，但组合的均衡配置降低了投资者错误选择的风险。

2008 年股市战火纷飞，硝烟弥漫，许多投资者沙场受伤不轻，而在 CPI 不断走高，通胀压力不断增大的情况下，选择一种合理的理财方式，构建一个适合自身的基金配置组合，或许是您的一个较好的选择。

热点聚焦

近七成国人看好奥运后经济

近日，CTR 市场研究公司对全国 36 个主要城市的 40000 市民连续进行的奥运电话(计算机辅助)调查显示，国人对于奥运对经济的推动作用基本上表示肯定，其中，92.1%的受众认为北京奥运会将促进中国经济的发展，66.9%的受众认为奥运后经济发展并不会因为奥运会结束而缺乏动力，显示出受众对于中国经济发展的信心。同时，有 96.4%的受众认为北京奥运会的成功举办将提升中国在世界中的地位，还有 67.7%的受众认为中国承办奥运使人民群众生活得到了改善。

调查显示，大家对奥运是否引起了房价上涨产生了巨大分歧，有超过四成的国民认为奥运并不是带动房价上涨的因素，另外有 36.9%的国民则认为北京奥运是带动房价上涨的因素。奥运后房价如何变化，也是国民最为关心的问题，其中，16.2%的国民认为奥运后半年左右房价会上涨；另外有 27.1%的国民认为奥运会后价会下跌；还有 36.1%的国民认为奥运后房价与目前会大体持平。另外，有六成的受众认为奥运会对 A 股市场有影响。其中，有 54.2%的国民认为奥运因素会使 A 股上涨，显示出大家对于奥运会的信心和对股市的期待心情。同时，62.9%的受众认为奥运延续因素还会继续影响股市。

目前奥运会的安保工作已经全面进入实战状态。据 CTR 调查显示，有 95%的国民对本届奥运会安保工作充满信心。

机构观点

申银万国：纺织服装及化纤出口退税率上调 2 个百分点影响点评

1> 该政策和我们前期的预期基本一致。前期市场有传言，将纺织品出口退税率由 11% 上调至 13%，服装由 11% 上调至 15%，粘胶纤维由 5% 上调 10 个点至 15%。当时我们就传言发表报告判断："纺织服装存在上调的可能，而考虑到国家限制 "两高一资" 产品出口的政策导向，我们认为粘胶纤维行业不可能大幅提高出口退税率。"

2> 退税率提高对公司影响大小与两个方面有关：一是出口产品比例，二是公司本身的利润率。出口比重越高所受影响越大，而净利率越低的公司，获得退税补贴对业绩的敏感度也越高。按退税率上调的理论测算，纺织服装受影响较大的公司有：美欣达，鲁泰 A，黑牡丹。化纤行业受影响较大的公司有：中纺投资，春晖股份，美达股份，但我们认为这只是由于公司本身净利润较低，而引起对出口退税的敏感度高而已。从公司长远发展角度考虑，我们看好华峰氨纶、烟台氨纶、江南高纤和海利得。

3> 我们认为 2008 年将是纺织服装困难的一年，作为一个出口导向型的行业，压力重重，包括原材料涨价、人民币升值、劳动力成本上升等。从行业供求情况来看，虽有出口退税率上调的刺激，但总体形式仍不容乐观，我们更期待的是行业结构调整带来的实质性利润增长，目前对整体行业维持"看淡"的投资评级，但看好部分具有一定竞争优势的行业龙头企业。

雷曼兄弟：7 月 CPI 或降至 6.7% 8 月料回归"5 字头"

雷曼兄弟发布报告预测，受益于食品价格相对稳定，7 月我国 CPI 数据或从 6 月的 7.1% 下降到 6.7%，如果 8 月不出现重大自然灾害，那么 CPI 数据很有可能跌落至 6% 以下--回归 "5 字头"，从而给政府留出更多理顺价格管制体系的空间。

雷曼兄弟中国区高级经济学家孙明春指出，6 月的数据主要是受到了油价和电价上涨的推动，虽然在 6 月部分地区洪水发生后，外界对于 7 月是否会发生严重的洪涝灾害表示担心，但幸运的是这种情况并未发生。国家发改委和农业部公布的日价格数据显示，农业产品价格 在 7 月只有小幅上涨，而肉价还出现了下跌。此外，商务部公布的每周价格数据同样显示，食品价格整体出现了温和下降。

对此，兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委则估计，7 月 CPI 约在 6.5%。他指出：得益于食品价格继续明显回落、翘尾影响大幅降低，7 月同比 CPI 将在 6 月基础上继续回落，预计将在 6.3-6.7% 之间，其区间中值为 6.5%。

鲁政委指出，在此情况下，货币信贷政策还不可能出现根本放松，但针对中小企业融资困难和出口企业面临的问题，政策可能出现边际调整。具体而言，他指出准备金率上调频率将下降，利率工具使用将更加审慎，而汇率升值速度则趋缓，波动幅度可能扩大。

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。