



今日关注

- 7月份央行控制货币增长效果较为明显

财经要闻

- 新开 24 个账户 社保基金加大入市力度
- 限大促小 汽车消费税下月起调整
- 央行银监会证监会保监会：支持灾区机构企业债市股市融资
- 油价反弹至每桶 116 美元 "限空令"将止美股连续下跌

东吴动态

- 东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动
- 东吴基金举办“基金经理接待日”活动

理财花絮

- 从马术选马谈投基

热点聚焦

- 调整汽车消费税象征意义大于实际

机构观点

- 中金公司：上半年房地产投资高增长解读
- 安信证券：通胀已非主要问题

旗下基金净值表

2008-08-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5977	2.3177	0.27%
东吴双动力	1.2109	1.7309	0.29%
东吴轮动	0.8071	0.8071	0.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2446.30	-0.44%
深圳成指	8249.64	0.69%
沪深 300	2444.67	0.02%
香港恒生指数	21293.32	-1.61%
标普 500 指数	1285.83	-0.29%
道琼斯指数	11532.96	-0.94%
纳斯达克指数	2428.62	-0.08%

今日关注

7 月份央行控制货币增长效果较为明显

央行在 13 日公布了 7 月份金融运行情况。2008 年 7 月末，广义货币供应量（M2）余额为 44.64 万亿元，同比增长 16.35%，增幅比上年末低 0.39 个百分点，比上月末低 1.02 个百分点；狭义货币供应量（M1）余额为 15.5 万亿元，同比增长 13.96%，增幅比上年末低 7.09 个百分点，比上月末低 0.23 个百分点。在贷款方面，7 月末，金融机构人民币各项贷款余额 29 万亿元，同比增长 14.58%，增幅比上年末低 1.52 个百分点，比上月末高 0.46 个百分点。7 月末金融机构外汇贷款余额为 2747 亿美元，同比增长 45.03%，当月外汇各项贷款减少 6 亿美元，同比多减少 48 亿美元（去年同期增加 42 亿美元）。在存款方面，7 月人民币各项存款增加 4682 亿元，同比多增 3097 亿元。从分部门情况看：居民户存款增加 2465 亿元，同比多增 2556 亿元（去年同期减少 91 亿元）；非金融性公司存款减少 55 亿元，同比少减 7 亿元；财政存款增加 1848 亿元，同比少增 341 亿元。从央行数据可以看出，广义货币增速比上月降低超过 1 个百分点、人民币贷款增速仍维持在 15% 以下，这显示央行在控制货币增长上仍取得了明显的紧缩效果。M1 增速继续降低且远低于 M2 增速，可能是因为活期存款定期化所致；人民币居民户存款的大幅增加表明民众资金回流存款的过程，企业存款减少则反映了紧缩政策对企业流动性的影响。当月外汇贷款出现减少为今年首见，这可能与央行加强此领域的监管、且近期人民币升值速度明显下降密切相关。

财经要闻

新开 24 个账户 社保基金加大入市力度

中登公司公布的最新数据显示，有 24 个社保基金账户在今年 7 月份完成 A 股开户，其中沪深各 12 个账户。这也是去年 10 月份以来，社保基金首次出现在 A 股账户新增名单中。目前中登公司共有社保基金账户 116 个。（上海证券报）

限大促小 汽车消费税下月起调整

财政部、国家税务总局发出通知，决定从 2008 年 9 月 1 日起调整汽车消费税政策，提高大排量乘用车的消费税税率，降低小排量乘用车的消费税税率。多位券商研究员表示，此次消费税调整对国内车市整体影响不大，自主品牌车企将从中受益，而大排量进口车则会受到一定抑制。（中国证券报）

央行银监会证监会保监会：支持灾区机构企业债市股市融资

为贯彻落实《汶川地震灾后恢复重建条例》和《国务院关于支持汶川地震灾后恢复重建政策措施的意见》（国发[2008]21 号），进一步发挥金融职能作用，全方位做好汶川地震灾后重建的金融支

持和服务工作，经国务院同意，中国人民银行、银监会、证监会、保监会日前联合发布《关于汶川地震灾后重建金融支持和服务措施的意见》。（中国人民银行）

油价反弹至每桶 116 美元 "限空令"将止美股连续下跌

由于零售数据疲软、金融业前景黯淡以及国际油价反弹均给市场带来压力，13 日纽约股市三大股指连续第二天下跌，道琼斯指数下挫超过 100 点。（新华网）

东吴动态

东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

为减少大量邮寄纸质对帐单对森林资源的浪费并以实际行动支持国家环保政策，同时也为了运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务，东吴基金自 2007 年 12 月 18 日至 2008 年 12 月 31 日举行订阅电子对帐单月月有奖推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行抽奖，同时在年底抽取年终大奖。

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

从马术选马谈投基

第 29 届奥运会终于在全世界人民的翘首企盼中开幕了！2008 年，作为集观赏性、竞技性于一体的马术比赛也于 8 月 9 日在香港沙田赛马场揭开神秘的面纱。

马术是奥运会中唯一一个男女同场竞技的比赛项目，也是唯一需要运动员与动物协作共同完成的竞技项目。马术比赛需要骑师与马匹达成良好的默契与熟练的配合，在规定时间内完成规定的比赛项目，来展现两者之间的协调性、马匹的灵活度以及骑师对马匹的驯服程度。

所以，骑师要想获得好的成绩，就必须找到一匹合拍、优秀的马匹，组成一个完美拍档。同样，在基金投资市场上，投资者若想获得理想的收益，亦需要在茫茫“基海”中找到优秀的、可信赖的基金，并且从中选择一只适合自己的产品。

如何选择一只真正适合自己的基金产品呢？投资者买基金，也就是为自己找一个投资理财的专家，这个“专家”是否值得信任是非常关键的。众所周知，马匹的挑选首要是看“血统”，选基金也同样要先从有优秀“血统”的基金公司入手。一家好的基金公司，通常具有良好的市场品牌，重视诚信并能为客户提供优质的客户服务和理想的收益回报。其次，要考察一下该公司旗下基金产品线是否完备与丰富。同时，公司整体投研团队水平也是需要重点关注因素。投研团队的整体研究能力，直接影响到基金运作水平及业绩表现。这一点，投资者可以从该公司旗下基金的历史业绩表现来加以判断。

另外，骑师还需根据自己的能力、偏好、骑术风格等度身选择马匹。我们选基金也需要度身订制。从目前震荡的市场行情看，投资者根据自身风险收益水平选择适合自己的基金产品，或者通过选择几只基金产品来搭建投资组合显得尤为重要。我们可以来看一组数据，2008 年一季度各类基金的总份额：债券型为 923.16 亿份，货币型为 1199.41 亿份，偏债混合型为 89.54 亿份，股票型为 12672.21 亿份，偏股混合型为 4264.31 亿份；二季度各类基金的总份额：债券型为 1197.97 亿份，货币型为 1305.29 亿份，偏债混合型为 82.02 亿份，股票型为 12573.67 亿份，偏股混合型为 4149.52 亿份。很明显，二季度债券基金和货币市场基金在动荡行情下受到广大投资者的青睐，成为规避风险的避风港。因此，从分散风险，长期、理性投资的角度出发，投资者确实有必要在自己的基金组合中配置一部分风险较低的基金产品（如债券基金、货币基金等）。至于具体的配置比例，则可综合自身的风险偏好、未来预期收入水平、年龄及家庭负担等因素决定。

因此，无论是选马还是选基金，都要找到合适自己的，这样无论是在奥运会的赛场上，还是在投资理财的赛场上，你和你的马匹的合拍，才能获得较好的成绩。

热点聚焦

调整汽车消费税象征意义大于实际

昨日，国家财政部、国家税务总局发出通知，决定从 2008 年 9 月 1 日起调整汽车消费税政策。由于此次消费税调整的对象日常消费量并不大，相关行业分析师指出，此次消费税调整对上市公司影响不大。

据悉，在现有上市公司中，还没有生产 3.0 升以上乘用车产品的企业。而在 1.0 升以下的产品主要集中在长安汽车和上海汽车控股 50.1%的上汽通用五菱汽车股份有限公司之中。广发证券分析师汤俊告诉记者：“由于 A 股上市公司基本没有 3.0 以上的产品，而且 1.0 以下的产品也不多，所以总体来说，此次调整汽车消费税对上市公司影响不大。”

对于消费税税率调整对汽车行业的影响，东方证券汽车行业分析师秦绪文表示，消费税调整不影响市场的规模和结构。由于排量大于 3.0 L 的车型都是豪华车产品，消费税的上调，对豪华车产品的消费不会产生明显的抑制作用；排量小于 1.0L 的乘用车产品多为微型轿车、微型 MPV 等，税率下降并不能刺激市场对此类车型的需求。但是由于中级车细分市场的快速崛起，豪华车的销售比重会逐步降低。

国泰君安分析师张欣告诉记者，大排量乘用车的购买者对价格并不敏感，而且这类车辆也有不少政府采购。降低小排量乘用车的消费税的主要目的恐怕是希望促进这个档次汽车的消费。但是由于价格低，因此降低消费税的作用并不明显。

中国社科院工业经济研究所赵英认为，从市场发展规律来看，市场自由发展的结果必然是消费升级带来的小排量车逐渐淡出主流市场。但环境、能源等因素都决定了小排量车不能退出历史的舞台，所以小型车的快速发展还是要靠相关政策的引导。

有资料显示，在今年上半年乘用车销售中，3 升及以上产品仅占 0.43%，约 1.5 万辆；1 升及以下产品约占 11%。不过，有分析指出由于小排量乘用车绝对价格很低，大约平均 3 万元左右，以消费税下调 2% 计算，也大约只能降低 600 元左右。由于小排量乘用车市场竞争激烈，厂商很难在这 600 元中获得更多的利益。

有分析人士指出，政府此番降低部分品种的汽车消费税，主要的目的在于做出一种姿态，表现出对节能减排的关注。同时，政府也希望在目前经济前景不可知因素较多的情况下鼓励消费，但是这两个思路比较难以协调。张欣告诉记者，“此次占销量约 88%的乘用车都没有作出调整，因此对上市公司的影响非常之小。不过，如果未来进一步调整主流排量乘用车的消费税，将值得关注。”（资料来源：证券日报）

机构观点**中金公司：上半年房地产投资高增长解读**

报告称，在银行信贷紧缩、商品房销售疲软以及土地四场低迷的情况下，上半年房地产投资增速却高达 33.5%，高于去年同期 5%。高增长的原因主要有：成本上升是投资高增长的主要原因之一，翘尾因素也是导致了投资的高增长。下半年这一增速将放缓，预计全年投资增速将放缓 20%以内，明年该指标将小幅增长或持平。

焦点问题讨论：上半年地产投资额高增长背后。投资额增速将逐步回落；股票投资机会显现。我们认为这轮调整期为 2~3 年，年底和明年上半年地产股票将出现较好的投资机会。单就估值而言，目前股价对净资产值折让有 30%~50%，反映了房价下跌 20%~40%，绝对价值显现，是价值投资者介入的良机。08 年中期房地产行业数据分析：供求矛盾呈缓解态势，房价涨幅趋缓；先行指标意味着未来供给有望增加；资金压力大。

安信证券：通胀已非主要问题

中国新公布的 7 月份 CPI 为 6.3%，与之前的预期 6.5% 基本一致，即食品价格通胀明显的下降引起了 CPI 大幅度下降。这是最关键的一个因素。同时，可以看到非食品价格的通胀仍然是稳定的。即使是考虑到最新一次 6 月份的成品油价格和电价的提高，这对非食品价格通胀目前可见的影响还是非常有限。

主要有两方面的因素造成了食品价格通胀的大幅回落。第一，食品价格已经上涨了很多。从去年到今年上半年，食品价格涨幅很大。食品价格一旦停止上涨甚至未来有所下跌，就直接表现为通货膨胀率的下降。其次，食品供应本身也对前一段时间的价格上涨作出了明显的反应，食品供应增加以后，缓解了价格上涨的趋势。

昨天公布的 PPI 创下 12 年新高，引起了一些对未来通胀趋势恶化的担忧。实际上，世界各国的 PPI 都很高——其中很重要一个原因是 PPI 本身更多是受全球交易的大宗原材料和能源的价格的影响。从 PPI 到 CPI，本身并不是一个简单的直接传导关系。PPI 上升会对企业利润产生压力，但不应夸大其对整个通胀的影响。此外，我认为 PPI 本身也将不久触顶。由于管制价格的调整而引起的 PPI 的变化，将在微观层面，表现为利润在不同行业的分配；在宏观层面，是隐性通胀显性化。从决策角度看，从这个意义上讲，CPI 的走势要比 PPI 更重要。

总体来讲，CPI 下行的趋势将在整个下半年会一直持续下去，而全年的通胀将在现有水平上进一步的下降。这样一个趋势，为宏观政策的制定提供了一些余地。这些余地主要表现为，首先，在通胀缓解的同时，经济增长速度进一步放缓，由此减轻了政策放松方面的顾虑。其次，从价格调整的角度来看，能源价格的管制和包括其它一些价格的管制有望继续放松——也就是说，CPI 进一步下

降为进一步的价格改革，尤其为能源价格调整创造了条件，为理顺价格创造了条件。事实上，成品油价格很可能在奥运结束后随即再次上调。此外，一些财政政策，如减税，也有可能推出。

我们认为，目前通胀压力已经不可能再成为一个主要问题，而经济增长下行的风险更为严峻。昨天发布数据显示，7月份出口增长出现了的反弹，但这样的反弹是暂时性的——没有改变自去年下半年以来出口增长放缓的趋势。奥运前有很多物资提前装运，8月份的数据可能再次显示出口减弱的迹象。

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。