



今日关注

- 证监会推六大利好 高度关注市场波动

财经要闻

- 证监会拟增加控股股东增持股份灵活性
- 宏观调控取得成效 CPI 还有下降空间
- 维稳尚需完善机制
- 维护市场稳定 券商主动创新大有可为

东吴动态

- 东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动
- 8 月 15 日起，东吴基金旗下基金在财富证券推出定期定额投资业务

理财花絮

- 奥运背后的舍与得

热点聚焦

- 海外评论：中国经济与奥运齐兴

机构观点

- 中金公司宏观数据分析：7 月固定资产投资数据简评
- 广发证券行业评级：汽车制造业--消费税调整对乘用车的影响

旗下基金净值表

2008-08-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5944	2.3144	-0.50%
东吴双动力	1.2030	1.7230	-0.53%
东吴轮动	0.8016	0.8016	-0.64%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2450.61	0.56%
深圳成指	8233.41	-0.55%
沪深 300	2447.61	0.17%
香港恒生指数	21160.58	-1.09%
标普 500 指数	1298.20	0.41%
道琼斯指数	11659.90	0.38%
纳斯达克指数	2452.52	-0.05%

今日关注

证监会推六大利好 高度关注市场波动

中国证监会新闻发言人 15 日下午就中国股市热点问题答记者问，表示“高度关注市场波动”，将着力改善市场供求。最值得一提的是，证监会表示，将进一步严格上市公司分红作为再融资的前提条件，同时，上市公司回购社会公众股份审批程序将简化。业内人士认为，不排除出台分红与再融资挂钩的具体措施。

针对股市重挫，这位发言人表示，去年十月中旬以来股市大跌，是受股市内在调整压力、国际金融环境不确定性增加，中国经济面临多重灾变冲击综合作用造成的。由于中国资本市场机制及结构尚不健全，加大了调整幅度，但市场稳定健康发展总体趋势不变。

证监会新闻发言人表示，将进一步完善分红制度，逐步引导上市公司在公司章程或年报中明确分红政策。进一步严格上市公司分红作为再融资的前提条件。同时，协调推动国有控股上市公司进一步发挥现金分红的表率作用。

证监会新闻发言人还透露，将对《上市公司收购管理办法》有关股份增持的规定进行程序性调整，并在《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》基础上完善回购制度，以增加控股股东增持股份的灵活性，简化回购的审批程序。

为防止上市公司和大股东在增持和回购中利用信息优势，提前买入股票牟利，证监会建立健全了敏感期间限售制度，制定完善了限制短线交易、禁止内幕交易、禁止操纵市场等监管细则，建立了发现和查处的快速反应机制，并进一步完善中介机构的合规督导责任，促进增持和回购依法规范进行。

证监会新闻发言人还透露，将稳步扩大公募基金规模，积极推动特定客户资产管理业务和 QDII、QFII 等涉外投资业务，继续加大对固定收益类和低风险类产品的支持力度，努力提高保险资金、社保基金、企业年金、信托计划等投资股市的比例，推动养老保险个人账户基金入市，增加资本市场长期稳定的资金供给。

“大小非”减持问题困扰市场多时，就近期将如何监控“大小非”减持的问题，这位发言人说，下一步还将出台三大项措施：

其一，证监会将结合市场实际情况，进一步完善大宗交易机制。例如，研究通过券商中介达成交易，引入二次发售机制，完善大宗股份减持的市场约束、减震和信息披露制度。

其二，开发可交换债券等市场流动性管理工具，逐步完善市场内在稳定机制。

其三，证监会将加强与国务院国资委的协调配合，建立实时监测系统，对国有股份的转让情况

进行监管。目前，国资委正着手对国有股东及其股份进行申报、核实和确定工作。中登公司也在进行相应的技术准备工作。该系统建成后，可监控国有股东的开户、过户和交易等情况，方便相关部门监控国有股东的转让行为。

证监会新闻发言人表示，今年以来，监管部门针对市场运行中出现的新情况，综合考虑市场各方面的意见，对大盘股的发行采取了更加谨慎的态度，注重发行节奏。

下一步，中国证监会将继续改善市场供求，进一步强化市场机制的作用，引导市场力量和中介机构在市场筛选、定价和调节供求等方面发挥更大作用。

财 经 要 闻

证监会拟增加控股股东增持股份灵活性

中国证监会昨日就修改《上市公司收购管理办法》向社会公开征求意见，拟针对不会导致上市公司控制权变动的股份增持行为，通过修改豁免程序，适当增加控股股东增持股份的灵活性。(中国证券报)

宏观调控取得成效 CPI 还有下降空间

国家发改委宏观经济研究院副院长王一鸣 17 日表示，最近三个月我国 CPI 持续下降，说明我国宏观调控取得了积极成效，估计下半年 CPI 还会有一个下降空间。就奥运期间中国股市还在下跌的问题，王一鸣表示，中国的股市调整与奥运会关联不大，“我觉得股市可能会在一个时期以后走出低迷，向合理的价值区间靠拢。(中国证券报)”

维稳尚需完善机制

中国证监会新闻发言人上周五就“大小非”问题答记者问时表示，将通过引入二次发售机制和开发可交换债券等制度安排，引导解除限售股份有序转让。有关专家认为，这表明监管部门仍将坚持市场化改革方向，通过市场机制解决“大小非”问题。(中国证券报)

维护市场稳定 券商主动创新大有可为

近来，旨在服务“大小非”的创新活动在券商中如火如荼地展开。中国证监会新闻发言人在 15 日回答记者提问时明确将这一市场层面的创新活动上升到了制度安排，提出“通过券商中介达成交易，引入二次发售机制；开发可交换债券等市场流动性管理工具。”事实证明，作为证券市场中介机构之一的券商，其创新活动开始在完善市场内在稳定机制，促进证券市场平稳发展中有所作为。(上海证券报)

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。

8 月 15 日起，东吴基金旗下基金在财富证券推出定期定额投资业务

本公司自 2008 年 8 月 15 日起，本公司旗下基金(仅限于前端收费模式)在财富证券有限责任公司(以下简称“财富证券”)推出基金的定期定额投资业务。

理财花絮

奥运背后的舍与得

2008 北京奥运会在万众企盼中于上周末揭开帷幕。对于苦练数年的中国运动员而言，能在自己家门口争金夺银，可谓是千载难逢的机会。而对于中国而言，精挑细选出竞技水平一流且富有比赛经验的运动员，来参加北京奥运会，也是至关重要的大事。

大家有没有注意到，在入选本届奥运会中国代表团的 639 人名单中，却无法找到一些选手的名字，如曾在 2006 年世锦赛打破抓举、挺举和总成绩 3 项世界纪录的杨炼，曾是 2003 年体操世锦赛男团冠军成员和鞍马冠军的滕海滨，雅典奥运会跆拳道 67 公斤级冠军罗微...

他们都曾是奥运冠军或世界冠军，却无缘本次奥运会。为何在关键时刻，中国奥运代表团经过反复甄选忍痛割爱？作出这样的取舍，并非易事。但运动员伤病困扰、竞技状态不稳定等情况，都是体育竞技比赛中的最大不确定因素，忍痛放弃是提高胜率，确保获得稳定比赛成绩的理性选择。

名将们的落选让人扼腕，但我们不得不承认这是最保险的选择，如果把宝押在不确定的东西上面，风险反而会更大。此时，“舍”就意味着“得”。

做投资又何尝不是如此？在充斥着各种短线机会的市场中，在基本面各有千秋的股票之间，基金经理和投资团队终日做着艰难的取舍。有些股票虽有热点题材，但基本面存在瑕疵；有些股票基本面良好，但估值过高。一个优秀成熟的投资团队，在这种时候就懂得“舍”，而不仅仅着眼于博取短期业绩的亮丽。

在专业投资者看来，任何方面的瑕疵（如公司治理、研发能力、估值水平等等）都可能给一只股票走势带来风险。在资金安全至上的前提下，只得割舍存在不确定性的股票，即便错过一定涨幅也在所不惜。而如果为了博取高收益而忽视风险控制，最终结果可能适得其反。

所以，成熟的投资人知道，有时，放弃机会比博取不确定性收益更重要。而如果选择基金，看一家基金公司在过往的运作中是否能够做到“舍”与“得”的权衡，将有助你挑选出优秀稳健的理财机构。

热点聚焦

海外评论：中国经济与奥运齐兴

香港《大公报》发表评论文章说，中国经济发展在奥运后，将有更多的机遇和更好的基础，而人民对前途的信心更强、对前进的意志更坚定。故从长远看，后奥运效应必将是正面的，为京奥作出的巨大投资更是值得的。文章摘录如下。

与办奥运相关的许多经济问题更值得反思，这包括后奥运效应及奥运投资的回报等，但先要明了奥运与经济的互动关系。中国作为发展中国家而能取得位居前列的成绩，反映了国家投入的成效，但迅速发展的经济尤为关键。按世界银行的购买力平价(PPP)国际 GDP 比较研究，中国早在 90 年代下半时，经济规模便已超越日本而仅次于美国，与美国的差距亦不断拉近。中国的情况，正好反映了体育随经济发展而兴旺的规律。这次中国主办奥运，要取得良好效果，就更离不开强大的经济基础：为办好京奥实际上进行了全国动员，投入了不少人力、物力、财力及智力，没有足够的经济规模及发展水平，就难以达到办好京奥的高要求。这次京奥每被视为中华百载圆梦，在国不成国的旧中国，曾有选手到海外参赛，回程时竟无钱买机票，要华侨捐款买票才避免了流落异乡。因此，只有当中国站起来及富起来，才可真正有能力办好奥运。百载圆梦，见证了中华民族从灾难走向复兴的血泪史，和在经济上由贫穷落后，到达致初步现代化及小康社会的翻天覆地变化。

年间中国 GDP 增长逾一倍，生产力及科技水平亦提高了不少，特别是最近五年持续增长逾 10%，反映了经济进入了起飞阶段。2008 是更具历史意义的时机：目前中国崛起已势不可挡，京奥也成了展示崛起进程的窗户，而这在七年前成功申奥时，是谁也未能料到的。增强这种历史意义的，还有当前世界财经格局正处于重大转折点：欧美日等传统核心经济地区，在金融危机冲击下经济表现日差，衰退风险日高；而中国经济则底气甚强，即使上半年增长稍有放慢，仍保持双位数水平，下半年只要新出台的“一保一控”策略运用得当，全年仍可“保十”，取得 10%或以上的增长，令中国一枝独秀的格局更为明显。难怪德国之声的报道，便直指 2008 奥运是中国主宰世界的起跑令。经济基础提供了办好奥运的物质条件，也令京奥成了展示中国经济实力的橱窗。另一方面，主办奥运又将对经济产生影响，主要是为经济带来短暂的刺激效应。因为：(一)资产市场远在奥运前便开始调整，令泡沫爆破的风险大减。(二)中国的投资、出口及各类业务因奥运增加的数量，相比经济总规模微小。(三)中国近年奉行宏观调控政策，故只要稍为放松，便足可由扩大需求来补偿后奥运的负面效

应。目前的中国要从财政上及信贷上扩大投入几千亿元，乃轻而易举之事。最近出台的“一保一控”新政策，应已为必要时实行宏观调控做好部署。与此同时，更不能忽略后奥运效应的正面作用包括：(一)投资增效益。各项基建及建成的场馆，日后均可继续使用并发挥效益。一些新建设也因赶趁奥运提前上马并完工，可以提早收益。(二)新技术开发。中国为奥运建设及开幕礼等活动，专门开发了不少高新技术，今后当可广泛应用并带来与日俱增的收益。例如在开幕礼中，便使用了多项由科技部安排的攻关项目成果。(三)北京的示范效应。北京为办奥运进行了大量城市改造、环保建设，并强化了城市、城建管理，由此取得的经验大可推广到全国。(四)办奥强调了绿色环保、科技先导、一流服务及面向世界等观念，都是中国推行新型发展模式的必须及关键元素。(五)推动中国更深化开放和走向世界。因此，中国经济发展在奥运后，将有更多的机遇和更好的基础，而人民对前途的信心更强、对前进的意志更坚定。故从长远看，后奥运效应必将是正面的，为京奥作出的巨大投资更是值得的。

机构观点

中金公司宏观数据分析：7月固定资产投资数据简评

观点摘要：

1 1-7月城镇固定资产投资累计同比增长27.3%(1-6月为26.8%)，高于我们的预期(26.3%)和市场预期(26.6%)，灾后重建效应显现。灾后重建推动基础设施和能源供应行业投资加快：分行业来看，7月份投资增速加快的主要是基础设施行业和能源供应行业，包括铁路运输业、钢铁业、石油天然气开采、电力、热力的生产与供应业，部分显示了灾后重建的推动，符合我们此前的灾后重建将带动今年固定资产投资保持高位的判断。

2 房地产市场低迷已使得地产开发投资开始放缓：1-7月房地产开发投资同比增长30.9%，7月份单月仅增长19.6%，比1-6月的33.5%显著放缓，符合我们此前做出的突击开发结束之后，房地产市场的低迷将使得地产投资增速放缓的预期。

3 成品油提价后石油产量与石油投资均显著反弹，显示能源价格改革是改善供给的唯一有效手段：自6月20日提高成品油价格后，石油开采业投资增速由6月份的19.8%大幅反弹到7月份的33.5%，与昨日公布的工业产量数据相互印证(1-6月份原油产量仅增长1.7%，7月份大幅反弹至5%)，充分显示能源价格改革是改善供给的唯一有效手段。价格调整既能够鼓励供给，又能够从中长期抑制过高的需求。我们建议政府抓住食品价格涨幅下半年回落的契机，及时提高国内成品油及电力等能源价格。

4 从资金来源看，自筹资金在固定资产投资中扮演越来越重要的角色，而贷款资金和外资的比

重则不断降低。

5 前瞻的看，今年投资还能保持较高增速，但明年面临较大放缓压力。受益于灾后重建以及在建设项目较多带来的惯性，今年城镇固定资产投资仍将保持高位，我们维持全年名义增长 26.3%，实际增长 16% 的预期，但明年面临较大放缓压力：1. 目前尽管在建项目还在高位，新建项目计划投资已大幅下降；2. 占总投资比重 1/4 的房地产投资，伴随着目前房地产市场的低迷，目前新开工面积增长已显著回落，预示明年地产投资增速还将大幅放缓。

广发证券行业评级：汽车制造业--消费税调整对乘用车的影响

事件

近日，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。

具体包括：一是提高大排量乘用车的消费税税率，排气量在 3.0 升以上至 4.0 升（含 4.0 升）的乘用车，税率由 15% 上调至 25%，排气量在 4.0 升以上的乘用车，税率由 20% 上调至 40%；二是降低小排量乘用车的消费税税率，排气量在 1.0 升（含 1.0 升）以下的乘用车，税率由 3% 下调至 1%。

点评

此次调整消费税率，有利于调整我国的汽车产品的消费结构，推动我国小排量车型的发展。从目前我国乘用车的消费结构来看，国产小排量车型仍存在品牌积累不足、技术质量不高等问题，因此提高 1L 以下车型的产品结构需要一个较长的过程。在 3.0L 以上乘用车市场的主导力量来自于进口车型。这部分需求主要来自于国内具有经济实力的消费群体，他们对汽车的消费已经不是简单的停留在使用工具的层面上。消费税上调对这部分人的消费敏感性不大。即使消费税上调抑制了这部分进口需求，但是对国产汽车的消费刺激作用不会明显。

行业评级

消费税率调整，有利于推动国内小排量车型的发展，但是国内乘用车市场的主导车型仍然集中在 1.0L 到 2.0L 之间，我们维持乘用车行业“持有”的评级。维持对相关乘用车上市公司一汽轿车（000800）、上海汽车（600104）、长安汽车（000625）“持有”评级。

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。