



今日关注

- 招商证券 IPO 申请下周一上会 拟发行 3.59 亿股 A 股

财经要闻

- 沪深交易所发布新股票上市规则
- CPI 涨幅有望进一步回落 物价调控任务仍艰巨
- 下降 24%！7 月上海房价出现调控以来最大跌幅
- 国际油价继续下跌 美股市三大股指暴跌 3%

东吴动态

- 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批
- 东吴基金举办订阅电子对账单“月月抽奖”活动

理财花絮

- 电影票房与经济景气

热点聚焦

- 广东最低工资标准决定未来中国经济走势？

机构观点

- 中金公司：业绩下行趋势进一步明确 --08 年中期上市公司业绩回顾
- 国泰君安：衍生品与行为金融隐含的 A 股走向

旗下基金净值表

2008-09-4

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5624	2.2824	0.25%
东吴双动力	1.1374	1.6574	-0.03%
东吴轮动	0.7368	0.7368	-0.16%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2277.41	0.03%
深圳成指	7473.60	0.81%
沪深 300	2251.15	0.23%
香港恒生指数	20389.48	-0.95%
标普 500 指数	1236.83	-2.99%
道琼斯指数	11188.23	-2.99%
纳斯达克指数	2259.04	-3.20%

今日关注

招商证券 IPO 申请下周一上会 拟发行 3.59 亿股 A 股

昨日，招商证券首发招股说明书申报稿于证监会网站预先披露，据此，招商证券成为近 5 年来继光大证券之后第二家启动 IPO 的证券公司。根据公告，招商证券 IPO 申请将于 9 月 8 日接受证监会发审委审核。

预披露书显示，招商证券此次拟发行 A 股 358546141 股，占发行后公司总股本的 10%。此次发行前每股净资产 2.42 元，发行后每股收益 1.41 元。本次发行募集资金总额扣除发行费用后，将用于补充公司的营运资金。

此前，业内一直关注招商证券的博时基金公司股权转让问题。由于 A 股市场走势低迷，招商证券的博时基金股权存在转让价格低于平均投资成本的可能性，如实际转让价格低于平均投资成本，将会给招商证券带来转让损失。如果招商证券未能在证监会要求的限期内完成转让博时基金部分股权，证监会可能会采取进一步监管措施。

不过，据招商证券在网上预披露中称，招商证券采用收益法对此次收购博时产生的商誉于 2008 年 6 月末的账面价值进行减值测试，结果显示，商誉未发生减值。

值得一提的是，合并博时基金报表后，招商证券 2008 年 1—6 月份会计报表显示，归属于母公司所有者的净利润将增加 37255 万元，相当于申报合并报表归属于母公司所有者的净利润的 30.8%。

招商证券认为，尽管博时股权转让未定，但是收购博时基金符合公司做大做强博时基金和招商基金两大资产管理旗舰品牌的长期业务发展方针，进一步优化公司的收入结构，有助于提升公司整体的交叉销售能力和资源配置效率。

据了解，高盛高华证券、瑞银证券为此次招商证券 IPO 的联席保荐人（主承销商）。此前，招商证券相关领导在接受媒体采访时表示，招商证券有意在 IPO 的过程中引入有外资大投行背景的券商为承销商，以便借此上市辅导之机，学习国际化的行业先进经验

财经要闻

沪深交易所发布新股票上市规则

沪深交易所今日分别发布《上海证券交易所股票上市规则（2008 年修订）》和《深圳证券交易所股票上市规则（2008 年修订稿）》，并于 10 月 1 日起施行。（中国证券报）

CPI 涨幅有望进一步回落 物价调控任务仍艰巨

在经历了连续 3 个月居民消费价格(CPI)涨幅回落后，国家统计局宏观经济分析课题组近日发布的报告指出，下阶段 CPI 涨幅可望进一步回落，但价格上涨压力依然不轻，控制价格过快上涨的任

务仍然十分艰巨。(新华社)

下降 24%！7 月上海房价出现调控以来最大跌幅

一家权威市场研究机构通过对上海官方的“网上房地产”楼盘数据进行统计分析，发现 7 月份上海商品住宅新盘成交面积同比下降 69%，环比下降 32%，月成交均价环比下降 24%。(上海证券报)

国际油价继续下跌 美股市三大股指暴跌 3%

由于投资者对全球经济放缓的担忧情绪加剧，以及国际油价持续收低打压能源板块，4 日纽约股市三大股指暴跌 3%。(新华网)

东吴动态

东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

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。

理财花絮

电影票房与经济景气

美国电影界有个奇怪的规律，每当经济不景气时，好莱坞的电影反而大卖。历史上的票房冠军《乱世佳人》和《金刚》，都上映于经济大萧条时期。在比较近期的 1992 年，全美失业率高达 10.8%，《E.T. 外星人》却创下蝉联 16 周票房第一的纪录，累计票房逾 4 亿美元。电影评论家试图对此作出解释，他们认为可能是现实压力增大，令人们更愿意走进电影院去逃避现实。

今年的情况似乎再次验证了这条规律。一方面，电影《蝙蝠侠之黑暗骑士》的票房高奏凯歌，接连创下首映日和首周末的票房纪录，放映至今全美票房已达 4.9 亿美元，成为有史以来第二卖座的电影；另一方面，美国经济在次级债暴发一周年以后，仍然没有重新起飞的迹象。

上周四公布的最新美国经济数据显示，第二季国内生产总值按季上涨 3.3%，年涨幅则为 2.2%。其中出口表现正面，但进口却大幅下跌，按季跌幅达到 7.6%。另外，房地产市场继续疲弱，私人住宅投资连续第十季下跌，本季跌幅高达 15.7%。

面对这些经济指标，不少投资者都对美国的投资前景悲观失望。不过，历史研究却发现，美国的经济衰退周期通常不会持续太久，而且在很多情况下，即使宏观经济收缩，股票市场仍然能够实现正数回报。统计显示，在过去 100 多年当中，美国经济竟有 76% 的时间处于增长状态。经济扩张周期的平均长度是 45 个月，而衰退期却仅为 14 个月，连前者的三分之一都未到。

有趣的是，即使当经济处于衰退时，股市仍有 40% 的时间录得上涨。在距离现在最近的十次衰退期中，则有多达六次回报为正。其中发生在 1953 年为期 10 个月的那次经济衰退，股市更大涨逾 18%，全然未受宏观经济负面的影响。另外，在衰退期结束后半年，股市表现正面的比例更是高达九成，

有道是“以史为镜，可以知兴衰”，历史统计往往能在一定程度上帮助我们揭示未来的趋势。上述的数字就至少能给我们两大启示：第一，当宏观经济不景气时，更应当坚持长期投资，因为经济衰退可能比你想象中更快结束，如果此时轻言放弃，只能使账面上的浮亏变成事实；第二，如果你在此时不盲目投资，而是咨询专家的意见，采取适当策略，合理配置资产，那么即使是宏观经济环境负面，你仍然有机会取得正数回报。

热点聚焦

广东最低工资标准决定未来中国经济走势？

当前中国经济走势备受关注。英国《泰晤士报》网站 8 月 25 日报道：预计中国经济未来走势的关键也许是下列几个数据：第一，每月的发电量；第二，广东省最低工资标准。广东最低工资标准决定未来中国经济走势？果真如此吗？《泰晤士报》文章说，“广东的最低工资标准值得密切关注。7 月份，广东把最低工资标准提高了 17.6%，达到 1000 元人民币——幅度是消费者物价指数涨幅的两倍多。按照价值计算，中国超过 30% 的出口产品是在广东的工厂生产的。然而，随着工资的增长，工人们却没有以过去的速度从农村涌入城市。经济学家说，广东的工资水平是反映经济是否会滑坡的一个主要指标。熟练工人到处都是、工厂是买方市场的观点现在得到扭转。各家工厂不得不以两倍或三倍的工资吸引工人，这将破坏中国出口商品赖以保持竞争力的根源，即廉价劳动力。”

但商务部研究院研究员梅新育发表不同看法，“广东正在大力发展现代服务业和先进制造业，希望藉此实现产业升级。可是，越是先进的制造业，越需要具有较高技能的工程师和工人，而工程师和工人的技能越高，他们在劳动力市场上的谈判能力和流动性也就越强。”梅新育认为，通过提高工资收入和改进社会保障，中国能够逐步转向内需拉动的经济增长模式。

机构观点**中金公司：业绩下行趋势进一步明确 --08 年中期上市公司业绩回顾**

08 年中期业绩披露落幕，净利润同比增速如期进一步放缓，我们对两市 1580 家 A 股公司（不包含去年同比口径数据的新上市公司）的中期业绩明细数据统计，按可比口径计算，营业收入达到 59,076 亿元，同比增长 27.1%；归属母公司净利润总计 5,497 亿元，同比增长 15.6%。盈利增速进一步全面放缓，石油石化和电力行业业绩大幅下滑之势不改。中期业绩低于预期，继续下调盈利预测。毛利率挤压和费用上升是导致企业盈利下滑的主要原因。经营性现金流大幅下降，将进一步影响企业的未来盈利能力，金融、石油石化和电力、房地产行业最为显著。

国泰君安：衍生品与行为金融隐含的 A 股走向

市场投资者的行为与情绪体现对未来市场的预期。不同于传统从宏观和策略的角度对市场走势进行研究，我们从衍生品与现货市场的相关现象出发，挖掘市场投资者情绪与行为的变化，借以从行为金融的角度对市场短中期走势进行判断。

与 7 月相比，8 月投资者情绪低迷，隐含市场仍无明显转机，这充分体现在各指标表现。A 股市场上，各类消费者指数大幅回落，PMI 指数低于 50，投资者开户与交易活跃度维持低位，新基金募集呈现金额少、而机构认购比重高的局面，封闭式基金折价率显著回落，权证波动率的再度走高在一定程度上隐含了市场走低的预期，权证成交下降、但占大市比重上升的特征表明 A 股相对的更疲弱态势，主流券商研究员对个股评级显著下调。作为对 A 股市场走势印证的侧面证据，虽然 A50 中国基金(2823)溢价率稳步走高，但恒生国企指数期货负价差占比上升（尽管有较大正价差出现）。因此，虽然宏观上各类消费者指数在月中有一定回升，但悲观的市场情绪仍难以扭转 A 股的疲弱走势，这种态势仍可能在未来一段时间内持续。

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。