



今日关注

- 国务院出重拳 股市两项是实质性利好

财经要闻

- 十大措施 四万亿元投资
- 实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策
- 证监会盘点上市公司执行新会计准则
- 宏观调控应充分尊重股市晴雨表功能

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型证券投资基金 10月12日开放日常申购

理财花絮

- 投资基金：永远都不晚

热点聚焦

- 云天化资产重组方案出炉

机构观点

- 广发证券：10月经济数据预测及分析

旗下基金净值表

2008-11-07

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.4949	2.2149	0.32%
东吴双动力	0.8696	1.3896	-0.39%
东吴轮动	0.6327	0.6327	0.46%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1747.71	1.75%
深圳成指	5753.10	0.57%
沪深300	1677.83	1.70%
香港恒生指数	14243.43	3.29%
标普500指数	930.99	2.89%
道琼斯指数	8943.81	2.85%
纳斯达克指数	1647.40	2.41%

今日关注

国务院出重拳 股市两项是实质性利好

国务院总理温家宝5日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。会议认为，近两个月来，世界经济金融危机日趋严峻，为抵御国际经济环境对我国的不利影响，必须采取灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的形势。当前要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建，提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平，促进经济平稳较快增长。

会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。

一是加快建设保障性安居工程。加大对廉租住房建设支持力度，加快棚户区改造，实施游牧民定居工程，扩大农村危房改造试点。

二是加快农村基础设施建设。加大农村沼气、饮水安全工程和农村公路建设力度，完善农村电网，加快南水北调等重大水利工程建设和病险水库除险加固，加强大型灌区节水改造。加大扶贫开发力度。

三是加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设。重点建设一批客运专线、煤运通道项目和西部干线铁路，完善高速公路网，安排中西部干线机场和支线机场建设，加快城市电网改造。

四是加快医疗卫生、文化教育事业的发展。加强基层医疗卫生服务体系建设，加快中西部农村初中校舍改造，推进中西部地区特殊教育学校和乡镇综合文化站建设。

五是加强生态环境建设。加快城镇污水、垃圾处理设施建设和重点流域水污染防治，加强重点防护林和天然林资源保护工程建设，支持重点节能减排工程建设。

六是加快自主创新和结构调整。支持高技术产业化建设和产业技术进步，支持服务业发展。

七是加快地震灾区灾后重建各项工作。

八是提高城乡居民收入。提高明年粮食最低收购价格，提高农资综合直补、良种补贴、农机具补贴等标准，增加农民收入。提高低收入群体等社保对象待遇水平，增加城市和农村低保补助，继续提高企业退休人员基本养老金水平和优抚对象生活补助标准。

九是在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革，鼓励企业技术改造，减轻企业负担1200亿元。

十是加大金融对经济增长的支持力度。取消对商业银行的信贷规模限制，合理扩大信贷规模，加大对重点工程、“三农”、中小企业和技术改造、兼并重组的信贷支持，有针对性地培育和巩固消费信贷增长点。

初步匡算，实施上述工程建设，到 2010 年底约需投资 4 万亿元。为加快建设进度，会议决定，今年四季度先增加安排中央投资 1000 亿元，明年灾后重建基金提前安排 200 亿元，带动地方和社会投资，总规模达到 4000 亿元。

会议要求，扩大投资出手要快，出拳要重，措施要准，工作要实。

会议强调，尽管我们面临不少困难，但我国内部需求的潜力巨大，金融体系总体稳健，企业应对市场变化的意识和能力较强。只要我们及时果断采取正确的政策措施，把握机遇，应对挑战，就一定能够保持经济平稳较快发展。

[影响·股市] 至少两项是实质性利好

继前期降息调税等系列措施之后，国务院常务会议关于扩大内需、促进经济增长的十项措施 9 日公布。有关专家认为，这些政策将有助于稳定资本市场预期，逐步消除股市恐慌情绪，有利于提振投资者信心。

值得注意的是，此次国务院常务会议首次明确要实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并要加大金融对经济增长的支持力度，为保经济增长各项举措的实施提供了资金安排。这两项宏观调控政策无疑将对股市产生积极影响。

近一段时间以来，中国政府密集出台利好政策，或者意在刺激经济增长，或者意在提振投资者信心，然而在金融危机前景不明之时，信心严重缺失的市场难以一时从根本上扭转颓势。“利好政策会有一个临界点，其作用会有一个从量变到质变的过程。此次十项措施集体出台显示出政府促进经济增长的坚定决心，虽然短期对股市的直接影响不好判断，但中长期来讲是实质性利好。”

增值税转型改革是十项措施中十分引人注目的一项，此改革将为企业减轻负担 1200 亿元。这将对企业利润产生正面影响，减缓上市公司今年面临的业绩下滑。增值税转型改革带来的后续影响很大，有助于增加企业投资、提高企业利润，其累计效应会逐步显现，有助于稳定对上市公司未来业绩的预期。

财经要闻

十大措施 四万亿元投资

国务院总理温家宝 5 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。(中国证券报)

实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策

国务院总理温家宝 5 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。会议认为，近两个月来，世界经济金融危机日趋严峻，为抵御国际经济环境对我国的不利影响，必须采取灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的形势。(上海证券报)

证监会盘点上市公司执行新会计准则

中国证监会 9 日发布了《上市公司执行企业会计准则监管报告(2007)》。报告提出，证监会将从强化监管机构对会计监管个案认定权、加强上市公司财务负责人管理等四个层面加强对企业会计准则执行的监管。报告同时指出，上市公司股权激励会计和信息披露问题较多。(上海证券报)

宏观调控应充分尊重股市晴雨表功能

今年以来，国际经济金融形势出现剧烈动荡，对我国经济运行产生不利影响，股市行情大幅下挫，市场稳定健康发展面临新问题、新挑战。作为市场的建设者和推动者，在市场遇到较大波折的关键时刻，本报曾先后发起组织过多次产生重大影响的讨论活动，集纳业界智慧，为市场发展建言献策。(上海证券报)

东吴动态

东吴优信稳健债券型证券投资基金 10 月 12 日开放日常申购

《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》已于 2008 年 11 月 5 日正式生效。根据《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》和《东吴优信稳健债券型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴优信稳健债券型证券投资基金。定于 2008 年 11 月 12 日开始办理日常申购业务，本基金的基金代码：582001。

理财花絮

投资基金：永远都不晚

2007年初，我听说基金很好，就向曾在证券公司工作过的同学请教，同学说现在的点位已经很高了，再买为时已晚，劝我放弃。等到5月时，有的基金涨幅已近100%，我终于坐不住了，慌乱之下买了两个新发基金，并享受了两天赚钱的快乐。

接着，“5·30”开始，我的基金全跌破发行价，我这才深切地体会到“投资有风险”这句话的含义，开始好好研究什么是基金，它的投资风格和风险程度。当我了解到基金是作为长期投资的品种时我安心了。

我还发现，一元基金并不见得就比高净值的基金挣得多，因为在同等投入的前提下，涨幅大的收益更多，比如一个一元基金和两元基金，所得到的份额前者是后者的两倍，可假定一个月后净值分别涨到1.3元和3元，你会发现实际上那个2元基金更赚钱，因为它的涨幅为50%而那个1元的只有30%。

而且选基要选“长跑健将”，而不是“短跑将军”。当我发现这个道理时，好多表现好的基金已是“高价货”了，我没有犹豫，马上调换了理想的基金，并把先前买的两个新基金中表现差的那只果断卖出，在经历了11月的调整后，我依然有所收获。

一次偶然的的机会，我听说基金还可以定投，于是我请教了一位学财会的朋友，才知道定投就像定期储蓄一样，以一定的周期投入固定的钱数，它可以无谓市场的波动，上涨时挣钞票，下跌时多得份额，而它的收益也是滚雪球式的，也就是所说的“复利”，我估算了一下如果我从2000年开始定投，即使每月只有100元，现在都已经是个“小富婆”了，虽然我的“富婆梦”晚了7年，可我不能浪费7年的时间了。

今年股市低迷，大家的心情已极度沮丧，但我的定投基金损失却远远小于大盘。有人甚至将手里的基金割肉出局，想等到最低时再买入，而我却在此时加大了定投金额，并且将分红方式由股市上涨阶段时的现金分红改为再投资，等跌到理想点位就将以前的现金红利分批进入。但我所说的理想点位只是一个心理估值，并不是所谓股市的最低点。

人不要老是抱着能一把抄到大底、抱个“金娃娃”的想法，2005年的998点是所有人没有预想到的股市大底，又有谁能预料得到从2005年的6月10日开始，两年内股市一路上涨飞奔到了6124点呢？因为那永远都不是我们这些投资者能把握的。正如一位股市名人所说的：当别人疯狂时我冷静，当别人冷静时我疯狂。机会往往也是在危险中产生的。高抛低吸只是一个美好的愿望而已，像我这样的投资者只是资本海洋里的一滴水，能做到的只是不要错过每一次机会，而胜利也只会属于那些能将信念坚持到底的人。

现在我生活变得很充实，也不再像以前一样乱花钱，每月都是“月光公主”了。而每当我身边的同事问我现在开始投资晚不晚时，我都会对她们说：“只要你想做，永远都不晚。”

热点聚焦

云天化资产重组方案出炉

资产重组方案主要有五部分组成。1、吸收合并云南盐化（002053）和*ST 马龙（600792）。2、吸收合并云天化国际等 9 家非上市公司。3、对云天化集团发行股票收购其持有的磷化集团 100% 的股权等资产。4、云天化将对马龙产业和云南盐化提供现金选择权。5、云天化对其异议股东提供回购权。

资产重组方案顺利实施后新云天化的利润测算，经过专业机构预测，公司磷肥业务在 09 年行业出口政策有望松动及公司 08 年基本消化了硫磺和 DAP 的库存后，09 年的盈利有望回复，有望保持 500 元/吨的毛利。公司 09 年预测利润为 11.8 亿元，测算新云天化在 2009 年有望实现 EPS 为 2.81 元/股。

资产重组方案顺利实施的概率及风险，经过专业机构预测，从三家上市公司流通股股东在重组成功及失败后的合理股价表现来看，该方案获得通过的可能性较大，但如果盐化及马龙的流通股股东以中小投资者为主，有可能会产生追求现金选择权而产生非理性的投票行为，从而使资产重组方案失败。另外，如果 6 个月内因审计评估及政府部门审批等因素导致无法发出召开股东大会通知，需要重新计算换股价格、换股比例、现金选择权价格和发行股份价格。

核定假设风险，经过专业机构预测，1、由于公司未披露更为详细的资产盈利情况可能对于其整体上市后的业绩预测产生偏差。2、如果 09 年磷肥的政策仍未松动及云天化国际 08 年的硫磺及磷肥的库存不能基本消化，则整体上市后的新云天化的 09 年业绩将会低于预期。

机构观点

广发证券：10 月经济数据预测及分析

根据国家统计局公布的数据，中国居民消费价格涨幅继续放缓，工业品出厂价格涨幅出现回落。前三季度，居民消费价格上涨 7.0%，涨幅比上年同期高 2.9 个百分点，但比上半年回落 0.9 个百分点。其中，9 月份上涨 4.6%，比上月回落 0.3 个百分点。工业品出厂价格同比上涨 8.3%，涨幅比上年同期高 5.6 个百分点。其中，9 月份上涨 9.1%，涨幅比上月回落 1.0 个百分点。

10 月份，食用农产品价格指数，农产品批发价格指数、生产资料价格指数齐齐下降，并且翘尾因素和新涨价因素也同时下跌，因此我们可以肯定 10 月 CPI 指数较 9 月份会是一个下降趋势，并且同比指数在 4.0%-4.2% 之间。

食用农产品价格微幅下跌

从10月6日至11月2日之间，食用农产品价格指数共累计环比下跌1.52%，降至118.56点，从明细中我们观察到，这主要是因为代表农产品价格总水平及趋势的肉禽蛋的价格持续回落所致，其中虽然蔬菜、水果的价格有少许回升，但由于目前猪肉的供给已全面跟上，我们认为前期大涨后的猪肉价格短期内将会进一步小幅回落，食用农产品价格在短期内仍将维持下降趋势。

生产资料价格指数跌至07年水平

由于国际市场大宗商品(包括粮食、原油、矿石)价格的大幅下降，我国生产资料价格也持续下跌。截止10月26日(10月6日至11月2日，生产资料价格指数从151.66点降至133.22点)，随着生产资料价格指数较前一周下跌3.4%，该指数已略低于去年同期水平，据统计，112种主要商品中，价格下跌的有63种，占56.2%；持平的有49种，占43.8%。表示大部分生产资料的价格均呈下降趋势。

另外，据商务天气监测，受原料价格大幅下跌、国内钢材需求减弱、出口回落等因素的影响，自7月份以来，国内钢材价格连续下跌。10月上半月国内钢材平均价格约为5104元/吨，较9月上半月下跌12%，较6月份平均价格下跌20.5%。因此，在市场价格深幅下跌压力下，国内钢厂纷纷限产，以减缓钢材价格下滑速度。但市场消费低迷及铁矿石等原料价格大幅回落将推动钢材价格继续回落。专家分析认为，短期内国内钢材市场仍将维持弱势运行。

政策面确保粮价稳定

为确保农民增产增收，促进粮食和农业生产，保护农民的生产积极性，国务院常务会议10月17日决定“加大强农惠农政策力度、较大幅度提高粮食最低收购价格”，并公布了当下粮油棉作物收购价、明年部分粮食产品的最低收购价格和对农民的直补政策。

该规定明确指出了，从明年新粮上市起，对白小麦、红小麦、混合麦每市斤最低收购价分别提高的幅度，并公布，国家将按照每市斤1.85元的价格，挂牌收购中央储备大豆。发改委此次调整大豆最低收购价，已将托底价提高到3700元/吨，这远远高于目前的大豆现货收购价。据报道，今年国际市场大豆价格波动较大，已从最高时的5000多元/吨，跌至目前接近3000元/吨的水平，因此，专家认为，国家今年对大豆进行托市的举措已经非常明晰，中央的这一措施将有利于稳定目前由于国际粮价影响和国内丰收等因素导致的不断下跌的粮食价格。

“双降因素”决定10月CPI指数下降趋势

双降因素：翘尾因素和新涨价因素。由于翘尾因素由去年后3个月环比指数决定，我们可以推算出10月的翘尾因素将在9月下降0.3的基础上，再次下降0.3个点，降至1.7，而新涨价因素则与当月环比数据有关，由于在食用农产品价格指数微降的基础上，农产品批发价格指数又强势地“证明”了10月环比数据在1以下的几率非常的小，因此，我们几乎肯定新涨价因素将降至2.4左右，

也就是“双降”共同导致了10月CPI的下降。

1、回归分析法

虽然现在食品价格指数已连续从2月的23.3%下降到9月的9.7%，但作为CPI最主要的构成部分和最大的影响因素，食品的预测仍是10月预测的重点。9月我们预测食品同比价格上涨9.3%-9.6%，与实际指数相差0.1%。10月，我们仍然认为食品价格将环比下降，并且幅度加大至9%以下，达到8.5%左右的水平，假设其他7大因素均按照现在的趋势小幅振动，回归计算后可得10月CPI同比指数在4.2%左右。

2、翘尾因素法

上面分析中已经指出，10月翘尾因素继续下降至1.7，并且新涨价因素在环比数据下降的假设下也将有所下滑，我们认为本次环比数据的下降幅度不会很大，大约在-0.1%——-0.3%之间，由此可得上月CPI为4.0%-4.2%。

3、综合以上分析，我们认为10月CPI应该在4.0%-4.2%之间

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。