

今日关注

- 我国将划定永久性基本农田 耕地实行先补后占

财经要闻

- 汽、柴油价格每吨分别提高 290 元和 180 元
- 国资委进一步加强央企金融衍生业务监管
- 近七成电力上市公司去年减利或亏损 火电负担较大
- 贵州茅台刷新现金分红纪录 拟 10 派 11.56 元

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起公开发售

理财花絮

- 基金定投 攒钱买房

热点聚焦

- 新能源能否引领第四次产业技术革命？

机构观点

- 申银万国：3 月 25 日成品油价格上调点评：调价时点早于预期 新机制有效运转

下基金净值表

2009-03-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6438	2.3638	0.48%
东吴动力	0.9549	1.4749	0.19%
东吴轮动	0.8412	0.8412	0.36%
东吴优信	1.0204	1.0204	-0.08%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2338.42	0.56%
深圳成指	8954.84	0.78%
沪深 300	2451.78	0.51%
香港恒生指数	13910.34	3.44%
标普 500 指数	806.25	-2.03%
道琼斯指数	7659.97	-1.49%
纳斯达克指数	1516.52	-2.52%

今日关注

我国将划定永久性基本农田 耕地实行先补后占

中共十七届三中全会提出，坚持最严格的耕地保护制度，坚守 18 亿亩耕地红线，划定永久基本农田，建立保护补偿机制。为落实该项决策，日前出炉的《土地管理法》(修订草案征求意见稿)明确，实行耕地保护补贴制度，对基本农田实行永久性保护。

“征求意见稿”最重要的内容包括征地制度改革、集体建设用地流转、耕地保护制度改革等内容。其中，对耕地保护，新增若干条款，核心变化是要求划定永久性基本农田，实行耕地保护补贴和耕地“先补后占”(所谓“建设占用耕地前必须先行补充耕地”)制度。

划定永久性基本农田。“征求意见稿”第 50 条规定，基本农田由县级国土和农业部门划定。实行“永久性保护”的基本农田包括：“粮、棉、油、蔬菜生产基地”；“农业科研、教学实验田”；“具有改造潜力的中低产田、水利土壤条件较好的耕地以及国务院规定的其他耕地”。这使中共十七届三中全会“划定永久性基本农田”的决定具体化。这意味着，无论城市化、工业化如何发展，都不能侵占“永久性基本农田”。对地方政府和企业而言，这意味着将来占用耕地搞建设更加困难。“征求意见稿”还规定，一经划定，基本农田要落实到图件、地块和农户，向社会公开。各级政府应当确保本行政区域内的基本农田“总量不减少、用途不改变、质量有提高”。而且，“未经批准，任何单位或者个人不得占用或者改变基本农田用途”。

耕地实行“先补后占”。“征求意见稿”强调，耕地保护责任目标要落实到县、乡等基层政府，并由上级政府考核。与此同时，对占用农田搞建设，国土资源部已明确要求“先补后占”。3 月 23 日，国土资源部公布《关于全面实行耕地先补后占有关问题的通知》要求，通过“以补定占”，形成耕地占补平衡倒逼机制。根据各地补充耕地落实情况，确定各地下一年度新增建设用地占用耕地计划指标。这与此次“征求意见稿”的完全一致。该“征求意见稿”明确：耕地要实行占补平衡，建设占用耕地，要实行“先补后占”制度。补充耕地经有关部门验收合格后，方可办理建设用地占用耕地的手续。

耕地保护给予农民补偿。“征求意见稿”规定，应设立耕地保护基金，实行耕地保护补贴制度。市、县政府应从“土地出让收入、耕地占用税以及相关税费”中提取耕地保护补贴费用，根据耕地保护数量、质量以及耕作状况，给予补贴，该补贴“应当使耕地承包经营权人受益”。专家指出，此举无疑会一定程度上刺激农民保护耕地的积极性。但到底能否让农民有足够的积极性，则取决于耕地保护补贴的数额。如果仅有很少的补贴，那么农民依然可能没有积极性。

财 经 要 闻**汽、柴油价格每吨分别提高 290 元和 180 元**

国家发展改革委 24 日宣布,鉴于近期国际市场原油价格持续上升,根据完善后的成品油价格形成机制,决定自 3 月 25 日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高 290 元和 180 元。这是自去年 12 月 18 日以来,国家发展改革委根据国际原油价格变化,在两次下调成品油价格后,按照新的成品油价格形成机制,首次上调成品油价格。(中国证券报)

国资委进一步加强央企金融衍生业务监管

国务院国资委 24 日宣布,按照近日发布的《关于进一步加强中央企业金融衍生业务监管的通知》,各央企要审慎运用金融衍生工具,严格坚持套期保值原则,与现货的品种、规模、方向、期限相匹配,禁止任何形式的投机交易。此外,企业应定期向国资委报告金融衍生业务情况。(上海证券报)

近七成电力上市公司去年减利或亏损 火电负担较大

截至 24 日,在 A 股电力板块 58 家上市公司中,超过九成公司发布了 2008 年年报或者业绩预告。记者通过聚源数据发现,其中,有 17 家公司 2008 年业绩为亏损,21 家公司利润下降,其中下降幅度超过 50%的达到 16 家。亏损和利润降低的电力公司近七成。不出意料的是,亏损和利润下降的主要是火电上市公司。(上海证券报)

贵州茅台刷新现金分红纪录 拟 10 派 11.56 元

贵州茅台今日公布 2008 年年报。公司 2008 年实现营业收入 824168.56 万元,营业利润 539038.49 万元,净利润 379,948.06 万元,同比分别增长 13.88%、19.12%和 34.22%。公司同时推出了每 10 股现金分红 11.56 元的预案,创下上市公司现金分配的新纪录,这也是公司 2006 年来连续第三年实施高额现金分红。(上海证券报)

东 吴 动 态**东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起公开发售**

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金,基金代码:580005,定于 2009 年 3 月 30 日在农业银行、东吴证券、直销中心及各大银行和证券公司公开发售,敬请广大投资者关注。

理财花絮

基金定投 攒钱买房

如何让价格动辄上百万元且波动不断的房子不再遥不可及？小强的基金定投让很多人买房有了新思路。

买套房子拥有自己的一个窝一直是小强最大的心愿。然而前几年，高歌猛涨的房价，让刚参加工作又无太多积蓄的小强，只能干瞪眼着急。最近，受经济整体不景气等影响，房价也随之有所下降，这让小强心里痒痒的有些心动。

近段时间，他咨询了不少朋友，但看法明显不同：有人建议小强趁现在房价下跌，赶紧出手买套房子；但也有悲观的朋友说，上海房价才刚刚开始下跌了 10%，一波熊市来临如股市一跌就是 60%-70%，房价的下跌还漫漫无期呢。

全然不同的判断让小强犹疑不决，毕竟买房是件大事，房价下跌哪怕几个百分点，那损失或许能顶自己半年甚至一年的薪水了。可是，各地出台的购房刺激措施，又让小强担心房价保不准哪天又涨回去，这样税费大降的好机会将白白错过。

正在犹豫不决时，小强突然想起前段时间看《经济学》书籍介绍的股市经济晴雨表等功能，何不利用股市和基金这个投资工具来锁定现在的低房价呢？他想，因为经济不景气、房价下跌，股市这个经济晴雨表更是跌到低位。如果一旦经济回暖房价上升，那股市将会提前上涨；如果经济继续低迷房价继续下跌，股市和基金等尽管也有可能下跌，但经过大幅下跌的股市相对于才下跌 10%左右的房市风险可就小得多了。

小强想，自己买房子首付款还有一定难度，再加上现在房价的不确定，不如先做个基金定投，既可帮助自己每月强制积蓄攒钱，同时又能帮自己对冲房价可能上涨或下跌的风险，岂不美哉？

专家点评：

小强的想法非常有创意，很适合许多年轻上班族为买房做准备。为了实现买房子的目标，通过基金定投来攒钱，很好地运用了基金定投所具有的强制储蓄的作用。另一方面，小强根据当前房价不明朗，用股市基金这个反映经济晴雨表功能的工具，来对冲风险，相当于一定比例地锁定了目前较低的房价。

热点聚焦

新能源能否引领第四次产业技术革命？

美国总统奥巴马把涉及数千亿美元的新能源投资，作为挽救美国经济的最重要筹码之一；中国科学院院长路甬祥在中国科学院 2009 年度工作会议上预言：人类的第四次科技革命已在世界金融危机中酝酿，而新能源将是这场革命的关键突破口；胡锦涛等党和国家领导人近期参观 2009 年中国国际节能减排和新能源科技博览会；全国政协副主席、科技部长、汽车领域专家万刚在节能减排和新

能源科技博览会高层论坛上指出：金融危机恰恰给世界科技与经济发展提供了新的重大机遇，而在金融危机的背景下重振全球经济，根本解决之道仍在于技术创新的重大突破，通过催生一系列新兴产业，创造新的市场需求，培养新的经济增长点，引领社会经济向新的方向发展。经济新能源究竟能否担当引领第四次产业技术革命，带动全球经济进入新一轮高增长的重任？

从人类社会三次产业、技术革命的经验来看，技术革命发生的根本条件在于技术本身能否大幅提高劳动生产率。第一次产业革命的核心是蒸气机，实质是发现能源，从而代替手工劳动提高生产率；第二次产业革命的核心是电力，实质发现如何传输能源，一方面使得能源生产规模化，另一方面使得能源传输的成本大大降低从而提高生产效率；第三次产业革命的核心是计算机和互联网，使人类对信息处理的速度大大增加而提高生产率；而第四次呢，新能源本身是一种替代品，是为了防止非可再生能源枯竭而产生的，非可再生能源的获取成本主要在于能源本身的价格，而可再生能源的获取成本主要在于发电设备的价格，现在后者的成本仍然远远大于前者，至少在发电设备价格远低于能源价格之前，新能源技术对生产率的提升并不明显，新能源技术也不会像前几次产业革命的技术那么具有“革命性”，但是新能源的另外一个意义在于全球财富之间的再分配，中东、俄罗斯等能源富有国的“能源通货”会随之减少，而拥有锂矿、技术和发电设备相关配套工业的国家将因此得益。

虽说新能源引领第四次产业革命可能还有些早，但通过新能源投资带动全球经济走出泥潭却很有可能，炒完资源、黄金和原油，新能源或许又是下一个。

机构观点

申银万国：3月25日成品油价格上调点评：调价时点早于预期 新机制有效运转

新华网快讯：鉴于近期国际市场原油价格持续上升，国家发展改革委决定自3月25日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高290元和180元。

调价时点早于预期。近期国际油价出现上涨，19日国际油价突破50美元，23日逼近每桶54美元，创近4个月新高，但由于2、3月份，国内进口原油成本在42-43美元/桶左右，炼油享受高毛利，目前50多美元成本的油价大致要到5月初才会用到，因此我们此前估计发改委可能会在油价持续位于50美元以上一段时间之后才考虑上调油价，而目前的时间点显然要早于我们预期，也早于市场预期。

此次调价可以使我们对新的成品油定价机制运行更有信心。由于新定价机制的非公开性，使得市场依然普遍质疑其实际执行情况，尽管1月季国内炼油高毛利，市场也普遍担心无法持续。从本次调价的时点来看，23日布伦特、迪拜、米纳斯三地22日移动加权平均价格为44.23美元/桶，相比1月15日调价时40.26美元/桶的平均价格已经超出了8%，但我们也注意到在2月中旬时该平均也呈一度超过8%，因此目前是否按照8%的变动幅度来调整以及调整的幅度为多少我们依然还无法明

确。我们认为此次调价的意义在于在国内炼油高毛利的情况下，发改委还是根据国际油价的变动作出了较为及时和快速的调整，可见新机制是在有效运转，市场对其后续的运行将更具信心。

柴油调价幅度略低有助于柴油消费的恢复。本次调价，汽柴油上调幅度分别为 5.3%和 3.7%，汽油幅度要高于柴油，我们认为主要是考虑到年初以来实际经济情况和成品油下游消费情况。1-2 月国内汽柴油累计产量分别为 1059、1934 万吨，汽油同比增长 2.2%，柴油同比大幅下降了 9.5%，汽油消费相对刚性，而柴油则受春节因素以及工业企业活动减少影响比较大。炼厂针对此情况也相应做了调整，增加了汽油的产出减少柴油产出，1、2 月柴汽比下降为 1.8 左右，较此前 2.1 水平下降了 0.3。3 月份以后，我们预计随着工业活动的增加，柴油消费会逐步恢复，而相对较低的价格有助于进一步缓解销售端的压力。

全年炼油毛利有可能超预期，维持两大石化公司增持投资评级。本次调价可增加炼油毛利 2.11 美元/桶，按照目前三地均价 44 美元来看，如果油价持续位于 50 以上，后续应该还会有调价，全年我们认为此前估计的 3 美元的桶油 EBIT 也有超预期的可能。我们暂时依然维持原先假设，维持中石油、中石化公司 09 年 0.71、0.65 元/股的业绩预测。在新的定价机制下，两大公司的业绩将和油价呈现同向变动，我们维持增持投资评级，中石化、中石油短期目标价分别为 10、13 元。

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。