

今日关注

- 国务院将深化增值税改革 逐步转营业税为增值税

财经要闻

- 资源税暂行条例实施细则今起施行
- 食品价格“退烧” 10 月 CPI 或回落至 5.4%
- 部分基本药物供应链扭曲导致断供
- 煤价外冷内热 沿海电厂进口热情高涨

东吴动态

- 东吴行业轮动发力领涨
- 10 个月每天都在“熬冬” 沪上基金公司招招见“紧”

理财花絮

- 投资的纠结与财富规划

热点聚焦

- 刚品饕餮又迎盛宴
航天板块集体冲高神八概念股或“一日红”

机构观点

- 海通证券：筑底的折返跑，兑现收益为先

旗下基金净值表

2011-10-31

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7666	2.4866	-0.05%
东吴动力	1.1574	1.7374	-0.32%
东吴轮动	0.9084	0.9884	-0.31%
东吴优信 A	0.9566	0.9686	0.21%
东吴优信 C	0.9481	0.9601	0.20%
东吴策略	0.9537	1.0237	0.24%
东吴新经济	1.0080	1.0080	0.40%
东吴新创业	0.9480	1.0080	-0.11%
东吴中证新兴	0.7920	0.7920	0.38%
东吴增利 A	1.0070	1.0070	0.10%
东吴增利 C	1.0060	1.0060	0.10%
东吴新产业	1.0060	1.0060	0.50%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-10-28 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9588	3.43%
东吴货币 B	1.0244	3.68%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2468.25	-0.21%
深证成指	10480.92	-0.77%
沪深 300	2695.31	-0.51%
香港恒生指数	19864.87	-0.77%
道琼斯指数	11955.01	-2.26%
标普 500 指数	1253.30	-2.47%
纳斯达克指数	2684.41	-1.93%

今日关注

国务院将深化增值税改革 逐步转营业税为增值税

中新网 10 月 26 日电 据中国政府网消息，国务院总理温家宝 26 日主持召开国务院常务会议，决定启动实施农村义务教育学生营养改善计划，讨论通过《疫苗供应体系建设规划》，决定开展深化增值税制度改革试点。

为贯彻落实《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010—2020 年)》，提高农村学生尤其是贫困地区和家庭经济困难学生健康水平，会议决定，从 2011 年秋季学期起，启动实施农村义务教育学生营养改善计划。(一)在集中连片特殊困难地区开展试点，中央财政按照每生每天 3 元的标准为试点地区农村义务教育阶段学生提供营养膳食补助。试点范围包括 680 个县(市)、约 2600 万在校生。初步测算，国家试点每年需资金 160 多亿元，由中央财政负担。(二)鼓励各地以贫困地区、民族和边疆地区、革命老区等为重点，因地制宜开展营养改善试点。中央财政给予奖补。(三)统筹农村中小学校舍改造，将学生食堂列为重点建设内容，切实改善学生就餐条件。(四)将家庭经济困难寄宿学生生活费补助标准每生每天提高 1 元，达到小学生每天 4 元、初中生每天 5 元。中央财政按一定比例奖补。会议强调，要加强学生食堂管理，严格食品供应准入，确保食品安全。制定中小学食堂供餐规范，明确数量、质量和操作标准。建立专家工作组，加强学校营养指导。补助资金严格用于为学生提供食品，严禁直接发放给学生和家长，严防虚报冒领。全面公开学校食堂和学生营养经费账目及配餐标准，接受学生、家长和社会监督。

会议讨论通过了《疫苗供应体系建设规划》。会议指出，接种疫苗是防控传染病发生和流行最经济、最有效的措施之一。我国现有疫苗可以基本满足常规防疫需求，但还存在研发能力相对落后、规模化生产和应急保障能力不足、疫苗实际接种率仍需提高等问题。《规划》要求：到 2015 年，初步建成满足我国经济社会发展需要的疫苗供应体系，实现常态必保，应急能力大幅提升；到 2020 年，疫苗供应体系进一步健全完善，具备与发达国家同步应对突发和重大疫情的实力。为此，要建立完善疫情监测网络，加强重大和新发传染病疫苗研发，提高疫苗生产产能和质量，合理扩大疫苗免疫规划品种和覆盖人群，提高人兽共患病防控能力，健全储备体系，增强应急保障能力。

会议确定了疫苗供应体系建设的重点项目。一是培育重要急需新产品。尽快完成手足口病疫苗等 6 种新疫苗的研制及产业化，加快研制和研发一批新的疫苗品种。二是建设关键研发设施，重点支持新型疫苗国家研究中心等能力建设。三是扩增急需产能和实物储备。四是提高疫苗行业装备水平。五是建立疫苗质量检验体系。中央财政对扩大国家免疫规划所需疫苗等给予支持。重点项目安排投资规模约 94 亿元。

会议强调，疫苗质量安全关系重大，要完善监管体系，严格疫苗生产、流通、预防接种的全过程监管。要加强自主创新，扩大国际交流合作。

会议指出，为进一步解决货物和劳务税制中的重复征税问题，完善税收制度，支持现代服务业发展，会议决定，从 2012 年 1 月 1 日起，在部分地区和行业开展深化增值税制度改革试点，逐步将目前征收营业

税的行业改为征收增值税。(一)先在上海市交通运输业和部分现代服务业等开展试点，条件成熟时可选择部分行业在全国范围进行试点。(二)在现行增值税 17%标准税率和 13%低税率基础上，新增 11%和 6%两档低税率。(三)试点期间原归属试点地区的营业税收入，改征增值税后收入仍归属试点地区。试点行业原营业税优惠政策可以延续，并根据增值税特点调整。纳入改革试点的纳税人缴纳的增值税可按规定抵扣。

会议审议并原则通过《饲料和饲料添加剂管理条例(修订草案)》。针对饲料和饲料添加剂生产、使用的质量安全责任不够明确、擅自添加禁用物质等违法行为屡有发生的突出问题，草案强化了地方人民政府的监管责任，规定饲料管理部门应当对饲料和饲料添加剂质量安全状况进行监测，并指导养殖者安全、合理使用，生产经营者对其生产经营的饲料和饲料添加剂的质量安全负责。草案规定了生产经营者的质量安全信用制度，管理部门可以公布具有不良记录的生产经营者名单。草案加大了对违法行为的处罚力度，构成犯罪的依法追究刑事责任。

财经要闻

资源税暂行条例实施细则今起施行

财政部 10 月 31 日发布《中华人民共和国资源税暂行条例实施细则》，并自 2011 年 11 月 1 日起施行。

资源税是以自然资源为征税对象的税种，其主要目的是调节资源级差收入，体现资源有偿开采，促进资源节约使用。

能源经济学者、厦门大学能源经济研究中心主任林伯强称，资源税改革的关键是效率与公平的平衡，只要目的明确，设计相对合理，许多问题和可能的缺陷可以在推出后的实践中解决并完善。(证券日报)

食品价格“退烧”10月CPI或回落至5.4%

10 月 CPI 将于 11 月 9 日公布，各大研究机构预测也相继出炉。

国泰君安最新报告预测，基于四季度经济下滑及猪肉价格涨幅回落等因素，10 月 CPI 或为 5.3%。

食品价格是判断 10 月 CPI 的一大依据。商务部周度数据显示，10 月前两周水产、鸡蛋价格下降较快；其中，国庆节后一周蔬菜、肉类价格由涨转跌，蔬菜单周降幅达 5.0%、肉类单周降幅 1.0%；粮食、食用油小涨，但涨幅不及前两月。国家统计局 50 个城市主要食品旬度价格变动也表明，10 月上旬和中旬，仅仅粮食、牛羊肉、豆制品、香蕉等价格小涨；而各类蔬菜、水产和鸡蛋价格回落幅度较大，10 月上中旬均较 9 月均价分别下降 3.0%、2.2%和 4.6%。(每日经济新闻)

部分基本药物供应链扭曲导致断供

广州陈小姐正为买不到治疗她妈妈高血压的复方利血平片而烦恼。

复方利血平是 307 种国家基本药物之一，100 片/瓶最高零售价 8 块 5 毛，实际零售价各地不一，有内蒙古基本药物采购公布的最低中标价 1.48 元，全国大部分省份中标价在 4~5 元之间，而 100 片/瓶的复方利血平片仅生产成本就要 2 元多。

《第一财经日报》记者了解到，因原料价格已从去年的 178 元/公斤飙升至今年的 260 元/公斤，全国 60 多家有复方利血平生产批文的厂家，目前只剩下常州制药、新华制药等为数不多的十几家在生产，而高血压患者人群庞大，因此出现了缺药的局面。（第一财经日报）

煤价外冷内热 沿海电厂进口热情高涨

近期，国内动力煤炭价格持续创下历史新高，但国际煤炭价格却连续下滑。内热外冷格局下，价格倒挂近 100 元人民币/吨，沿海电厂进口热情高涨，并将在一定程度上对国内价格形成压力。

10 月 26 日公布的最新一期环渤海动力煤价格指数刷新了该指数发布以来的最高价，当期 5500 大卡动力煤综合平均价格为 853 元人民币/吨，较前一周上涨 6 元人民币/吨，涨幅 0.71%。其中，有中国煤炭市场晴雨表之称的秦皇岛煤价继续上行，其中 5500、5800 大卡动力煤价格较上期均上涨 5 元人民币/吨，为 850~860 元人民币/吨、900~910 元人民币/吨，其余煤种价格均保持不变。（证券时报）

东吴动态

东吴行业轮动发力领涨

2011 年 10 月 31 日 上海证券报

上周国内 A 股市场连涨五日，创下今年以来最大单周涨幅。截至 10 月 28 日，上证综指单周涨幅达 5.77%，沪深 300 指数涨 8.02%，同时股基随之反弹，其中东吴行业以 10.02% 的单周涨幅位居所有开放式标准股票型基金首位。

10 个月每天都在“熬冬” 沪上基金公司招招见“紧”

2011 年 10 月 31 日 证券日报

“立冬”尚有 1 周才到，基金公司的冬天早已造访。上周的 A 股市场创下年内单周最大涨幅，也改变不了过去 10 个月里，基金公司每天都在“熬冬”的主基调。截至 10 月 28 日，《证券日报》基金周刊根据 wind 数据统计显示，今年新基金发行平均募集规模为 13 亿元，且超过三成的新基金募集金额在 5 亿元以下；

更揪心的是，截至 10 月 28 日，占全部基金总规模七成以上的最大类别偏股型基金今年以来全部处于赔钱状态，而向为稳健投资者青睐的债券型基金，也仅有个别实现正收益。那么，作为基金公司最集中地区沪上基金公司如何“御冬”？为了一探究竟，我们开始了“走转改”之上海行

淅淅沥沥的小雨拍打着窗台，寒风携带着雨滴四面八方的袭来，走转改上海行的第一天气温从 25 度骤降至 15 度，为位于上海陆家嘴环路沿线的基金公司们带来阵阵“寒意”。此行就从这雨天中拉开帷幕……

搬搬家 排排座

开源无招 紧盯节流

即使有雨伞庇佑，也难阻风雨霸道得打湿衣衫。犹如今年的偏股型基金，虽然有基金经理们的“呵护”，仍难抵亏损的命运。在一番周折之下，记者来到了位于富城路 99 号的震旦国际大楼，这座位于上海浦东陆家嘴金融贸易区临黄浦江最近、景观最佳的高级办公楼，与香格里拉大酒店、上海国际会议中心、东方明珠塔、上海海洋水族馆为邻，共 38 层高的金色大楼，汇聚着上投摩根、汇添富、汇丰晋信等数家基金公司。

新浪乐居显示，这座大楼目前的租金是 9.5 元/天/平方米，如果按照 2000 平米的基金公司平均租用面积计算，一年租金需要 694 万元。

赔钱、赔钱、赔钱，老基金业绩如此，新基金发行亦如此。“现在新基金公司发行一只基金要赔三年，老基金公司发行一只基金也要赔一到两年。”走访中的 13 家基金公司都不约而同地算着这笔账。如此背景下，开源显然不现实，节流就成了唯一选择。

严寒下，租约到期的上海基金公司以“搬家”应对。出了 35 楼的电梯，第一站是汇丰晋信基金管理有限公司，上午 10 点左右，汇丰晋信的员工还在忙碌的搬挪着座位。“公司的人员数量有所增加，办公室就充分利用原先空出来的地方增加工位，座位重新调整规划，这样就不用另外多租办公楼，节省了租金成本。”接待《证券日报》基金周刊的汇丰晋信市场部相关人士说。

事实上，从租金上考虑“节流”的基金公司并不在少数。位于震旦大厦 18 层的国海富兰克林基金公司在国庆节后就搬至国金中心二期。此外，万家基金、富国基金、华宝兴业基金等均在国庆节后迁入新址。其中，富国基金从陆家嘴花旗银行大厦也迁入国金中心二期，目前位于陆家嘴金茂大厦的华宝兴业基金在今年底合约到期后，明年将搬至旁边一条马路之隔的环球金融中心，与国泰基金比邻。如此一来，曾经云集了国联安、海富通、华宝兴业等基金公司的金茂大厦，随着华宝兴业的搬离，将没有基金公司在此办公。

除了增加工位，汇丰晋信基金公司的“节流”招数还另辟蹊径，其新基金宣传册上的模特就是来自于自己公司的员工。“看，这位模特是我们公司投资部的助理 nini，想不到吧？”汇丰晋信市场推广部总监何寒熙拿着一份汇丰晋信科技先锋的折页指给记者看。只见小册子上一位身着银灰色紧身装的美女盘腿而坐，脸部呈 45 度角微微扬起，充满希冀的微笑脸庞朝向右手食指指向的那科技时代的方向。

不仅如此，就连布告墙上，上班时禁止的着装与正确着装两组图片，当中的 7、8 名模特也是汇丰晋信本公司的员工，非常像模像样。

“节约成本”不仅体现在大支出上，小的花销控制也是基金公司员工在做的。正在等待总经理就位的国

联安基金公司，其员工的节流意识一点也不弱。说起来，国联安倒是未雨绸缪，早在 2009 年就从金茂大厦搬到租金相对便宜的星展银行大厦。

“小到差旅费、住宿费、交通费、伙食费，都尽可能地节省，虽然公司没有什么文件命令，但市场的压力使得每位员工觉得这是现在从自身应该做的事。”国联安基金公司一位员工说。

冬季多长无人敢言

稳步发展为明年主基调

“雪虐风饕”的老基金业绩，“楚楚可怜”的新基金销售成绩，令基金公司在今年余下的 2 个多月改变了新基金的发行计划。

今年年初，《证券日报》基金周刊对近 20 家基金公司的独家调查显示，2011 年各基金公司计划年度发行新基金数量，多集中在 4 至 6 只。最激进的计划发行 12 只，平均每月 1 只。要知道一共有 6 条审批新基金通道，而每个通道可以有 2 只产品，所以这个数字也是证监会放行一家基金公司发行的年度最多数字。但时至深秋，基金公司的计划已有了相当程度的修正。

走访的 13 家基金公司中，只有 3 家基金公司表示，11、12 月份会有 1 只新基金发行。而其余 10 家基金公司均把新基金延后到明年。某基金公司市场部总监告诉《证券日报》基金周刊，由于市场疲软程度超出预期，公司已经将原定发行 4 只新基金的计划，调整至今年发行 2 只，明年再根据市场情况发另外两只。

银行渠道可以说是基金公司新基金发行的主要“依靠”，银行说“不”，基金公司想说“行”很难。

“我们有 1 只新基金已经获批，但与银行的沟通结果是只能保证成立，也就是只能确保募集 2 亿元，与其这样，还不如不发。”而另一家基金公司与银行沟通的结果是，“现在发新基金，银行都不给我们保成立，连 2 亿元都不能保证。这样我们要等等看，也许拖到明年了。”

新基金发行如此，老基金份额是否也在缩水？不全是，比如东吴基金公司。该公司副总裁胡玉杰不无欣慰地介绍说：“我们公司的基金份额三季度是增长的，而且前三季度与同期相比也有增长。”

东吴基金公司位于浦东新区源深路 279 号，是座 5 层的欧式建筑，大大的“东吴基金”招牌挂在整个建筑的最上方，远观透着一股潇洒与帅气。但走近了还真不好找。门口，右方一块方形铜牌上写着“上海交通大学某实习基地”的字样。不是看到“欢迎上海证监局领导检查指导”几个大字（记者事先知道当日下午上海证监局要进行例行检查），记者都不敢确认找对了地方。一楼的大厅宽敞而明亮，市场副总监宋毓莲介绍说，公司计划明年把一层的大厅重新设计，充分利用，准备日后开投资者见面会用，估计容纳 200 人不成问题。三季报显示，东吴基金公司三季度整体份额规模为 142.49 亿份，而二季度份额为 135.63 亿份，新发基金是因素之一，但老基金也基本保持了原有的份额规模，未有大量赎回。

从 2 楼至 4 楼就是东吴基金的工作区域。5 楼则是公司的茶水间，休息层。玻璃制屋顶斜斜地落下，绿藤环绕其中，几把藤椅并排而放，勾勒出一间阁楼式茶水吧，长舒口气，令人心旷神怡、惬意放松。

“我们已把各项费用控制得很紧，没有太多调整余地，明年应该也会保持基本一致的节奏，稳健发展。”胡玉杰的介绍也是风清云淡，从容平和。

其他 11 家公司对明年的工作安排也表达了类似看法。

例外的是上投摩根基金公司。这家毗邻黄浦江畔的基金公司，在其他公司以稳健为主基调时，却另有考量。

刚从“2012 年规划会议”上散会的上投摩根总经理助理朱戈宇告诉《证券日报》基金周刊记者，上投摩根准备明年要加大投入，因为市场低迷是比较好的投入时机，“市场不好的时候，投入的门槛会降低，包括人才的成本等，这就犹如投资一样，低买高卖，所以这时候适宜做一些发展方面的考虑；而发行新基金方面，明年会保持合理性的节奏，主要从满足客户需求和完善产品线方面考量”。

呼吁暂停新基金审批

希望媒体报道客观全面

基金公司冬季的日子难过。那么，对于监管层和媒体，基金公司又有什么期待呢？

“在这种弱市下，新基金难发，监管层应该放缓或者停止新基金的审批。如果审批新基金的速度不放缓，新基金一批，6 个月内肯定要发售，如此市场情况下，新基金发行拥挤，迷你基金越来越多，基金公司的“赔钱生意”越做越多，这对日后的发展会有一定影响。”某基金公司副总裁说起新基金发行，有自己的一番见解。

今年的寒冬，股市这片“雪地”里挖满了“坑”，埋多了“雷”。有如双汇发展的“瘦肉精”事件，华兰生物的“血战关闭”以及中恒集团、紫鑫药业等，而兴业全球基金公司最郁闷，大大小小的“雷”，不偏不移、不多不少屡屡“踩”中。原因是每逢事件一出，最新的定期报告中基金重仓股一栏，总会有兴业全球基金公司旗下基金的身影。因此，兴业全球的相关报道陆续出现在各家媒体主要报道中。

在张杨路 500 号时代广场 20 楼的一间小会议室里，兴业全球市场部营销策划总监王宁对记者叫“冤”，她认为有些报道有失偏颇，建议媒体报道应该全面、客观的看问题。

“事实上，在华兰生物和中恒集团出事之前，兴业全球旗下的基金早就卖掉了这 2 只股票，所以没有赶上出事后的暴跌。至于双汇发展，确实短时间内让基金有所亏损，但从长期看，兴业全球旗下基金持有了 5 年，综合看来，在双汇发展上有将近 10 亿的盈利。所以只选取双汇出事后的暴跌的那几日，波动最厉害的时间段来报道，这对我们基金是不公平的。”

“我们希望媒体在报道稿件之前，能打个电话跟我们确认一下，因为有时候媒体从侧面了解的事实并不一定是事实的全部”。在浦项商务广场 7 楼的会议室内，农银汇理一市场部高级经理这样建议。

“绿色”对基金公司来说是忌讳的颜色，不过，农银汇理基金公司并不在意这些“迷信”的说法，由于农行的主基调是绿色，因此基金公司设施中仍然以“绿色”为主基调，并没有改变。

此外，农银汇理的员工墙很有特色，把公司的所有员工，甚至还包括已经离职的老员工的照片都汇聚于此。无论是新来的人，还是曾经在这里流过汗水的人，员工墙搭起了互为相识的桥梁，承载着这个“大家庭”不断的壮大。

下班时间已过，一间会议室里还坐着 20 来人，据农银汇理的员工介绍，那是该公司的几位高管和券商

的相关人士，券商会定期到基金公司推相关研究报告，也许是在商讨投研报告等事宜。在基金公司中，无准点下班是常有的事，更有甚者经常忙到后半夜。

冬天虽然寒冷无比，但也是磨练“御冬”能力的佳机。熬过“冬季”，春天还会远吗？

理财花絮

投资的纠结与财富规划

投资吧，市场不景气。

不投资吧？基于负利率成为常态，货币缩水几成定局。

都知道投资是使财富保值和增值的必要途径，但最近的投资市场状况令投资人士纠结不已：今年以来，投资者们应该已被上了一堂很好的“投资风险教育课”；最近的投资市场环境依然未能走稳；美国在争论是否有二次衰退；欧洲在争议债务危机的蔓延；回到我国，又有CPI依然在高位徘徊、中小企业经营困难等种种问题……不投资吧？基于负利率成为常态，货币缩水几成定局。

其实从短期来看，无论是股市、金市，还是资本市场其他什么市，基本上是一个零和游戏。要实现短期投资的成功，只能依靠比别人聪明或者幸运。然而，长期而言，无论是股市，还是大宗商品投资，都并非零和游戏，因为上市公司作为一个整体，长期而言是不断创造价值的，大宗商品长期而言是会涨价的。因此，还是着眼长远而稍安勿躁吧。

对于已经或接近实现财务自由的高资产净值人群而言，则应有更长远的打算。

实际上，财富管理也远非只是通过投资来达到保值和增值这么简单。财富管理不能光考虑投资，做好财富的规划更是非常必要的。否则，会有很多意想不到的麻烦。

大家可能都知道，遗产税会为“富爸爸”们把财产传承到下一代弄得异常复杂。然而，即使在一个没有遗产税的国度，看似简单了，但资本增值的“威力”也不容小看：某实业家创业致富，开始以万元起家，现在公司市值十亿。儿子已接手公司的管理，貌似平稳接班。然而，老父如不幸西去，其持有的公司股份在税务上会被认为全部售出，则公司价值的增值部分可是要负担增值的！税率假设50%好了，儿子如何处置？难道要把公司卖掉一半吗？显然非常头疼。解决办法也有：老父及早将其拥有的股份设立以儿子等为受益人的信托，而信托不会因设立人的离世而终止，增值的问题可因此得到化解。但这是要及早有专业人士协助规划的。

即使我国永远不开征遗产税，也不考虑完善资本增值的征收，富人们也并非可以高枕无忧。因为，家庭的离合而派生出的财产“并购重组”，其复杂程度较公司之间的类似交易，绝对有过之而无不及。

而貌似神秘的、面向高净值人群的私人财富管理，其实由三大业务支柱组成：财富的保管、财富的保值与增值以及财富的规划与传承。财富的保管有传统的银行业务担当；财富的保值增值业务由投资管理服

务提供；而最重要的财富的规划和传承一环，则由有丰富税务、法律等专业经验的团队配合来策划，由保险、信托、特殊目的投资公司等一系列综合方案来实现，以达到财富规划的目的。

前面的两项业务，大家了解得相对较多，第三项的财富规划与传承，目前国内尚较少接触，可能因为我国的高资产净值人群多是第一代创富者之故吧。但通过上述例子，我们不难理解此项财富规划与传承业务，对于高净值人群的重要性了。

如果您已经或接近实现财务自由，那么，建议还是在全盘的财富规划上作好通盘考虑，以确保积累的财富，为自己希望得益的亲人、朋友、社会得到相关的效益，也为自己和所关爱的人群脱离官司和纠纷的漩涡而未雨绸缪。这会比投资收益多个千万、几亿更有意义。

热点聚焦

刚品饕餮又迎盛宴 航天板块集体冲高神八概念股或“一日红”

10月31日，中国载人航天工程新闻发言人宣布，“神舟八号”飞船瞄准11月1日5时58分发射。受此消息影响，昨日航空航天板块表现活跃，板块个股集体涨停。然而，业内人士也提醒投资者，需谨慎防利好兑现后航天板块的回调风险。

航天股盛宴

刚品尝过“天宫一号”所带来的资本饕餮，A股市场又迎来了“神州八号”概念股的盛宴。10月31日，航天航空股一度领涨行业板块，即使午后涨幅有所回落，但板块个股仍然集体飘红。

截至昨日收盘，航空航天板块整体上涨2.18%。其中，洪都航空大涨5.34%，航空动力上涨2.56%，中航重机上涨2.29%，中国卫星、航天电子、成发科技涨幅均超过1%。

昨日，中国载人航天工程新闻发言人武平介绍，目前，“天宫一号/神舟八号交会对接任务”参试各系统技术状态正确，系统间接口协调，地面试验充分，各类预案演练到位，飞行产品和发射场设施设备均处于良好状态，满足任务要求。

中信证券分析师薛小波认为，“载人航天工程天宫一号与神舟八号的发射和交会对接是2011年我国最具影响力、最具代表性的重大科技实践活动。”而对A股市场而言，神舟八号的发射也将孕育一波如天宫一号发射时一样的炒作行情，业内人士建议投资者关注航天科工集团和航天科技集团旗下的上市公司，包括航天科技、航天长峰、中国卫星等。

中长期利好

仅相隔一个月，市场热点便有两次聚焦在航空航天板块中。而在“十二五”规划的政策支持下，未来航天行业还将迎来更多的利好惊喜。

武平指出，在完成神舟八号飞船与天宫一号的对接后，2012 年将进行神九、神十与天宫一号的交会对接试验，至少有一次是载人飞行。执行明年交会对接任务的航天员乘组已完成初步选拔，目前正在开展交会对接任务训练。

方正证券分析师张远德指出：“根据国际空间站 438 吨、13 个舱以及 1000 亿美元左右的造价推算，8.5 吨重的天宫一号预计造价将达 120 亿元。其与 3 艘飞船总重将达约 45 吨，预计总造价将达约 300 亿元。天宫一号飞行寿命期为两年，随后将发射天宫二号和天宫三号，之后再进行约 100 吨重的空间站建设。经过测算可知，在未来 10 年的时间里，实验空间站与空间站发射总重将达 130 吨重，以及发射 10 - 20 艘飞船，其总造价将达约 3000 亿元，即年均 300 亿元。”张远德认为，这些都将为相关企业带来巨大的收益。这也就意味着，相关航天概念股是具备长期投资机会的。

同时，市场人士指出，《航天发展“十二五”规划》正在制定中，预计会再次强调航天产业发展方向，更加明确政府未来航天产业的侧重点。更有业内人士预计，未来 5 年内航天产业增速达 20%。在经济结构调整的大背景下，业绩增长较为明确，又获得政策大力支持的航天产业无疑是未来市场持续关注的热点。

谨防一日红

尽管神州八号与天宫一号的对接将长期利好我国航天军工行业，并且在短期对具有航天概念的股票形成事件性利好，但市场人士也提醒投资者，需回避利好兑现后的调整。

另外，值得注意的是，航天概念股的表现似乎难以达到航天实业上的轰轰烈烈，最好的例子便是面对天宫一号的成功升天，航空股的表现却是集体大跌。对此，上海一位券商分析人士向记者指出，“航天概念股目前更多地停留在事件炒作上，部分上市企业的业绩不如预期，以及个股股价估值过高，都是阻碍航天股上涨的因素。”

作为神舟八号概念炒作的受益股，航天信息股价虽然大涨超过 3%，但昨日公布的三季报却不尽如人意。根据报告显示，该公司第三季度单季营业收入同比增长 7.1%；毛利同比下降 11.6%；归属于母公司净利润为 2.08 亿元，同比下降 36.1%，每股收益为 0.23 元，这明显低于市场预期。作为高科技产业，航天产业同样也是高风险产业，这也成为目前的投资者难以用“长远”的投资目光关注这一板块的主要原因之一。（国际金融报）

机构观点**海通证券：筑底的折返跑，兑现收益为先**

1、如何看待本轮行情？政策微调和外围回暖刺激的筑底反弹。管理层对政策微调的明确表态，说明政策左侧拐点已出现。但 2012 年全球大选和美国战略部署从中东转向太平洋，中国面临的政治困境或基于经济困境，高通胀、房价带来的稳定压力不容忽视，我们判断政策更大概率是 U 形底而非 08 年式的 V 形底。欧洲救援计划虽然全面，但落实和执行仍是未知。故此二因素引发的上涨视为 U 形底部的估值修复。

2、后市怎么演绎？底部震荡的折返跑。中期看，地产投资回落使得经济增长和盈利下滑持续。参考 04 - 06 年及 07 - 09 年两轮地产调整周期，10 年 5 月开始的本轮地产投资回落周期可能延续到 12 年二季度初甚至中后期，幅度上或现当月个位数增长。目前公布的数据显示，三季度剔除银行的上市公司净利仅增长 4.5%，四季度可能负增长。政策转向不加码背景下，盈利下滑是反弹回落的下拉力量。股市形态可能更像 05 年下半年的反复磨底，而非 08 年的快速反转。

3、应对策略？短期灵活操作，兑现收益为先。右侧经济和盈利的拐点未现前，市场的反弹谨慎观之，逢高减仓。结构上，周期股反弹兑现后，适度转向业绩相对稳定的基本消费，及早周期的可选消费。

4、我们分析的风险？向上的风险是政策转向的力度和速度高于我们预期，这一促发可能来自于欧债恶化下的政策被迫转变。向下的风险是经济增长回落幅度大于我们预期，从而恶化市场对盈利的担忧，这一促发可能来自于房价及地产投资增速的快速回落。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。