

# 每日资讯

## 今日要闻 .....2

两税合一过渡优惠政策考虑出台细化规定

## 财经新闻 .....3

官方鼓励外资以并购手段进行直接投资

## 基金快讯 .....5

外资银行竞拍基金公司股权首单落槌

## A股市场 .....6

深交所借鉴德国创业板五经验

## 港股市场 .....8

恒指跌逾 500 点中资股贡献近九成跌幅

## 其他市场 .....9

国内期市普涨拒当“影子市场”

## 财富生活 .....10

汶川地震“微创”中国网游业

今天是 2008 年 5 月 27 日

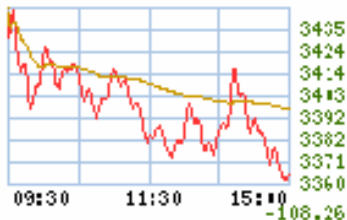
旗下基金 最近更新: 2008-05-26

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7983	2.5598	-2.1691%
东方精选	0.8761	2.9662	-3.2789%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080526	0.7153	2.6020%	
20080525	1.4388	2.5960%	

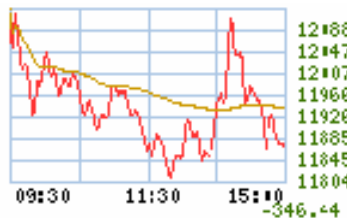
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3364.544	-3.13%
深证成指	11890.174	-2.67%
沪深300	3559.217	-3.15%
上证50	2745.086	-3.28%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

## 今日要闻

### 两税合一过渡优惠政策考虑出台细化规定

权威人士透露，两税合一过渡优惠政策可能会有一些更加细化、具体的规定。根据新税法，两税合并后，内外资企业的所得税率统一为 25%。同时，国家考虑到为减轻两税合并后部分曾享受税收优惠的老企业面临税负增加的困难，出台了相关优惠政策-2007 年 3 月 16 日以前设立的外商投资企业，新税法实施后，如果按照原税法的规定享受减低税率优惠政策的，可以分五年逐步过渡到新税法规定的税率。然而，对于某些享受低税率优惠政策的企业，原适用税率为 15%，如果在 2008 年追加投资，追加的部分是否可以和原有的投资一起适用过渡期优惠税率，成了目前一个亟需解决的现实问题。对此，税务总局人士表示，2008 年以后企业追加投资的项目，原则上是不允许享受过渡优惠政策的。但考虑到企业为了适应市场的需要，经常追加投资，如果不分情况，规定凡追加的投资项目，一律不得享受过渡优惠政策，也不符合实际情况，管理难度也较大。因此，国家税务总局正在考虑，下一步将做必要的调查研究，对企业扩大投资规模达到一定比例以及收益较快的项目，将做必要的限制。

### 中国顺利通过 WTO 第二次大考

5 月 21 日至 23 日，WTO 对华第二次贸易政策审议于瑞士日内瓦举行。会议全面审议了中国近两年来经贸政策的发展及对多边贸易体制的影响。商务部 26 日对此表示，中国顺利通过 WTO 第二次“大考”。商务部称，在 WTO 对华第二次贸易政策审议中，众多 WTO 成员对“中国加入 WTO 后商业环境大幅改善”表示了肯定。商务部说，WTO 成员在发言中对“中国过去几年来在经济和社会发展方面所取得的成就表示赞赏，认为这些成就的取得与中国坚持改革开放是分不开的。很多成员表示，中国在加入 WTO 后商业环境大幅改善，不仅使中国发生了巨大的变化，也为世界经济的发展做出了贡献。有成员指出，正是由于中国加入 WTO，WTO 才真正成为世界性组织，并希望中国在多边贸易体制中发挥更大的作用。

名称	指数	涨跌
港股指数	24127.31	-2.37%
国企指数	13221.28	-3.04%
红筹指数	5299.27	-5.30%

数据来源于 SOHU

**沪 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">波导股份</a>	5.04	+10.04%
<a href="#">成发科技</a>	26.24	+10.02%
<a href="#">万好万家</a>	8.13	+10.01%
<a href="#">中卫国脉</a>	9.67	+10.01%
<a href="#">力源液压</a>	30.58	+10.00%

**深 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">天威</a>	18.01	+158.02%
<a href="#">中钢天源</a>	10.38	+9.96%
<a href="#">红太阳</a>	13.10	+7.38%
<a href="#">太钢不锈</a>	15.01	+5.56%
<a href="#">ST吉炭</a>	7.04	+5.07%

**沪 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">广安爱众</a>	6.90	-10.04%
<a href="#">昌九生化</a>	6.19	-10.03%
<a href="#">杭萧钢构</a>	10.23	-10.03%
<a href="#">国栋建设</a>	9.34	-10.02%
<a href="#">XR同方股</a>	26.52	-10.01%

**深 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">吉林化纤</a>	5.54	-10.06%
<a href="#">金路集团</a>	5.65	-10.03%
<a href="#">东南网架</a>	13.57	-10.01%
<a href="#">国元证券</a>	21.31	-10.01%
<a href="#">联合化工</a>	21.50	-10.00%

数据来源于新浪网

一些发展中成员对中国在 WTO 中积极维护发展中国家特别是最不发达国家的利益给予高度赞赏。据知,在审议中,部分 WTO 成员也就中国经贸政策提出了一些关注,包括标准和检验检疫、贸易政策透明度、产业政策、知识产权执法,以及中国服务业的进一步开放等。WTO 首次对华贸易政策审议于 2006 年 4 月举行的。根据 WTO 贸易政策审议规则,对贸易额排名世界前四位的成员两年审议一次。目前,中国贸易额排名世界第 3。WTO 总干事拉米近日表示,贸易开放自由化和结构改革对中国过去 4 年 GDP 增长率超过 10%起到了重要作用,还提高了居民人均收入和减少了贫困。但同时表示,中国的贸易自由化仍存挑战,即经济增长的不平衡问题,经济增长更多的是靠投资、出口而非国内消费拉动。

## 财经新闻

### ➤ 官方鼓励外资以并购手段进行直接投资

商务部外资司有关负责人日前在某公开场合表示,由于税制变化,人民币升值等因素的影响,全国大部分省市新设立外商企业数量近来都有下降的趋势。不过,在新增项目大幅度减少的同时,现有外商投资企业增资幅度较大,这表明中国吸收外资的情况已发生重要变化。该负责人表示,目前直接投资仍以“绿地投资”为主,而商务部未来将进一步完善外资并购的相关规定,鼓励更多外资企业通过并购方式进行直接投资。作为国际直接投资重要方式,跨国并购在 2000 年达到历史最高的 11438.2 亿美元,约占当年全球外国直接投资流入额的 81%,而中国外资并购案件数量虽逐年上升,但目前外资并购规模仍相对较小。根据商务部的统计,2007 年外资并购占全国设立外商投资企业总数、合同外资和实际使用外资金额的比重分别为 3.34%、2.98%和 2.78%。其中,500 万美元以下项目占全部并购案件数量的 80%,制造业并购案 599 项占 47.3%,非国有企业并购案数 1170 件占的 92.4%;广东、江苏、浙江、北京和福建居全国前 5 位,占并购案总数的 53.48%。对于涉及国家安全的外资并购,他表示:“将来涉及外资并购将会由商务部统一受理,涉及到国家安全审查的,还会成立国资安全审查部门。”

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数		
纳斯达克指数	因纪念日休市一天	
标普500指数		
日经225指数	13690.19	-2.30%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
能源	-4.72%
信息	-4.51%
材料	-3.64%
可选	-3.45%
金融	-3.28%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年5月27日06:05:38		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1369.3	1380.3
港币	88.73	89.07
美元	692.41	695.19
瑞士法郎	674.37	679.78
新加坡元	507.36	511.44
瑞典克朗	116.97	117.91
丹麦克朗	146.09	147.26
挪威克朗	137.78	138.89
日元	6.6824	6.7361
加拿大元	696.42	702.02
澳大利亚元	663.63	668.96
欧元	1089.88	1098.64
澳门元	86.19	86.52
菲律宾比索	15.87	16
泰国铢	21.49	21.67
新西兰元	543.28	547.65
韩国元		0.6748

数据来源于中国银行外汇牌价

## 中国外汇储备数字未能包含所有流入热钱

瑞银集团高级中国经济学家汪涛日前表示, 外汇资产的快速积累正在给整个中国宏观经济管理带来挑战。汪涛指出, 官方储备到今年第一季度末已超过了 1.6 万亿美元, 通过对官方数据的修正, 瑞银估算的结果是在 2005、2006、2007 年外汇资产的积累其实要远远大于官方储备公布的数字。汪涛认为, 现在资金涌入中国的动力非常强, 第一有利差, 第二有对人民币升值的预期。汪涛指出, 外汇资产实际上是中国流动性产生最主要的源泉, 中国不断有外汇资本流入, 人民银行为了对冲人民币的发行就再发行央票或者提高存款准备金。他说, “中国经济现在有充裕的流动性, 虽然我们认为目前的通胀并不是因为充裕的流动性引起的, 但是充裕的流动性对将来的通胀会有一个向上的压力, 也增加了以后通胀继续蔓延的风险”。汪涛进一步指出, 中国现在控制贷款靠的是信贷额度, 不是按价格贷款, 这样导致资产错配的风险增加, 在资金利率比较低的情况下, 会鼓励资本密集型工业的发展。而且流动性充裕一个大的积累实际上是对货币政策有效性或者从紧货币政策有效性造成危险, 人民币升值压力更大。

### 国际新闻

## 高油价及通胀已取代次贷成市场头号大敌

伴随着油价连续冲高, 国际投行指出, 高油价以及随之而来的通胀问题, 已经取代信贷危机成为金融市场的头号大敌。同时, 各大央行也开始陆续调整货币政策的重心, 将更多关注力放在控制通胀上。美林公司的分析师在最新的报告中指出, 通胀问题而不是经济增长, 已首次成为左右全球宏观经济环境的因素。报告指出, 现在的问题是高通脹将持续多久, 以及市场和决策者如何作出反应。在上周发布的议息会议纪要中, 美联储一方面预期经济增长放缓要持续一段时间, 并预言金融危机最糟糕阶段已过去, 但与此同时, 美联储对通胀的看法却不那么乐观。当局将对 2008 年通胀的预估从 1 月时的 2.1%-2.4%, 上调至 3.1%-3.4%。观察人士注意到, 从近期美联储官员的表态来看, 当局已经更加明确了

不再降息的意向。美联储明尼阿波利斯分区银行近日发布的一份研究报告指出，如果美联储继续降息，可能扰乱市场对货币政策及通胀的预期。油价再创新高，使得此前一直拒绝跟随美国降息的欧洲央行更加有理由采取紧缩立场。欧洲央行行长特里谢上周末再次强调，高通胀的时间被延长了，央行承诺将在中期内继续维持物价稳定。特里谢表示，金融市场动荡、粮食及商品价格上涨，对欧洲经济的冲击还未结束。当前，欧洲持续面临高通胀的问题，央行会继续致力于在中期维持物价稳定的政策目标。3月份，欧元区通胀率达到16年高点3.6%，4月份降至3.3%，但仍高于央行设定的2%的目标上限。

## 基金快讯

### ➤ 外资银行竞拍基金公司股权首单落槌

外资竞拍基金公司股权首单诞生：26日，在重庆联交所嘉禾拍卖会上，经过90多次加价，法国洛希尔银行击败辽宁中天证券，以1.5亿元拍下中海基金公司2000万股股权，比底价高出3240万元，而出让方云南烟草2000万元投入，四年时间赚了1.3亿元。据了解，中海基金管理公司成立于2004年3月，注册资本1.3亿元，本次2000万股股权，占总股本的15.385%，为第三大股东云南烟草所有，云南烟草为专心发展主业，而将非主业的投资业务剥离。当拍卖师宣布1.176亿元起拍，加价幅度为20万元，99号牌率先举起，88号也不甘示弱，上演了白热化竞价战。最后，88号笑到最后，以1.5亿元拍下，据了解，99号为辽宁中天证券，而88号买家系法国爱德蒙得洛希尔银行，有关负责人表示，此次爱德蒙得洛希尔银行是以旗下中国私募股权咨询公司参股中海基金，是该行打开中国市场的铺垫。数据显示，中海基金目前管理着4只开放式基金，其最新规模达242.73亿份，在全国基金公司中排名居中，此次，拍卖成交价每股达到7.5元。

### ➤ 中国股票基金5周来首次遭撤资

根据新兴市场组合基金研究公司(EPFR)日前发布的数据，截止到5月21日的一周，在EPFR追踪的3.6万亿美元股票基金中，全球投资者净申购了48亿美元，占管理资产总额的0.13%，迎来今年以来最强劲的一周净申购额。投资者继续把资金重新投入到新兴市场股票基金，并且推动日本股票基金连续第3周被净申购。欧洲股票基金也吸引新资金进入，其中大部分资金涌向了一些德国ETF。投资者从美国股票基金撤资，但是美国ETF却获得了适度的

净申购。总规模 7320 亿美元的债券基金获得 5.78 亿美元新资金, 占管理资产总额的 0.08%。或许是大宗商品热潮的推动下, 拉丁美洲股票基金和欧洲、中东、非洲 (EMEA) 股票基金获得有史以来最强劲的资金流入, 占据他们整体资产规模的一半还多。巴西股票基金在上周获得 3.86 亿美元的净申购额, 超过一半净申购拉丁美洲的资金流入该国市场。相比之下, 亚洲 (除日本) 股票基金的申购情况显得暗淡无光, 投资者 5 周以来首次从中国股票基金中撤资。

### ➤ 两基金完成募集 QDII 首发规模再创新低

两只新基金 27 日公告宣布成立。其中, 银河竞争优势成长于 2008 年 5 月 16 日完成基金募集工作, 而银华全球核心也于 2008 年 5 月 21 日顺利结束募集。公告信息显示, 银华全球核心此次募集的净认购金额为人民币 4.17 亿元, 折合 4.17 亿份基金份额; 募集资金在募集期间产生的利息为人民币 1.26 万元, 折合 1.26 万份基金份额; 有效认购户数为 5665 户。其中公司用自有资金于 2008 年 5 月 20-21 日认购份额为 3998 万份, 占基金总份额 9.58%, 公司员工认购份额为 99.4 万份, 占基金总份额 0.23%。银河竞争优势在募集期内净认购金额为 3.69 亿元人民币, 有效认购总户数达 8359 户。募集资金已于 2008 年 5 月 22 日划入其托管人-中国银行开立的基金托管专户。另外, 按照每份基金份额面值 1.00 元人民币计算, 设立募集期募集及利息结转的基金份额共计 3.70 亿份, 已全部计入投资者账户, 归投资者所有。随着 A 股的持续走弱, 今年以来基金首募规模不断低于预期。而银河竞争优势的 3.69 亿是近期仅次于天治 2.48 亿的新基金募集次低点。不过, 银河竞争优势的户均持有份额约为 4.4 万份, 是近段时间来所有新成立的股票及混合型基金中户均持有份额最小的一只。这意味着该只基金的持有人结构中, 中小投资者的资金所占比例较大。不仅 A 股基金难募集, 受美股和周边股市下跌的影响, QDII 新基金的发行形势也不容乐观。年初成立的工银全球首募 31.558 亿元, 到了 5 月份, 华宝海外结束募集时仅有 4.627 亿元, 而今日宣布成立的银华全球核心却只有 4.17 亿元, 募集规模再创新低。

## A 股市场

### ➤ 深交所借鉴德国创业板五经验

日前, 深圳证券交易所总经理宋丽萍在法兰克福与德国证券交易所签署合作备忘录, 双方计划在产品开发、交易平台、信息交换等方面展开一系列合作。宋丽萍介绍, 考察德国“公

开市场“近几年成功运行的机制, 她认为五个方面的经验值得我国筹备中的“创业板”市场加以借鉴。首先, 创业板市场的行业覆盖面不宜过窄。德国“公开市场”吸取“新市场”的教训, 上市企业不仅包括 IT 企业, 还包括传统行业以及新能源、新材料、生物科技企业, 同时跳出德国, 大力吸引中国、俄罗斯、东欧、中东等新兴经济体的企业上市。其次, 积极开发投资新产品, 在扩大行业、企业覆盖面的同时, 不断扩大产品的覆盖面。第三, 发挥中介机构在创业板市场中的作用。德交所通过“合作伙伴”的形式, 与证券公司、投资银行、咨询机构、会计法律机构等数十家机构紧密联系起来, 发挥中介机构的辅助作用。第四, 建立创业板市场与主板市场之间的通道。第五, 加强专业人才培养。对于创业板市场推出的“时间表”问题, 宋丽萍重申, 目前还没有接到正式通知。当前深交所方面, 启动创业板的各项工作等都已经准备完毕。

### ➤ 机构看轻银行核销灾区呆账负面影响

银监会上周通知要求银行对地震造成的呆账予以核销。国泰君安分析师伍永刚初步测算的结果是, 地震造成的银行业呆账规模至少 200 亿元。其中, 农业银行占 1/3, 其它股份制银行占 1/3, 当地金融机构占 1/3。不过, 由于现在灾情尚未完全清晰, 许多财务资料也都被掩埋, 具体情况还很难说, “不排除可能出现更大损失的可能性。”美林证券估计, 内地在港上市银行在四川、重庆灾区的贷款占其总贷款的比例约为 3%-7%。以约 5% 贷款面临信贷风险计算, 相当于增加不良贷款 10%-20%, 但由于近年来银行出于“安全”考虑, 不断提高不良贷款覆盖率, 因此各银行有能力吸纳地震所产生的相关坏账, 假设信贷成本(即拨备相对贷款比率)不变, 大型银行的不良覆盖率大概将下降 10-20 个百分点。巴黎证券则预测, 某大型银行四川地区的零售房贷仅占其业务的 0.5%, 以其中 5% 位于灾区计, 该行估计拨备最多 10.8 亿元, 相当于该行预测 2008 年盈利的 1.04%。光大证券也表示, 以某大型银行为例, 若该行在此次地震中的贷款损失为 60 亿元, 意味着贷款业务的信用成本率上升 15 个基点左右, 影响税前利润 3.7%。这一水平可能在一定程度上超出市场预期, 但不对银行业 2008 年净利润快速增长的格局构成显著性影响。

### ➤ 机构资金连续 6 日净买入大半年来首见

相关数据显示, 近两周来, 机构资金一直在逆市吸筹。业内人士普遍认为, 向好的宏观环境、合理的估值区间、和谐的资金动向, 都将促使 A 股回到原有的上升轨道。上证所提供的

数据显示,近期机构资金连续 6 个交易日出现了净买入,总额超过 150 亿元,而且这是去年 10 月份以来,沪市首次出现机构资金连续多个交易日净流入。5 月 13 日,机构资金买入 118 亿元,流出 73 亿元,当日净流入 45 亿元;5 月 14 日净流入 19 亿元;5 月 15 日净流入 31 亿元;5 月 16 日净流入 31 亿元;5 月 19 日净流入 8 亿元;5 月 20 日净流入 16 亿元。相关信息还显示,煤炭、石油是近一段时间机构资金最青睐的对象,连续 12 个交易日机构资金都是净买入,而且量都很大;银行和钢铁板块,连续 6 个交易日资金也都是净流入。业内人士认为,基金等主力机构资金目前进场坚决,红六月大有希望。另外,经过近期的持续调整,A 股市场的动态市盈率已经下跌到 21 倍左右,相对于世界平均水平的 14 倍市盈率仅有 30%左右的溢价,而对于中国这样一个持续高速发展的巨大经济体而言是一个相对合理的估值水平。

### ➤ 国家补贴不抵中石化炼油亏损一半

中国石化董事长苏树林周一在股东大会上透露,中国石化在广东的中外合资大炼油项目,将在本月底提交发改委审议可行性研究报告。苏树林称,油价过高为企业内部精细化管理创造了时机,因此一旦油价恢复理性,中国石化的强劲盈利能力将会出现,“年初开始,我们每个月度会召开经济活动分析会,其中对四个板块的所有企业按照生产经营指标、盈利、成本等进行排队,除了让先进企业分享经验之外,就在 4 月,我们还请板块中排名靠后的 3 家企业分别谈心”,“现在小到 2 元钱的费用支出,都非常公开透明地让大家知道钱花到哪里去了”。苏树林还提到,未来原油开采潜力非常大,目前中国石化的平均采收率是 28%,如果研究新的技术并投入,那么有望达到 40%的采收率,“试想一下,如果采收率提高 40%的话,那么相当于增加一半的探明储量,如果提高 50%的话,那么就相当于原油产量基本上翻一番!”中国石化此前宣布从 4 月 1 日起,中央财政将对进口原油加工形成的亏损给予适当补助,第二季度的进口成品油实行增值税的全额先征后返政策。有消息称,中国石化已收到了 4 月份几十亿人民币的补助,即原油进口增值税 75%退税。但苏树林承认,公司从进口环节增值税先征后返这一优惠政策中获得的返还金额还不到炼油业务亏损的一半。

## 港股市场

### ➤ 恒指跌逾 500 点中资股贡献近九成跌幅

受到多重利空因素打击,港股市场周一大幅下挫,盘中一度要跌穿二万四大关的支撑。



26日恒生指数低开479.72点或1.94%，盘中低见24100.31点高见24331.69点，收市报24127.31点，跌586.76点或2.37%，成交746.58亿港元，较上一交易日同比略有萎缩；红筹指数低开199.07点或3.56%，盘中低见5272.92点高见5397.09点，收市报5299.27点，跌296.77点或5.30%；国企指数低开359.39点或2.64%，盘中低见13204.94点高见13383.49点，收市报13221.28点，跌415.13点或3.04%。43只蓝筹股之中仅有9只上涨，但全线均为本地蓝筹股，其中，香港电灯、长江基建、新鸿基地产等涨幅居前；中国移动重挫8.15%跌幅居首，中国神华、中国平安、中国人寿等亦跌幅居前。中资股贡献了恒指的大部分跌幅（合计520点，占恒指跌幅的89%），其中，恒生内地指数大跌3.74%，而恒生香港指数仅跌0.54%。恒生公用分类指数上涨1.26%，是唯一上涨的行业分类指数，因防御性资金在弱市中再度追捧公用股。在政策风险的冲击下，中资股近乎全线跳水。中资保险、银行、石油、电力、煤炭等均无一个股上涨，而中资航运、地产、金属等亦普遍遭受重创，但中资航空股仍有亮丽表现。其中，中资保险股平均跌4.38%，中资银行股平均跌2.22%，中资石油股平均跌2.67%。

## 其他市场

### 期货

#### ➤ 国内期市普涨拒当“影子市场”

周一由于是美国“阵亡将士纪念日”和英国春季银行节，芝加哥商品交易所、伦敦金属交易所等主要的期货市场休市，但国内期货品种走势可圈可点，18个品种中仅郑州商品交易所棉花期货下跌。国内期货市场持仓有较大幅度的增加。增仓最多的市场是郑商所，各品种增仓超过7万手，其中白糖期货就增仓了6.8万手；在豆粕的带动下，大商所持仓增加了近1.4万手；上期所持仓量虽然增长较少，仅增加了854手，不过相对强势的铝、燃料油和天然橡胶都保持增仓状态。上期所天然橡胶成为周一最强势的品种，多数合约连续两个交易日以涨停报收；大豆、豆粕的走势仅次于天胶，这两个品种多数合约涨幅都在2%左右，其中豆粕0809合约甚至创出了历史新高3764元/吨；郑商所强麦和大商所玉米期价在早盘交易时一度大幅下跌，强麦各合约在上午10点前一度下跌了近2%，玉米也在同一时间内下跌了近1%，强麦各合约期价纷纷创出半年以来的新低，玉米各合约也创出两个月的新低。不过

在 11 点之后，这两个品种一改颓势，展开强劲反弹，收盘时，强麦各合约上涨近 1%，玉米各合约涨幅也接近 1%。业内人士分析，很多人把国内期货市场说成国外市场的“影子市场”，但这种观点并不正确，国内期货品种已经逐步在反映国内市场基本面的变化，因此其走势有较强的独立性。

## 黄金

### ➤ 权威反思中国黄金定价权缺失原因：投资需求不足

中国黄金协会副会长侯惠民日前预测，在地缘政治局势不稳、美国经济增长前景不明、基金大肆炒作以及供求日益紧张等四因素影响下，国际金价将长期维持在高位。侯惠民认为，国内黄金市场发展缓慢，黄金消费还处于传统的实物黄金消费阶段，投资需求量所占的比例相对较小，这是导致中国在世界黄金市场上定价权缺失的重要原因。中国黄金市场应当逐步实现三个转变：从商品交易为主向金融交易为主的转变、由现货交易为主向期货交易为主的转变、由国内市场向国际市场的转变。目前中国的黄金投资市场发展落后于国际黄金市场，未来中国的黄金市场将会向以黄金衍生品为主的国际性黄金市场方向发展。侯惠民非常肯定投资型金店直接连线国际黄金市场的做法，认为这能让消费者获得更多的实惠。

## 财富生活

### ➤ 汶川地震“微创”中国网游业

四川汶川发生 8 级强震后，部分网络游戏业上市公司的股价出现波动。花旗、瑞信等多家投行认为，地震会对中国网络游戏公司的业绩产生短期影响，继续看好长期业绩。但也有分析人士指出，由于已经连续多年高速增长，市场已趋于饱和，对中国网络游戏的未来应持谨慎态度。

#### 地震震落高股价

5 月 20 日，在美国上市的中国游戏公司的股价出现不同程度的下跌，当日发布财报的完美时空公司跌幅达 12.75%。

所谓地震对网游企业业绩的影响，主要产生自两个方面：一方面是 5 月 19 日起，中国所有网游公司宣布停机 3 天，为地震遇难者默哀，由此对于那些以时间收费为主的游戏会造

成较大的季度性收入损失，据测算，由此放弃的收入超过 1 亿元人民币；另一方面，分析人士指出，巨大灾难导致玩网络游戏的人数减少，并且这一势头在最近一段时间内将延续。

花旗发布报告预计，此次地震对九城运营的《魔兽世界》及网易运营的《梦幻西游》、《大话西游 2》和《大话西游 3》等按时间收费的游戏，将减少 3%—4% 的收入；而基于装备收费的免费游戏相对影响不大。花旗表示，整体而言，四川地震将对中国网络游戏公司第二季度业绩产生一定程度的影响，其中，地震当天对营收的影响为 1%，在 3 天哀悼日的影响约为 3%—5%。

#### 四川业务占比不高

多数网络游戏公司都公布了四川省内的玩家比例，由此可以看出，虽然四川玩家比例仍然低于沿海城市，但短期仍给网游企业带来一定负面影响。

巨人总裁刘伟在第一季度财报分析师会议上表示，四川玩家占巨人玩家总人数的 9%—10%，所以在地震当天和第二天，公司明显感觉到《征途》和《巨人》的玩家人数有很大波动。刘伟表示，很难估计地震会对公司产生多大的影响。

联席 COO 董瑞豹在回答分析师关于地震影响的提问时表示，四川用户在用户总数所占比例为 2%—3%；由于三天哀悼期，一些广告客户也推迟了广告计划。

完美时空 CEO 池宇峰披露，该公司有 4%—6% 的玩家来自四川地区。

#### 利润率将会走低

尽管多数分析师对地震的短期影响的看法比较一致，但对于中国网络游戏市场长期前景的判断产生了分歧。

瑞信报告称，长期仍看好完美时空，维持“跑赢大盘”评级；Susquehanna 金融集团分析师赵春明表示，网游行业在地震后将会缓慢复苏。

但是考虑到中国网游市场已经连续五年高速增长，高盛等券商则建议对中国网络游戏行业的整体发展前景持谨慎态度，特别是对大型多人网络角色扮演游戏（MMORPG）领域，主要因为这一行业正快速趋于饱和。

随着新游戏不断涌现，中国网络游戏市场目前已有近 300 款游戏。但是，每家上市游戏公司的主要营收仍然主要来自于一款或两款游戏，因为老游戏依靠发行新的资料片而不退出市场，因此市场上的游戏总量越来越多，受此影响，中国网络游戏行业的利润率可能会面临

一定压力。

——中国证券报

(本资讯所有文字信息均选自“WIND 资讯”)

#### 风险提示:

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证最低收益，投资有风险，过往业绩并不代表将来业绩。

#### 免责声明

本报告由东方基金管理有限责任公司制作，仅供中华人民共和国境内的专业投资者使用。本公司在中华人民共和国证券监督管理委员会的监督管理下进行日常投资运作，受中华人民共和国法律所管辖，遵守中华人民共和国各项法律。任何人不得以本报告为基础从事违背中华人民共和国法律之行为。

未经本公司明确的书面许可，任何人不得对本报告及其部分内容进行任何形式的复制、引用、发布、传播。本文提供的所有信息仅作为传播用处，决非建议以此信息作为任何特别的交易策略。本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管本报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但是我们并不对其准确性或完整性提供声明或保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。本公司也不对任何人因使用本文提供信息而引致的损失承担任何责任。