

每日资讯

今日要闻2

前7月全国财政收入逾4万亿元

财经新闻3

银监会：新增贷款规模要真正用于小企业

基金快讯5

基金上半年整体亏损1.08万亿元

A股市场6

A股PB之争显示市场信心不足

港股市场10

公司业绩遭遇信心危机港股大幅跳水

其他市场10

天然气库存创记录油价本周首次收低

期货市场价格一览12

财富生活12

全国人大常委建议尽快提高个税起征点

今天是 2008 年 8 月 29 日

今日要闻

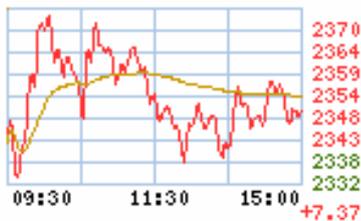
旗下基金 最近更新: 2008-08-28

| 名称 | 净值 | 累计 | 涨跌 |
|----------|--------|---------|----------|
| 东方龙 | 0.5241 | 2.2856 | -0.5503% |
| 东方精选 | 0.5861 | 2.1763 | +0.2223% |
| 东方策略 | 0.9350 | 0.9350 | +0.6784% |
| 东方金账簿 | 每万份收益 | 七日年化收益率 | |
| 20080828 | 0.6374 | 3.4970% | |

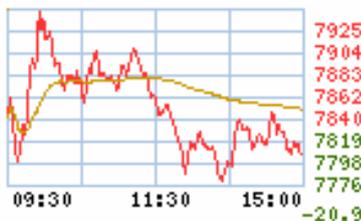
昨日大盘

| 名称 | 指数 | 涨跌 |
|-------|----------|--------|
| 上证综指 | 2350.143 | 0.34% |
| 深证成指 | 7817.053 | -0.13% |
| 沪深300 | 2335.865 | 0.45% |
| 上证50 | 1938.757 | 0.88% |

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

前 7 月全国财政收入逾 4 万亿元

财政部 8 月 27 日公布的数据显示,1-7 月,全国财政收入 40881.71 亿元,同比增长 30.5%;全国财政支出 27443.46 亿元,同比增长 29.7%。7 月份,全国财政收入 6073.52 亿元,同比增长 16.5%,增速比 6 月份回落 14.2 个百分点;全国财政支出 4561.44 亿元,同比增长 40.9%。分税种看,1-7 月,国内增值税同比增长 22.4%,国内消费税同比增长 18%,营业税增长 24.2%,企业所得税增长 31.5%,个人所得税增长 24.7%,进口货物增值税、消费税增长 36.5%,关税增长 39.8%。外贸企业出口退税共完成 3360 亿元,比去年同期增退 207 亿元。1-7 月,财政支出增长较快的项目主要是:环境保护支出同比增长 92%,社会保障和就业支出增长 46.5%,科学技术支出增长 43.8%,农林水事务支出增长 37.8%,城乡社区事务支出增长 35.1%,医疗卫生支出增长 34.7%,文化体育与传媒支出增长 26.8%,教育支出增长 23.7%。今年前 7 个月全国财政收入逾 4 万亿元,与去年全年 51321 亿元财政收入已经差距不大。但专家指出,7 月税收收入出现下滑,下半年财政支出将有所增加,因此对全年财政收支情况不宜过分乐观。

珠三角长三角经济放缓恐延至明年

瑞士信贷近期披露对 138 家在中国开展业务公司的调查结果显示,出口下滑和房地产部门的下滑使长三角地区、珠三角地区的经济遭受到打击,且这一情况可能要一直持续至明年。在受调查的公司中,有 80% 表示削弱的需求是经济放缓的原因,39% 的受调查者认为供给产生瓶颈是主要因素。瑞信中国研究部主管陈昌华指出,放缓目前主要集中在珠三角和长三角地区。这两个地区共占到了中国出口的 70%,出口占 GDP 的百分比去年分别是 93% 和 65%,远远高于全国平均水平。因此当出口增长放缓,这两个地区受伤更重。雪上加霜的是,房地产市场的不景气也波及到了沿海,以及北京、天津地区。这三个地区去年共占全国 GDP 的

| 名称 | 指数 | 涨跌 |
|------|----------|--------|
| 港股指数 | 20972.29 | -2.29% |
| 国企指数 | 11497.68 | -2.40% |
| 红筹指数 | 4168.92 | -3.87% |

数据来源于新浪网

| 名称 | 指数 | 涨跌 |
|---------|----------|-------|
| 道琼斯工业指数 | 11715.18 | 1.85% |
| 纳斯达克指数 | 2411.64 | 1.22% |
| 标普500指数 | 1300.68 | 1.48% |
| 日经225指数 | 12768.25 | 0.12% |

数据来源于路透社

| 沪深300行业指数涨幅前5名 | |
|----------------|--------|
| 行业 | 幅度 |
| 金融 | 0.70% |
| 材料 | 0.63% |
| 能源 | 0.50% |
| 工业 | 0.41% |
| 公用 | 0.25% |
| 沪深300行业指数跌幅前5名 | |
| 行业 | 幅度 |
| 医药 | -1.13% |
| 电信 | -0.96% |
| 可选 | -0.07% |

数据来源于WIND资讯系统

| 人民币外汇牌价 | | |
|--------------------|---------|---------|
| 2008年8月29日07:55:12 | | |
| 货币名称 | 现汇买入价 | 卖出价 |
| 英镑 | 1243.64 | 1253.63 |
| 港币 | 87.27 | 87.61 |
| 美元 | 681.43 | 684.17 |
| 瑞士法郎 | 618.81 | 623.78 |
| 新加坡元 | 479.53 | 483.38 |
| 瑞典克朗 | 106.08 | 106.93 |
| 丹麦克朗 | 134.03 | 135.11 |
| 挪威克朗 | 126.25 | 127.27 |
| 日元 | 6.2141 | 6.264 |
| 加拿大元 | 646.88 | 652.08 |
| 澳大利亚元 | 586.36 | 591.07 |
| 欧元 | 999.6 | 1007.63 |
| 澳门元 | 84.72 | 85.04 |
| 菲律宾比索 | 14.91 | 15.03 |
| 泰国铢 | 19.87 | 20.03 |
| 新西兰元 | 477.75 | 481.59 |
| 韩国元 | | 0.6438 |

数据来源于中国银行外汇牌价

37%，房地产销售占到了全国的 53%。因此他们的房地产销售对 GDP 的贡献率比全国平均水平高。眼下虽然全国的房地产销售额平均下降只有 7%，但在京津、长三角和珠三角地区，其降幅分别达到了 27%，16%和 23%。陈昌华表示，房地产市场衰退可能会比预期持续更久。在这种背景下，陈昌华认为，目前国内出口和房地产两大板块都还没有触底，珠三角和长三角明年经济将继续保持弱势。政府启动的基础设施项目是驱动经济增长的关键因素。消费增长将趋于稳定。

财经新闻

➤ 银监会：新增贷款规模要真正用于小企业

监管层近期有针对性放宽了银行信贷额度约 5%，用于支持小企业等方面的信贷。银监会副主席王兆星在 8 月 27 日召开的“推进小企业金融服务电视电话会议”上强调，新增贷款规模要真正用于小企业，力争小企业信贷投放增速不低于全部贷款增速，增量不低于上年，单独安排小企业信贷规模，单独考核。王兆星称，银行业金融机构要强化措施，积极创新，实现六个方面的突破。首先就是重点支持符合产业政策、环保政策，有市场、有技术、有发展前景的小企业，单列客户名单，单独管理。对小企业贷款利率单独定价，在风险定价的基础上合理浮动。二是布局上要有突破，增强小企业金融服务功能和网点。三是产品上要有突破，创新小企业贷款担保抵押方式，发展信托融资、租赁融资、债券融资和以信托、租赁为基础的理财产品，逐步推进小企业信贷资产证券化业务，发展并创新小企业贸易融资手段，探索非信用证项下贸易融资，将银行融资与保险公司的信用保险紧密结合，为小企业融资、理财提供辅导和咨询服务。四是考核机制上要有突破，科学考核和处置小企业不良贷款，合理制定小企业不良贷款控制指标，对小企业贷款损失依法及时核销。五是服务手段上要有突破，兼顾和调动各方面积极性。综合发挥直接融资、间接融资、风险替代、财税支持等各类市场功能的作用，拓展小企业融资渠道。六是转变作风上要有突破，加强实地调查，发扬求真务实精神，努力小企业融资办实事、办好事。

地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰商

➤ 国资委通报上年度央企业绩考核情况

国务院国资委 28 日公布中央企业 2007 年度经营业绩考核情况，有 40 家企业被列入 A 级央企名单。其中，2006 年考核为 A 级的中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司和中国移动通信集团公司继续位列前三名。国家电网公司、中国海洋石油总公司、中国远洋运输（集团）总公司、中国建筑工程总公司、华润（集团）有限公司、中国电信集团公司和中国华能集团公司分列榜单的第四到十位。新进入 A 级的有中国三峡总公司、航天科工集团、中粮集团、南航集团和东方电气集团 5 家企业。40 家 A 级企业包括军工 9 家、电力 8 家、贸易 4 家、交通运输 4 家、冶金 4 家、石油化工 3 家、建筑 2 家、电信 2 家、煤炭 2 家、投资 1 家、机械 1 家。此外，评为 B 级的有 82 家，占 53.95%；C 级 28 家，占 18.42%；D 级 2 家，占 1.31%，比 2006 年度减少 2 家。评为 A 级的 40 家企业占考核企业总数的 26.32%。资料显示，依据国资委颁布的《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》，2007 年实际纳入国资委考核或测试评价的中央企业户数为 152 家。年度经营业绩考核最终结果分为 A、B、C、D、E 五个级别，完成全部考核目标值为 C 级进级点。

国际新闻

➤ 美国 7 月份耐用品订单数据好于预期

美国商务部 8 月 27 日公布的数据显示，经季节因素调整后，美国 7 月份耐用品订单额 2192.6 亿美元，同比增长 1.3%，增长的主要是由飞机需求提升带动。其中，7 月份不包括运输品的耐用品订单也增长了 0.7%。6 月份耐用品订单额经修正后为增长 1.3%。据悉，上述数据远好于市场此前的预期；经济学家曾预计，美国 7 月份耐用品订单额下降 0.4%。数据同时显示，不包括飞机在内的非国防资本品订单额 7 月份上升 2.6%，6 月份的升幅为 1.3%，该指标较上年同期上升 4.2%。分析认为，这表明尽管美国经济前景不明朗，信贷形势吃紧且大宗商品价格飙升压制企业利润率，但资本支出并没有剧减。此外，7 月份运输业耐用品订单增加 3.1%，6 月份为下降 1.9%；商用飞机订单飙升 28.0%，军用飞机订单增加 7.8%。7 月份机动车及零部件订单增长 1.2%，可能是受到节能型汽车需求增加的提振。市场分析师表示，强于预期的耐用品订单数据显示经济没有出现进一步的衰退，在近期金融和信贷市场不断传出坏消息的情况下，这一乐观的消息令人鼓舞。

➤ 次级债跌至“白菜价”，全球最大债基欲抄底

次级抵押贷款支持证券市场的崩溃，导致许多抵押贷款支持债券价格大跌。目前不是由政府支持企业担保或者发行的抵押贷款支持证券的价格，已经跌到了历史最低水平。根据美国银行的数据，8月22日AAA级别的抵押贷款支持债券的收益率，比10年期互换利率高出284.43个基点，这一利差在一年前只有55个基点。值得注意的是，全球最大的债券基金太平洋投资管理公司（Pimco），正在募集最多50亿美元的资金，购买那些被贱卖的债券。这只名为“贱卖高级信贷机遇基金”将投资“高级”或者“超高级”商业或者住宅抵押贷款支持债券。目前Pimco管理着8300亿美元的资产，包括市值1295亿美元的Pimco完全回报基金，这也是他们最大的一只债券市场共同基金。从去年开始，Pimco就通过购买更多的抵押贷款相关资产来增强旗下共同基金的收益率；他们的投资目标主要是高质量的抵押贷款债券，例如由具有政府背景的房贷机构，如房利美或者房地美所担保的抵押贷款支持债券。根据美国晨星公司的数据，Pimco的联席首席投资官，“债券王”格罗斯的完全回报基金在过去的一年净值增长9.4%，击败了其他99%的债券基金。截止到今年6月30日，这只基金61%的资产为抵押贷款支持债券，较一年前53%的仓位比例提高了8%。另外，美国第二大债券基金管理公司黑石，目前管理固定收益类资产5270亿美元。他们已经成立了几只专门利用信贷市场冻结环境获利的基金。自去年次贷危机爆发以来，黑石已经募集了超过50亿美元的资金来购买抵押贷款，被贱卖的债券以及其他贷款。

基金快讯

➤ 基金上半年整体亏损 1.08 万亿元

2008年基金半年报今日全部披露完毕，59家基金公司旗下364只基金今年上半年净亏损1.08万亿元，创历史同期的最高亏损纪录。不过剔除浮亏以后，当期基金的实亏额只有1014亿元。具体来说，上半年股票型基金亏损6954亿元、混合型基金亏损2924亿元、封闭式基金亏损676亿元，偏股型基金合计亏损达到1.055万亿元，占全部基金亏损总额的97.52%。保本型和债券型基金亏损额分别为20亿元和12亿。另外，受海外市场影响，QDII基金出现了247亿元的亏损。在各类型基金中，2008年上半年唯一保持正收益的是货币市场基金，当期盈利12.97亿元。值得注意的是，基金上半年1.08万亿元的亏损中，有9619亿元为公允价值变动所致，换言之持有证券组合的浮亏占据了亏损总额的9成以上，而实亏不足一成。一旦股市回暖，基金上半年的亏损额可能大幅收窄。而364只基金上半年的各项

费用支出也同比出现大幅上升，不过与巨大的投资损益相比，仍是小数。各类基金上半年的托管费支出达到 32.4 亿元，相比去年同期增长 124%；基金管理费支出达 188 亿元，相比去年同期增长近 1.2 倍。券商佣金支出超过 28 亿元。

➤ 证监会抽查结论：基金 IT 系统安全问题普遍严重

席卷全国的基金公司 IT 系统大抽查已经结束。证监会日前对抽查结果进行了内部通报：在 24 家被抽查的基金公司中，17 家基金公司 IT 系统的稳定问题较为严重，而其中 4 家基金公司的 IT 系统安全问题则非常严重。对此，一些基金公司甚至对客户资料进行了全面梳理，过去电脑备份的客户资料，全部进行书面备份。一位基金公司市场部人士称，“奥运期间营销都停了，我们正好整理客户资料，这几周什么都没做，就在整理资料”。据介绍，本次监管部门对 IT 系统的重视，主要是因为券商 IT 系统检查中尝到了“甜头”。监管部门在对券商的安全检查中，曾直接“潜入”某券商内部网站，轻松窃取其客户资料，然后悄然离开。一位证券业人士笑说，“可笑的是，监管部门召集这家券商机构，把客户资料摆在公司高管面前时，他们主管还不知道监管部门从哪里得到了自己的客户资料”。可查的资料显示，此前，证监会在“五一”前夕由主席尚福林亲自召开电视会议，要求基金、券商强化“信息系统安全”；证监会副主席桂敏杰和庄心一等众高管集体到会讲话，这被基金业视为监管部门“第一次大张旗鼓要求注意信息安全”，“对 IT 的重视程度也是前所未有的高”。“五一”假日过后，各地证券监管部门随即展开行动。上海证监局曾要求各基金公司于 5 月 10 日前，以电子及书面形式向其提交工作方案和初步落实情况报告，确定各公司的一把手作为维稳工作第一责任人；5 月 10 日之后，监管部门当即掀起了对各基金公司 IT 系统的安检风暴。

A 股市场

➤ A 股 PB 之争显示市场信心不足

数据显示，截至 2008 年 8 月 12 日，A 股静态市净率（PB）水平已经降低到 3.04 倍，低于 A 股市净率近 10 年来的平均水平 3.93 倍，但离 A 股 998 点时创下历史最低时的 1.71 倍市净率仍有 70% 以上的差距。空方举起“PB 未见历史底部”的大旗，认为从市净率看和历史底部仍有一段较大的差距，A 股市场仍有大的下跌空间。而券商研究员们则认为时移世易，“PB 历史比较说”并不准确，并继续在为市场打气。东方证券近日发布的策略报告认为，A

股的平均 PB 与历史最低水平接轨几乎是不可能的。其理由是：首先，2005 年以来 A 股的产业分布发生了巨大的变化，在以金融为代表的服务业市值占比显著增加的同时，工业企业市值占比大幅减少。轻资产的服务业所占比重大幅度上升，A 股合理市净率理应得到提高。其次，中国目前的会计准则与国际会计准则仍有较大的差别，这直接导致 A 股账面净资产的低估。国际会计准则中运用现值和公允价值的比例约占 80%，而中国目前的比重仅为不到 50%。而 2000 年以来，各类资源价格（土地、矿产、能源等）和生产资料价格（对应企业的重置成本）大幅度上升，但是大部分企业仍将这部分资产当作固定资产成本，采用历史成本计价；如果改按公允价值估值，则重估后价值提升空间巨大。最后，对于新兴市场而言，不断提高的净资本回报率（ROE）将导致其同等市盈率水平下合理 PB 估值水平的上升。据 WIND 统计显示，以 8 月 26 日收盘价计算，目前市净率小于 1 即股价跌破净资产的股票已经达到了 36 家，其中，钢铁股如本钢板材、邯郸钢铁、安阳钢铁、韶钢松山等的市净率均在 0.9 倍以下。而金地集团、中航地产等房地产股的市净率也逐渐接近于 1。

➤ 券商营业部结伴交易背后暗藏利益玄机

《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》出台四个月以来，券商营业部“出双入对”在大宗交易平台结伴交易成为一道独特风景，其中世纪证券和信达证券的组合无疑最引人注目。市场人士认为，机构联手为“大小非”提供代理减持服务，使大宗平台中的“配对”十分常见，但在部分交易中或许也暗含着更为隐秘的套利目的。公开信息显示，今年 5 月 16 日以来截至 27 日，世纪证券深圳福虹路证券营业部与信达证券北京裕民路证券营业部（以下简称“信达北京裕民路”）共在沪市大宗交易平台发生 43 笔对手交易，约占沪市大宗交易总数的三成。作为最亲密的对手方，上述两家营业部交易涉及的股票包括了兴业银行、中国联通、中煤能源、西水股份、亚通股份、广东榕泰、浦发银行等 7 只，成交量 7086 万股，成交金额达到 99992.18 万元。其中 42 笔交易均由信达北京裕民路卖出，世纪深圳福虹路买入。在 25 笔兴业银行的大宗交易中，有 20 笔都是以世纪深圳福虹路和信达北京裕民路为对手方，而 7 月以来中国联通集中发生的 8 笔大宗交易也都如此。在上述两家券商之间展开的 53 笔大宗交易中，仅有 3 笔由信达证券担任买方，巧合的是，也只有这 3 笔交易的成交价相对交易标的当日收盘价的溢价为正，这 3 笔交易分别是 7 月 23 日 20 万股浦发银行、8 月 14 日 127 万股攀渝钛业、8 月 22 日 851.25 万股攀钢钢钒，三次交易的溢价率分别为 3.56%、8.22%、

9.77%。而信达证券担任卖方时，世纪证券买入标的股票的溢价率平均在-6%左右，即使在 8 月 15 日鞍钢集团全线举牌，攀钢系开始大举反弹以后的 15 日、18 日、19 日、20 日等四个交易日中，信达证券交易单元卖出攀钢钢钒的溢价率也分别达到-13.59%、-10.6%、-9.38%和-9.98%。这样看来，在攀钢系股票上，信达证券交易单元似乎在“做高吸低抛”的“赔本买卖”。两者的交易中或许还暗含着更为隐秘的套利目的，但这一目的指向何方却无法从交易数据表面探明。

➤ 176 亿!上市公司中期分红创新高

临近中报披露尾声，据统计，截至 8 月 27 日为止，在已披露中报的 1339 家上市公司中已有 40 家公司的分配预案中有分红送转计划。现金分红加上送股转增，合计额度高达 176.8 亿元，占整体净利润的 4.45%；而去年中期 45 家公司合计分红规模 137.2 亿元。在上述 40 家公司里，有 23 家公司计划中期转增股份，平均每股转增 0.65 股；有 7 家公司计划中期送股，平均每股送 0.37 股；有 24 家公司计划中期派息，平均每股送出 0.22 元现金。其中石化类上市公司分红意愿最高，有 11 家公司提出了分红预案：5 家派现、5 家转增股份、1 家送股。而在所有有意向进行分红的公司中，分红额度最高的依然是历年的“分红大户”中国石化，其计划 10 派 0.3 元，现金分红金额约 26 亿元；中国平安中期 10 派 2 元，现金分红规模约 14.69 亿元；交通银行也计划每 10 股派 1 元现金，分红规模高达 48 亿元。如果从每股分红来看，40 家上市公司中最大方的当属科达机电。在已实施完毕的年中分红中，科达机电向全体股东每 10 股转 10 股并派 2 元。关注近三年的分红持续性，不难发现，能有持续分红能力的公司少之又少。而这类公司才是专家眼中真正的“好公司”。据统计，从 2005 年到 2007 年，累计分红第一位的公司是驰宏锌锗，三年每股累计分红 7.5 元；第二位的用友软件累计分红 4 元；三年累计分红在 3 元以上的，包括宇通客车、宏达股份、张裕 A、贵州茅台、国阳新能等 25 家公司；在 1 元以上、3 元以下的公司有 174 家；1 元以下的有 679 家。

➤ 30 家大市值公司近三成限售股已流通

海通证券研究报告显示，截至 8 月 22 日，1596 家上市公司中，股份可全流通的 19 家，占比 1.19%；股票流通比例 80%—100%（不含）的个股 136 家，占比 8.52%；比例在 60%—80%的股票 511 家，占比 32.02%；比例在 50%—60%的股票 303 家，占比 18.98%。其余 627 只股票 A 股可流通比例占全部 A 股的可流通比例不足 50%，占全部 A 股总家数的

39.29%。30家大市值权重股中，实现可全流通的仅有宝钢股份和建设银行两家。万科A、民生银行、招商银行、交通银行、长江电力、大唐发电等6家公司的A股可流通率则达到了50%以上，其A股流通率分别为97.25%、95.07%、60.16%、59.69%、52.16%和52.13%。中石油、海通证券、中行、工行、中国人寿、中信银行等6家公司的A股流通率不足10%，其A可流通率分别为2.47%、2.84%、3.65%、5.96%、7.2%、8.64%。不过，30家公司已实际流通A股1749.60亿股，目前所有A股实际流通股为6209.34亿股，30家大市值流通A股仅占到了28%。从具体公司来看，中国石油未流通受限股的股东为新余钢铁、新华金属制品、中石油集团等三家公司，它们分别持有限售股份为100020.91万股、100020.91万股、15792207.78万股，前两公司仅占了0.62%，但中国石油大股东-中石油集团公司限售股比例达到了97%。工行的限售股东-财政部还有17781891.07万股未解禁，占公司A股比例的70%。中行的大股东汇金公司持有限售股25096234.81万股，占公司A股比例的68%。

➤ 股市萎靡，保险新增资金存入银行

保监会8月27日发布的统计数据显示，1-7月，寿险公司保费收入4818.9亿元，同比增长66.7%；而1-6月的数据是保费4257亿元，同比增长64.4%，是近年来同比增幅最大时期。7月份，原保险保费收入6364.18亿元，其中，财产险为1476.75亿元，人身险为4887.43亿元，寿险为4368.88亿元。值得注意的是，1-7月，保险资金银行存款数量为7648.35亿元，比1-6月的6977.76亿元，增加了670.59亿元；投资则从1-6月的20085.55亿元，下降为1-7月的19931.74亿元，减少了153.8亿元；而保险资产总额出现微增，1-7月为30813.67亿元，比1-6月的30235.89亿元，增加了577.79亿元。保险业界有关专家分析，“保险新增资金没有去买债券和股票等投资，而是存入了银行”。因为从7月当月的情况看，保险资金存款为670.59亿元，保险资产总额是577.79亿元，而保险投资是下降了153.8亿元。保险资产总额增加幅度没有银行存款数量多，表明由于股市的继续下跌，股票基金市值不断缩水，投资缺乏吸引力。因此，新增加的资金并没有放在投资中，而是存放在银行。

港股市场

➤ 公司业绩遭遇信心危机港股大幅跳水

公司业绩遭受信心危机的袭击，令港股市场周四大幅跳水。恒生指数高开 82.22 点或 0.38%，盘中低见 20857.03 点高见 21546.94 点，收市报 20972.29 点，跌 492.43 点或 2.29%，成交 641.64 亿港元，较周三同比萎缩半成；红筹指数高开 8.46 点或 0.20%，盘中低见 4122.45 点高见 4345.41 点，收市报 4168.92 点，跌 168.03 点或 3.87%；国企指数高开 111.32 点或 0.94%，盘中低见 11417.42 点高见 11892.23 点，收市报 11497.68 点，跌 283.23 点或 2.40%。43 只蓝筹股之中仅有 7 只上涨，中海油逆势上涨 2.93%，因其周三公布的中期业绩远胜市场预期；另外，思捷环球重挫 17.91%，是表现最弱的蓝筹股，同时，九龙仓集团、中国网通、中国联通、中国移动、中国石化、利丰均下跌超过 5%。从恒生综合行业指数的表现来看，11 个行业之中仅有资讯科技业和工业制品业上涨，而电讯服务业暴跌 6.22% 跌幅居首。各大投行大力唱空，打击中国移动股价遭受重创，并拖累四大中资电信股全线跳水，其中中国移动跌 6.32%，中国网通、中国联通均跌逾 7%，中国电信也下跌了 4.40%。摩根大通认为，考虑到未来的 3G 业务风险，加上资本开支步入上升周期，令基本因素转差，因此将其评级由“增持”越级降至“减持”，目标价则更是削去一半；而瑞银则对中国移动的平均消费录得 2005 年以来的最大跌幅而感到忧虑。中国电信周四公布半年度业绩，实现净利润下降 8.2%，降幅超出市场预期，董事长王晓初更预计公司的利润仍将面临短期下滑压力。思捷环球周三公布 2007~2008 年全年业绩，实现净利润增幅 24.5%，远低于市场预期，管理层对其前景表示审慎。此前，雷曼兄弟预计思捷环球的净利润将同比增长 30%，并且认为可能会有惊喜。瑞信将思捷环球的目标价下调 30%，而雷曼更是大幅下调了 53.7%。

其他市场

期货

➤ 天然气库存创记录油价本周首次收低

受美国政府和国际能源署 (IEA) 指若飓风 Gustav 吹袭墨西哥湾，将动用石油储备及美国政府数据显示上一周天然气库存创纪录消息影响。纽约商业期货交易所 (NYMEX) 原油期货价格周四在四个交易日中首次收低。NYMEX-10 月原油期货结算价收低 2.56 美元，或 2.17%，至

每桶 115.59 美元, 交易区间介乎 114.08-120.50 美元. 该合约在之前三个交易日上涨 3.56 美元后. 周四的技术阻力位在 122 美元, 支撑位维持在 110 美元. 伦敦 10 月布兰特原油期货跌 2.05 美元, 或 1.76%, 报每桶 114.17 美元, 交易区间介乎 112.81-118.26 美元. 9 月油品期货周五到期前, NYMEX-9 月 RBOB 汽油期货 RBU8 收低 4.58 美分, 或 1.49%, 至每加仑 3.0214 美元, 交投区间介乎 2.96-3.1313 美元. 9 月取暖油期货 HOU8 收低 7.91 美分, 或 2.43%, 至每加仑 3.1826 美元, 交投区间介乎 3.1482-3.33 美元. 热带风暴 Gustav 在吹向牙买加时增强, 且预期在周四将加强至飓风级别, 美国国家飓风中心 (U.S. National Hurricane Center) 称. Gustav 预料可能经过德州和路易斯安那州离岸重要油气生产区域. 能源公司在 Gustav 到临之前开始关闭在墨西哥湾的设施. 美国能源资料协会 (EIA) 表示, 上一周美国天然气库存上升 1020 亿立方英尺, 创同期库存纪录, 并远高于之前路透调查预估的增加 840 亿立方英尺. 石油输出国组织 (OPEC) 消息人士周四表示, OPEC 经济学家委员会在该组织 9 月 9 日举行会议前审视了原油供应和需求数据, 显示 OPEC 无需改变原油产量政策.

黄金

► 纽约期金收高盘中价格接近三周高位

因金价无法突破 850 美元的阻力而出现大举卖盘, 且美元扳回早盘的跌幅. 纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周四回吐起初的涨幅, 但依然收高. COMEX-12 月期金结算价收高 3.20 美元, 至每盎司 837.20 美元, 交投区间介乎 830.50-849.70 美元, 后者接近三周高位. COMEX 期金预估最终成交量为 138571 口. 截止 8 月 27 日的未平仓合约升 2630 口, 至 383396 口. 分析师称, 金价目前在找寻其底部, 在 800 美元上方的技术支撑位可能为金价确立长期走势. 现货金报 831.45/832.65 美元, 周三尾盘为 826.05/827.45 美元. 伦敦金午后定盘价为 838.25 美元. 9 月白银期货收高 13.4 美分, 或 1%, 报 13.604 美元, 交投区间在 13.455-14.030 美元. 现货银报 13.64/13.70 美元, 周三报 13.49/13.55 美元. COMEX-10 月铂金 (白金) 期货收高 43.50 美元, 或 3%, 至每盎司 1484.20 美元. 现货铂金 (白金) 报 1469.00/1489.00 美元. 9 月钯金期货收高 6.60 美元, 或 2.3%, 至每盎司 293.10 美元, 现货钯金报 289.00/297.00 美元.

期货市场价格一览

| 期货品种 | 前收盘 | 收盘价 | 涨跌(%) |
|-----------|--------|--------------|---------|
| 纽约 WTI 原油 | 118.15 | 115.62 | -2.14 |
| 伦敦布伦特原油 | 11622 | 11420 | -1.74 |
| 上海期铜 | 60400 | 60350 | -0.08 |
| 上海期铝 | 17735 | 17585 | -0.85 |
| 国际黄金 | 826.2 | 833.25 | 0.85 |
| 国际白银 | 13.45 | 13.63 | 1.34 |
| 伦敦铜 | 7731 | #N/A No Data | #VALUE! |
| 伦敦铝 | 2712 | #N/A No Data | #VALUE! |
| 伦敦锡 | 20560 | #N/A No Data | #VALUE! |
| 伦敦镍 | 20925 | #N/A No Data | #VALUE! |
| 纽约期糖 | 13.59 | 13.22 | -2.72 |
| 芝加哥大豆 | 1348 | 1334.25 | -1.02 |
| 芝加哥玉米 | 577.5 | 571 | -1.13 |
| 纽约棉花期货 | 68.45 | 115.62 | 68.91 |

数据来源路透社，截至为 2008 年 8 月 29 日

财富生活

➤ 全国人大常委建议尽快提高个税起征点

■ 郑功成委员：

应尽快提高个人所得税的起征点；考虑减免中小企业、个体工商户的税费负担，尤其是劳动密集型小企业的税费负担。

■ 吴启迪委员：

应该把由地方管理的事务连同责任和财力一并给地方。

■ 白克明委员：

应对地方财政和中央财政的收入比例做一些调整，给地方多留一些，少收一些，可以采取藏富于民的思路。

“应适当考虑给中小企业和普通劳动者减税让利、加大公共服务支出和一般性转移支付。” 昨天上午，十一届全国人大常委会第四次会议分组审议中央决算报告、2007 年度中央

预算执行和其他财政收支的审计工作报告、全国人大财政经济委员会关于 2007 年中央决算的审查报告、国务院关于今年以来国民经济和社会发展规划执行情况的报告，全国人大常委会委员郑功成、白克明等在会上这样提出。

应该尽快提高个税起征点

中国人民大学劳动保障学院副院长郑功成委员说，应当适时考虑减税让利，以便更多惠及普通劳动者，帮助中小企业、劳动密集型企业、个体工商户渡过困难期。一是个人所得税的起征点应该尽快进一步提高。现在的起征点仍然偏低，大量中等收入阶层成为个人所得税的主要来源，这个结构影响到社会收入分配格局的公平。二是要考虑减免中小企业、个体工商户的税费负担，尤其是劳动密集型小企业的税费负担。

不过，对于《每日经济新闻》记者提出的“个税起征点改为多少合适”，他并未做出直接的回应。

郑功成结合自己最近在广东、浙江调研的经历强调，如果不能从税收政策上支持这些微利企业，对整个国家的就业将会产生很大影响。因此，财政的增长速度可以适度放慢一些，适时推出一些减免税收的政策，将是有利于整个国民经济健康发展和社会进步的必要举措。

郑功成委员还建议加大社会保障投入，健全社会保障制度，增强城乡居民抗风险的能力，“目前财政对社保的投入不到整个支出的 12%，这个比例在全世界来讲都是偏低的。”

增加转移性支付 放权给地方

委员们认为，加大公共事业和服务的财政支出比例、增加转移性支付，应与财力和事权相匹配原则同时加强。吴启迪委员指出，人大财经委的报告里提出“根据财力和事权相匹配的原则，优先界定义务教育、公共卫生等基本公共服务支出方面的责任”的观点非常好，并且应该把由地方管理的事务连同责任和财力一并给地方。

郑功成委员估计，今年的财政收入可能超过 6 万亿。但是，他认为目前我国财政的支出结构还存在一些问题，公共性依然不足，国家对财政支出结构的调整，主要是对每年的增量下功夫，增量调整结构能力有限。财政支出结构不仅要在增量上注意解决保障民生与改善民生问题，也应当对原来的支出结构进行一些调整。如果财政资金越来越多，结构调整跟不上，效率必然相对下降，容易拉大城乡和地区的差距，还可能激化社会矛盾。

对此，吴启迪委员说假如转移支付有一个稳定增长的机制，地方政府对公共事业的投入

才能较好得到保证。

财力还有向中央集中的趋势

对于“将适合地方管理的专项转移支付具体项目审批和资金分配工作下放给地方政府”的观点，白克明委员指出，应当把一些由地方管理的事务责任权利相统一，这是财税体制改革一个很重要的出发点。目前我国的事权和财权是分割的，应当在适当的时候，对地方财政和中央财政的收入比例做一些调整，给地方多留一些，少收一些，可以采取藏富于民的思路。这些年，由于中央财政的收入集中了全国财政收入的一半以上，现在全国是5万多亿，中央占了2.8万亿。中央财政收入的增长比全国收入增长速度还要快，这就说明我国的财力还有向中央集中的趋势。

全国人大代表李酌也建议：第一，希望加快建立县级最低财力保障机制。对地方政府基本支出需要的财力缺口进行一般性的转移支付。第二，加快中央财政支持地方经济发展方式的转变。第三，加大地方政府安排使用专项资金的自主权，在加大一般性转移支付的同时，在专项转移支付的使用上要放权基层政府，中央政府应侧重于确定扶持的重点产业和行业，而不应侧重于具体的项目。

(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。