

# 每日资讯

<b>今日要闻</b>	.....2
谢旭人阐释未来税改十大重点	
<b>财经新闻</b>	.....3
沪京粤仍居省域经济综合竞争力前三名	
<b>基金快讯</b>	.....6
理柏：2月QFII业绩仍不敌内地基金	
<b>A股市场</b>	.....8
央行否认“‘港股直通车’仍在推进”报道	
<b>港股市场</b>	.....12
港股单日反转恒指涨逾200点	
<b>其他市场</b>	.....14
期指随现指深度下跌	
<b>期货市场价格一览</b>	.....15
<b>财富生活</b>	.....15
我们需要什么样的基金生活	

今天是 2008 年 3 月 11 日

## 今日要闻

旗下基金 最近更新: 2008-03-10

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.9625	2.7240	-2.7974%
东方精选	1.0988	3.5728	-2.7266%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080310	0.4796	1.8780%	
20080309	0.9672	1.9010%	

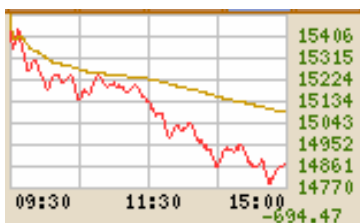
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	4146.299	-3.59%
深证成指	14863.051	-4.48%
沪深300	4431.589	-4.11%
上证50	3256.444	-4.10%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

### 谢旭人阐释未来税改十大重点

据新华社电根据财政预算报告,今年我国将积极推进和落实企业所得税、增值税、资源税等一批重要税制改革。近日,财政部部长谢旭人进一步阐释了我国未来税制改革的思路与方向。

谢旭人表示,未来税收政策的调整要进一步加强和改善财政宏观调控,积极推进改革开放和自主创新,着力优化经济结构和提高经济增长质量,切实加强节能减排和生态环境保护,更加重视改善民生和促进社会和谐,推动经济社会协调发展。具体思路包括:加快实施支持节能减排的税收政策,促进经济发展方式转变;研究和完善相关涉农税收政策,切实加强农业基础地位,增强农业和农村经济发展活力;统筹研究改善民生的税收政策,促进社会和谐;研究完善鼓励企业自主创新和深化改革的税收政策,推进产业结构优化升级;根据国家宏观调控需要,及时调整和完善进出口、房地产、金融业、资源开采等领域的相关税收政策;继续研究完善促进区域经济、社会协调发展的税收政策。

- ◆ 深化税费制度改革,充分发挥税收筹集财政收入的主渠道作用,优化财政收入结构,全面清理取消不合法、不合理的收费、基金,完善非税收入管理。
- ◆ 全面实施新的企业所得税法及其实施条例,及时制定和完善相关配套政策措施,确保改革顺利进行。
- ◆ 抓紧研究在全国全面实施增值税转型改革的具体方案及配套措施,稳步在全国范围内实施消费型的增值税。
- ◆ 继续深化消费税改革,适当扩大消费税征税范围,调整消费税税率,充分发挥消费税在促进节能减排和调节收入分配方面的作用。
- ◆ 围绕综合与分类相结合的个人所得税改革目标,积极研究个人所得税改革方案。

名称	指数	涨跌幅
港股指数	22705.05	0.91%
国企指数	12519.75	-0.69%
红筹指数	5063.25	0.79%

**沪 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">中铁建</a>	11.65	28.30%
<a href="#">三联商社</a>	15.60	10.01%
<a href="#">九发股份</a>	11.12	9.99%
<a href="#">汇通能源</a>	17.44	8.32%
<a href="#">华东电脑</a>	12.85	6.64%

**深 A 涨幅前五**

股票	价格	涨幅
<a href="#">科学城</a>	11.00	10.00%
<a href="#">汇源通信</a>	13.86	10.00%
<a href="#">华帝股份</a>	13.35	6.89%
<a href="#">华星化工</a>	45.90	5.88%
<a href="#">厦门港务</a>	19.51	5.75%

**沪 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">马应龙</a>	62.02	-10.00%
<a href="#">中牧股份</a>	24.62	-9.98%
<a href="#">天津港</a>	22.05	-9.93%
<a href="#">飞乐音响</a>	11.90	-9.92%
<a href="#">东方电气</a>	76.94	-9.39%

**深 A 跌幅前五**

股票	价格	跌幅
<a href="#">东华能源</a>	14.49	-10.00%
<a href="#">诺普信</a>	31.25	-9.99%
<a href="#">中鼎股份</a>	19.19	-9.99%
<a href="#">云南铜业</a>	49.38	-9.97%
<a href="#">绿景地产</a>	12.57	-9.76%

数据来源于新浪网

- ◆ 实施资源税改革方案。研究改进和完善原油、天然气、煤炭等重要资源产品的计税依据和计税方式，由现行的从量征收改为从价征收，建立资源税收入随资源收益变动的调节机制，并适当提高税率水平。尽快推出新的《资源税暂行条例》及其实施细则。
- ◆ 健全地方税体系。完善现行房地产税、车船税、城镇土地使用税等相关税收政策，改革城建税制度，研究开征物业税，完善财产税制度。
- ◆ 择机开征燃油税。根据节约能源和道路交通税费改革的总体要求，结合成品油价格形成机制的改革情况，完善燃油税改革方案，择机开征燃油税。
- ◆ 研究开征环境保护税。为加强环境保护，增强可持续发展能力，借鉴国外通常做法，逐步建立切合我国实际的环境保护税体系。
- ◆ 积极推进税收管理体制改革。在统一税政、明晰税权的前提下，适当赋予地方一定的税政管理权限，充分调动中央与地方加强税政管理、组织收入的积极性。

## 财经新闻

### 沪京粤仍居省域经济综合竞争力前三名

中国社会科学院昨日发布的《中国省域经济综合竞争力发展报告（2006~2007）》蓝皮书显示，2006年，在全国31个省级行政区（不包括港澳台地区）的经济综合竞争力评价中，上海、北京、广东继续位居全国省域经济综合竞争力前三名。

### 世界钢铁业有望强劲增长

近年来，世界经济经历新一轮高速发展，带动全球钢材需求以每年5%以上的速度增长，国际市场铁矿石和钢材价格也在持续飙升。

市场需求旺盛价格持续攀升

从2004年到2006年，世界经济取得了自上世纪60年代以来的最强劲增长，年均增速达到5%左右，为钢铁需求提供了有力支撑。

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	11740.15	-1.29%
纳斯达克指数	2169.34	-1.95%
标普500指数	1273.37	-1.55%
日经225指数	12532.13	-1.96%

数据来源于路透社

数据来源于 WIND 资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年3月11日00:12:39		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1418.39	1429.78
港币	90.95	91.3
美元	708.58	711.42
瑞士法郎	693.97	699.55
新加坡元	509.83	513.93
瑞典克朗	115.46	116.38
丹麦克朗	145.54	146.71
挪威克朗	137.55	138.65
日元	6.9513	7.0072
加拿大元	709.96	715.67
澳大利亚元	648.61	653.82
欧元	1085.42	1094.14
澳门元	88.41	88.75
菲律宾比索	17.27	17.41
泰国铢	22.4	22.58
新西兰元	558.41	562.89
韩国元		0.7502

数据来源于中国银行外汇牌价

尽管目前世界经济增长面临更多不确定因素,但钢铁行业在今后一段时期内有望继续保持强劲增长。

需求增长拉动了国际市场钢铁价格的不断上升。据 W S D 的统计资料,2002年初,国际市场热轧板材的离岸价格约为每吨260美元,而到2007年8月已升至每吨580美元,上涨了一倍以上。

钢材价格攀升带动企业盈利大幅增长,平均吨钢盈利已超过100美元,成为公认的高盈利产业。原来的“钢铁垃圾股”一跃成为股市上“最具增长潜力”的股票。

投资快速增长产能不断扩大

随着钢铁企业盈利水平的不断提高,钢铁行业对金融投资的吸引力大大上升。此外,现金流的好转也使钢铁行业的再投入不断增长。

从2004年以来,北美、欧洲和前独联体的主要产钢国家都在增加对钢铁产业的投入并对现有产能进行现代化改造,特别是俄罗斯和乌克兰,通过改造,其技术装备水平已经有了很大提高。

## 国际新闻

### ➤ 全球经济重心移向新兴市场

美国经济已出现衰退迹象,日本经济也濒临衰退的边缘,分析人士普遍预期,和2007年一样,2008年全球经济要维持增长,仍将主要依赖新兴经济体。种种迹象显示,全球经济重心正逐渐移向新兴经济体。

新兴经济体将超英赶美

四大会计师事务所之一普华永道的宏观经济主管约翰·豪克斯沃日前发表研究报告表示,全球的经济重心已经转移至中国、印度及其他大型新兴经济体系,这一过程将持续一段很长的时间。

普华永道报告预测指出,中国将于2025年超越美国,问鼎全球最大经济体系,经济规模于2050年或以前增长至美国的1.3倍。印度经济规模也会同期增长至美国的90%。巴西则有很大机会超越日本,位列全球第四大经济体系。而俄罗斯、墨西哥及印尼等具有发展潜力的经

济体，也将于本世纪中叶超越德国或英国。

该报告同时指出，发展最迅速的将是越南，年均潜在增长速度可达 10%，这将推动越南的经济规模在 2050 年或以前增长至英国的七成。

穆迪经济高级经济分析师马太·凯恩斯表示，去年全球经济增长率为 4.7%，保持了与过去 4 年基本持平，主要的动力就来自新兴市场。他指出，在过去的 3 年，中国、土耳其等新兴市场曾几次成为资金“避难所”。

#### 银行业绩印证重心转移

作为经济发展的晴雨表，银行业的业绩及他们未来的发展规划，也充分反映了全球经济重心在向新兴市场倾斜。

瑞信分析师安德鲁表示，金融传染已经让美国经济问题广泛扩散。而新兴市场则不存在过度借贷问题，资产负债状况显著优于发达国家。尤其是拉美国家及亚洲（除日本）国家，银行的资本充足率很高，无须将资产证券化去获取充足的资金。

新兴市场已经成为拉动金融企业业绩的主要动力。各大跨国银行已公布的 2007 年全年业绩数据显示，越是侧重新兴市场业务的盈利增长越迅猛。瑞银集团成为欧洲地区受次贷危机影响最为严重的金融机构，累计次贷相关损失已达 184 亿美元。而更侧重新兴市场的汇丰和渣打则在新兴市场业务快速增长的带动下，获得了双位数的增长。

汇丰分别每股盈利 1.65 美元，较去年同期上升 17.9%。汇丰的业绩报告显示，2007 年，亚太（50%）、中东（5%）及拉美（9%）等几个新兴市场对汇丰税前盈利的贡献率首度超过了欧洲（36%）及北美（0%）。总部位于英国的汇丰银行，今天已经以“全球领先国际新兴市场银行”自居了。

渣打集团业绩更创出新高，净利润达 2.813 亿美元，较去年同期增加 25%。集团主席戴维思说：“渣打于 2007 年在收入及溢利上均创历史新高，显示过去几年我们投资于亚洲、非洲及中东的主要增长市场取得了成果。”

#### 新兴市场企业受青睐

与此同时，新兴经济体的企业在过去几年也获得了长足的发展。这一点，从 IPO 的融资规模及股票的表现，可窥见一斑。去年的全球 IPO 融资总规模中，新兴市场就占据超过一半。专家指出，中国、巴西等新兴市场新发股票繁荣以及新股的强劲表现，更为投资者增添了投



资新兴市场的理由。

彭博社的数据显示，截至 2007 年 11 月 30 日，2007 全球 IPO 规模已达 2550 亿美元，其中有超过一半是新兴市场企业所贡献；截至 2007 年 9 月末，全球 IPO 规模达 681 亿美元，其中来自新兴市场的 131 家企业共融资 354 亿美元，117 家成熟市场企业则融资 327 亿美元。

新兴市场 IPO 上市后的表现也很不错。巴西证交所股价自 2007 年 10 月 26 日上市以来累计涨 43%，远高于该国大盘同期 1.4% 的涨幅。而中国中铁首日上市就大涨 69%。

美国资产管理机构美洲世纪投资的基金经理指出，欧美成熟市场前景不明，新兴市场的前景则阳光明媚。知名美国资产管理机构费希尔投资指出，通过新兴市场企业新股认购，使得投资新兴市场的共同基金获得更高回报率。

安德鲁认为，新兴市场股市的预计市盈率虽然高于发达市场，但这并不算过分。新兴市场的追溯市盈率目前仍低于历史平均水平。瑞信指出，在过去 7 年里，新兴市场的盈利增长速度、生产力增长速度，以及增长动力均高于发达市场，因此新兴市场的估值应该较发达市场有一定的溢价。

### ▶ 泰国酝酿成立主权财富基金

泰国媒体周一报道称，该国正在考虑成立一只主权财富基金，来投资现有的超过 1000 亿美元的外汇储备。

昨天泰国媒体援引泰国央行行长助理苏察达（Suchada Kirakul）的话报道称，泰国将最初成立资产规模在 50 亿~100 亿美元的基金，“我们先像韩国一样成立一个规模较小的基金，然后再扩大它的规模。”苏察达表示。

苏察达还表示，这只基金将投资股票等风险较高的资产，尽管股票短期的波动性较大，但是从长期来看，股票投资的收益明显超过固定收益工具。

随着亚洲国家不断积累巨额的外汇储备，加上美元不断贬值，越来越多的国家考虑利用外汇储备进行积极的投资，日本共同社日前也报道称，日本执政党自民党开始探讨建立主权财富基金，并且希望能够获得 5%~10% 的年收益。

## 基金快讯

### ► 理柏：2月QFII业绩仍不敌内地基金

根据理柏最新发布的研究报告,2月份QFIIA股基金的业绩依然比不过内地的股票基金,下跌了1.26%,而内地所有基金分类2月份全部上涨。

理柏统计显示,QFIIA股基金最近半年的平均亏损已经达到了11.59%,而且近一年的净赎回趋势继续延续,不过净赎回金额有所减少。从公布2月末资产数据的6家QFII基金看,有5家遭遇净赎回,净赎回金额约6000万美元。受净值下降和净赎回的双重影响,19家QFII基金的最新资产规模缩小到66.6亿美元,部分基金的股票持仓有小幅的下降。目前资产规模最大的是成立于2004年11月的i-Share新华富时A50中国基金,2月29日的规模为12.03亿美元。

而内地开放式基金2月则全部上涨,不过与前期跌幅相比,涨幅仍然相当有限。股票型、进取混合型、灵活混合型、平衡混合型基金分别上涨1.20%、1.04%、1.00%、0.66%。

周良认为,对于稳健型的基金投资者来说,今年要以防守为主,不求多赚钱,先求能够跑赢通胀。债券型基金依然是合适的选择。对于进取型的投资者来说,可以在增加QDII基金投资的同时,降低A股基金的投资。

同时,周良指出,境外中国股票的估值优势是明显的。在境内外资本流动逐步放松的过程中,投资境外中国股票终将得到超额回报。

### ► 基金平均仓位基本不变

德胜基金研究中心

从基金上周的仓位操作来看,多数基金仍然保持一贯的谨慎观望态度,平均仓位基本不变,整体上并未开始策略性加仓。

3月7日测算数据显示,股票型基金平均仓位为79.50%,与前周基本持平;偏股混合型基金平均仓位77.23%,与前周基本持平;配置混合型基金平均仓位66.33%,相比前周仓位小幅回升0.8%。

从单个基金来看,上周增仓和减仓的基金数量都有所下降。显示增仓迹象(仓位增幅2%以上)的基金有58只;其中明显增仓(仓位增幅5%以上)的基金数量有10只。显示减

仓迹象（仓位降幅 2%以上）的基金有 64 只，其中减仓明显（仓位降幅 5%以上）的基金有 17 只。从增减仓的动向上看，基金对市场的判断仍存在比较明显的分歧。

从基金仓位的分布来看，上周基金仓位水平分布基本不变。重仓基金（仓位>85%）占比在 21%左右；仓位较重的基金（仓 5%~85%）占比下降，约占 41%；仓位中等的基金（仓位 60%~75%）基本不变，占比约 30%；仓位较轻或轻仓基金占比 7%。

值得关注的单个基金仓位变动：富国天瑞继续持续增仓，上周仓位继续上升 5%，连续四周仓位已由 60%左右上升至 85%，建仓坚决。相反，明星基金华夏大盘精选上周继续减仓，连续两周仓位由接近 80%降至 60%左右。南方系基金近期增仓明显，同样嘉实系基金也显示出相对乐观的态度。而其他多数基金仓位变化方向不甚显著。

### ➤ 平衡型路透中国年金指数回升

上周平衡型路透中国年金指数 RCPI-1 上涨 0.22%，其收益率自基准日 2006 年 3 月 31 日起计为 46.07%。在平安股东通过融资方案后，蓝筹股有所反弹，上周占 RCPI-1 权重 20% 的沪深 300 全收益指数涨 1.36%。不含股票投资的保守型路透中国年金指数 RCPI-2 结束了连续十四周的升势，上周持平，其收益率自基准日起计算为 3.86%。（路透）

## A 股市场

### ➤ 央行否认“‘港股直通车’仍在推进”报道

央行新闻发言人李超昨日表示，3 月 6 日央行行长周小川并未在全国人民代表大会“会议间隙”接受包括英国《金融时报》在内的媒体就“港股直通车”问题的采访。

3 月 7 日英国《金融时报》中文网（FT 中文网）刊发了《周小川：“港股直通车”仍在推进》一文。该文称，中国央行周小川表示，恢复中国内地居民直接投资香港股市权利的计划仍在进行中，但可能会加以修改，将香港以外的市场包括在内。

李超称，3 月 6 日，周小川在十一届全国人大一次会议举办的记者招待会上回答香港记者提问时，就境内居民对外直接投资问题进行了回答。周小川并未在全国人民代表大会“会议间隙”接受包括英国《金融时报》在内的媒体就上述问题的采访。该文中出现了不少曲解



周小川原意的言论，有违新闻报道真实性的原则，对此，央行表示遗憾。

央行称，该文作者 JamilAnderlini 也表示，这篇文章是其收看 3 月 6 日记者招待会后，根据本人的理解撰写的，记者本人并未在其他场合采访周小川。

周小川近日在十一届全国人大一次会议举行记者招待会上表示，从央行角度来说，并不喜欢“港股直通车”这种说法。“其实国内对外投资是有多种渠道、多种方式的，每种方式都有不同的利弊，同时适应不同的人群和投资选择。”

他表示：“现在还有很多措施要推出，大家不一定非要投港股，既然是对外投资，那就还有其他很多市场都可以投资，比如日本、伦敦、新加坡以及其他市场都在进展。”他说，不同措施都应该适时适度推出，这个方向不会动摇，主要看国际收支形势的变化，但并未对“港股直通车”的推出时机作出明确回应。

### ➤ 新股发行尚不具施行注册制条件

全国政协委员、深交所理事长陈东征：新股发行尚不具施行注册制条件

全国政协委员、深交所理事长陈东征昨日接受记者采访时表示，新股发行方式今后一定会做调整。他说，我国资本市场目前仍是一个新兴加转轨的市场，在这样一个市场中出现问题是正常的，但在出现问题和解决完善过程中需要一定的时间。

对于当前股票发行方式应从哪些方面进行改革时，陈东征说，改革的趋势肯定是更市场化、更有效率的，是适应市场发展需要的。“过去股票发行实行审批制，现在是审核制，目前有人提出向注册制变化。能否施行注册制这要看条件。注册制是方向，关键是目前市场条件何时能达到注册制的要求。”

由于近年来新股发行保持了较高的收益率，使得各金融机构相继推出打新股理财产品，并普遍得到投资者的欢迎。对此，陈东征表示，“打新股理财产品不断推出，说明它适合现在的新股发行方式，但是随着市场的变化，这些理财产品也会发生变化。”

他同时提醒投资者在购买打新股理财产品时，不能过分相信产品对未来收益的宣传。陈东征说，打新股收益高只是一个时段的表现，并不能代表未来的收益就高。产品设计者应该向投资者作更多的说明，应实事求是地反映投资风险。

对于市场关注的公司债问题，陈东征表示，公司债市场需要大发展。当前，银行间和交易所两个债券市场非常有必要连通。“这是市场本身的要求。从趋势上看，将来的债券市场

一定是个大市场，因为金融市场是开放、高效的。”陈东征说。在他看来，目前两个市场没有连通造成公司债不能得到很好发展。

陈东征还表示，红筹股回归是一个趋势。他说，红筹股回归虽然受政府鼓励，但更多是企业自己的行为。因为目前很多红筹股公司业务在内地，它们有必要让内地投资者全面分享它们的收益。

对于境外公司在 A 股上市问题，陈东征表示，境外企业是否选择在 A 股上市，要看中国市场是否更加成熟、更加市场化、更加高效，是否能吸引这些企业愿意到中国来，这些需要一个过程。但他认为，境外企业来中国上市不会非常遥远，数量也不会非常多。因为这些企业首先要在中国有业务，而且看好中国经济发展，看好中国的市场。

目前，部分市场人士认为热钱流入对 A 股市场影响较大。对此，陈东征表示，目前我国资本项下没有放开，热钱尚不能直接进入，资本管制仍然比较有效。

### ➤ 红筹股回归办法预计年内出台

全国政协委员、中国证监会副主席范福春昨日透露，红筹股公司 A 股上市的规章正在制定中，预计年内就可以出台。他还表示，外资公司登陆 A 股市场的进程目前还在稳步推进，但外国公司在中国上市要在红筹股回归之后，市场取得一定的认可和理解的时候，才能走出这一步。

在谈到上市公司再融资问题时，范福春表示，上市公司再融资要考虑市场承受力，要按照程序来办事。1500 多家上市公司，凡是愿意到市场融资的，都必须按照法律程序，公开透明。他说，中国平安的融资方案至今尚未报到证监会。需不需要融资由上市公司作出判断，融资会不会被核准由发行审核委员会作出决定。资本市场所有的事情都要按照法律法规来执行，没有任何随意性。

在 A 股市场经过股权分置等一系列改革后，B 股会如何进行改革？范福春表示，B 股改革现在还没有拿出具体的方案，但“正在研究过程当中”。

范福春表示，国内在金融领域里的犯罪成本比较低，因此在遏制金融犯罪方面面临严峻的挑战，经济犯罪惩罚过轻到了非解决不可的地步。

## ➤ 受周边市场影响 36 只 A 股创调整新低大盘股占 4 成

昨日（10 日）受周边市场大跌影响，上证指数下跌 154.22 点，跌幅达到 3.59%，收于 4146.30 点。虽然指数依然维持在 4000 点上方，但是个股跌幅却已经较大，统计显示，120 只 A 股股价已经跌破了 2007 年 7 月 5 日上证指数 3600 点时的水平。此外，昨日更有 36 只股票股价创出 6000 点以来的新低。

### 15 只大盘股股价创新低

自 2007 年 10 月 16 日上证指数突破 6000 点以来，大盘在中国石油等权重股的拉动下，已经下跌了近 2000 点，跌幅达 31.94%。昨日的大跌更是令部分个股雪上加霜，36 只股票的股价创出了 2007 年 10 月 17 日以来的新低。

在股价创新低的股票中，大盘股成为了最为抢眼的主力。统计显示，36 只股票中，15 只股票的 A 股市值超过了 500 亿元，占到了股票数量的 41%。其中，工商银行、中国石化、中国平安和交通银行一并在列，它们均是排在 A 股市值前十的股票。另外值得注意的是，中国石油昨日下跌了 2.83%，收于 22.00 元，这一股价仅比历史最低价高出了 0.2 元，比最低收盘价高出了 0.09 元。

近期受调控政策和次债风波的影响，金融行业的股票走势低迷。在昨日股价创新低的股票中，金融行业的股票有 11 家，占到了股票总数的 30.55%。个股如中国平安、国金证券、浦发银行，分布于了保险、证券和银行等多个细分行业。而中国银行虽然没有再创新低，但其 5.43 元的股价却是两市正常交易 A 股的最低价格。

### 120 只股票跌回 3600 点

随着大盘跌破年线，并在年线下震荡整理，很多投资者对于指数是否会继续下探表示出了担心。数据统计显示，剔除期间上市的新股，120 只股票昨日的股价已经跌破了 2007 年 7 月 5 日上证指数 3600 点时的水平。

从个股来看，5 只股票 2007 年 7 月 5 日以来的跌幅超过了 30%，15 只股票超过了 20%。其中，期间跌幅最高的卧龙地产达到了 36.76%。

除了卧龙地产，金融街、北京城建的股价也缩水较多。统计显示，在 120 只股票中，房地产行业股票有 20 只，是各行业最多的，占到了股票总数的 16.67%。随着政府不断严格控制房地产行业信贷，对资金密集型的房地产开发企业的现金流产生较大的影响，而且近期部

分地区的商品房价格出现回落，也加剧了市场对于房地产行业的担忧。

#### 次新股八成下跌

中煤能源自 2 月 1 日上市以来，股价不断下挫，昨日收于 18.83 元。虽然中煤能源累计跌幅仅为 15.14%，但是股价距离发行价 16.83 元仅有一步之遥，成为了距离破发最近的次新股。

统计显示，2007 年 7 月 5 日以来，沪深两市共计发行新股 96 只，以首日收盘价为起始计算，77 只次新股上市后出现了下跌，占股票总数的 80.20%。

从次新股上市后表现来看，中国石油以-49.95%的跌幅占据榜首，作为 A 股市值权重最大的股票，中国石油上市首日最高曾摸高 48.62 元，收于 43.96 元，而昨日该股票的收盘价为 22.00 元，如果以上市首日收盘价计算，中国石油在 4 个月时间里市值缩水了 3.56 万亿，占到了昨日 A 股总市值的 13.34%。除了中国石油，中核钛白、宏达经编、江特电机、通富微电和广陆数测等 5 只中小板次新股上市后跌幅也超过了 40%。

## 港股市场

### ➤ 港股单日反转恒指涨逾 200 点

昨日早段港股追随外围疲弱走势，恒指一度下探 22000 点，但在汇丰控股、中电控股、港灯集团等蓝筹股的支撑下，恒指实现单日转向，由最多时下跌 456 点，至收盘涨逾 200 点。但分析人士认为，目前市场缺乏典型利好事件的驱动，而且成交不够，港股只属技术反弹，弱市特征较为明显。

#### 高派息概念股支撑大市

恒生指数全日收报 22705.05 点，上涨 203.72 点，涨幅 0.91%，大市成交额 869.74 亿港元。国企指数收报 12519.75 点，下跌 87.08 点，跌幅 0.69%；即月期指低水 30 点，收报 22675 点，升 115 点；国企指数期货收报 12532 点，跌 62 点。

汇丰控股、中电控股、港灯集团等股票受到派息支撑逆市走高（股息收益率至少达 4%），汇丰控股涨 2.9%，报 120.8 港元。但道亨证券对汇控看法谨慎，由于持续降息令美元资产呈现贬值的趋势，这将降低该股的吸引力。道亨表示，相信投资者将逐步提高对汇控未来股

息率的要求，来抵消美国次按贷款业务问题和美元资产贬值的影响。维持该股的“持有”评级，但将6个月目标价由125.8港元降到110.3港元，符合对汇控2008年股息率由6.1%逐步升至7.0%的预期。中电控股劲扬6.22%，报60.6港元；港灯涨3.49%，报44.5港元。中国移动、中海油、和黄等重磅蓝筹股都有不错表现，但新鸿基地产跌幅较大，地产指数也是昨日港股市场跌幅居前的指数。

新鸿基金融的彭伟新表示，香港地产股可能进一步下跌，因为市场观察人士预期香港银行不太可能完全跟进美联储3月18日可能的减息幅度。彭伟新称，减息因素已基本被消化，所以在议息会议到来前香港地产股可能有5%-10%的进一步下跌空间。

中资银行股走势分化，交通银行表示将与汇控讨论扩大合作问题，升0.94%；中行、中信银行升0.32%及0.51%，工行、建行、招行下跌0.18%至1.62%。保险股方面，国寿、财险升0.18%及0.39%，平保跌0.69%。

#### 弱市特征仍较明显

虽然昨日港股表现十分强劲，但主要是由汇丰控股带动，而汇丰控股之所以逆市而动，主要是因为传言称汇丰将到内地上市。但盘后，有监管人士称，汇丰来内地上市应该排在红筹回归之后，故汇丰后市走势是否保持强势仍有待观察。从港股盘面来看，弱势特征仍较为明显。

首先，从市场的成交量来看，一直维持在较低水平，而即月期指亦大多处于低水状态，反映市场心态仍十分谨慎。其次，机构投资者对业绩良好的上市公司多作负面揣测和评论，使不少业绩佳的股份不升反跌，显示基金大户的投资信心薄弱，情绪亦异常不稳。

分析人士认为，成交不济显示大市承接力薄弱，美国次按问题令信贷市场紧缩，全球资金流量亦偏低，预计美国本月会减息75个基点，美国次按最坏的时候仍未到，预期港股今年上半年反复向下并寻底。

事实上，除了次按危机以外，还有另外一个大泡沫正在酝酿当中，那就是商品泡沫。有分析认为，这个泡沫的破灭所带来的冲击将超过次级债所带来的冲击。只有这个泡沫破灭之后，市场才可能真正见底。

汇丰控股昨日引领反弹，上涨2.9%，收报120.8港元。



## 其他市场

### 期货

#### 期指随现指深度下跌

受美股跌至 18 个月以来新低影响，昨日 HS300 指数全日震荡下跌。仿真交易各合约开盘后无较大震荡，随现指低开低走，一路下行。

各合约全天走势低迷，基差比上一交易日有所收窄。当月合约 0803 的基差数值已缩小到 200 点附近，达到历史最大值。0806 合约基差数值已连续三个交易日走弱，由于 0806 合约在 0803 合约交割后将成为次近期合约，基差在未来有进一步缩小的趋势。0809 合约基差虽然连日缩小，但依然有走强迹象，可适当关注。

除 0804-0803 合约价差略有回升外，其他各合约价差均出现小幅回落。0806-0804 合约价差已连续 5 个交易日走弱，比上一交易日价差缩小 82 个点。0809-0806 价差波动不大，仅比上一交易日缩小 3 个点，降至 937 点。0806 持续走弱，会进一步缩小与次近期合约 0804 间的价差，拉大与远期合约 0809 间价差，进一步缩小蝶式套利机会。建议谨慎关注远近合约的价差及套利机会变化。（安信期货）

### 黄金

#### 可能面临抛售压力

昨天受上周五国际金价下挫的影响，上海金交所各品种均小幅低开，交投清淡。AuT+D 开于 222.06 元，收报 223.58 元，较上周五小幅下跌 1.11 元/克，全天成交 3118 手。Au9995 收于 223.50 元，跌 1.60 元/克。期金主力合约 6 月合约和现货金走势基本一致，收于 225.20 元，较上周五结算价下跌 2.00 元/克，全天成交 15318 手，持仓为 35216 手。

在全球股市重挫的背景下，因基金抛售黄金以换取流动性，上周五回吐稍早涨幅终场收低。上周金价数度逼近每盎司 1000 美元，但每次都遭遇沉重阻力。美元长期看跌的趋势，必然支持后市金价。但截至 3 月 4 日纽约商品期货交易所期金持仓状况报告，基金多头头寸大举减少 9673 手，而空头增加 3910 手，短期黄金可能面临抛售压力。

技术面看，预计支撑在 970 美元及前期高点 945 美元附近，阻力在前期高点 989 美元附近，进一步阻力在 1000 美元整数关口。黄金本周可能进一步下跌。操作上需要关注本周美

国的贸易账及消费者物价指数。短期黄金狂牛行情是否结束，本周拭目以待。笔者仍认为，短期金价并不乐观。建议适当空单介入，严格止损。

## 期货市场价格一览

期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
期货品种	前收盘	收盘价	涨跌 (%)
纽约 WTI 原油	105.15	107.82	2.54
伦敦布伦特原油	10261	10238	-0.22
上海期铜	68650	69880	1.79
上海期铝	20690	20740	0.24
国际黄金	973.00	973.00	0.00
国际白银	20.12	19.66	-2.29
伦敦铜	8660.00	8400.50	-3.00
伦敦铝	3175.00	3100.00	-2.36
伦敦锌	2640.50	2540.00	-3.81
伦敦铅	3160.00	3035.00	-3.96
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	#N/A ND	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥大豆	1341.00	#N/A ND	#VALUE!
芝加哥玉米	533.50	#N/A ND	#VALUE!

数据来源路透社，截至为 2008 年 3 月 11 日

## 财富生活

### ➤ 我们需要什么样的基金生活

随着基金发行的持续火热, 投资基金已成为越来越多国人生活的一个重要组成部分了。不过, 由于种种原因, 对于部分基金持有人而言, 投资基金似乎并没有让他们过得更轻松。

远离市场, 把个人资金交由投资专家打理, 享受专业理财服务的投资乐趣, 这才是我们之所以选择成为基民的理由。换言之, 我们真正需要的, 是轻松愉快的基民生活。

遗憾的是,与海外成熟基金市场基金投资者的平和心态和安心持有相比,目前国内不少基民始终难以摆脱股市震荡波动的影响,总是为了大盘的涨跌而处于一种无法控制的焦虑不安之中。

大涨则喜气洋洋,大跌则诚惶诚恐,心情随着基金净值的起伏或喜或悲。更有甚者,不理解基金的本质和特性,总想着低吸高抛,赚足每一个波段的钱。

当然,不可否认,就目前的市场而言,对股票基金采取波段式的操作确实有可能暂时提高收益率。可是你有没有想过,先不说波段操作只是“看上去很美”,事实上极难实现,而且这样做的结果,疲惫忙碌肯定少不了的,一不小心还要承受很大风险,最终只会让你越来越远离基金投资的本意:通过投资基金来享受专业理财分工的优势和好处,从而有时间更惬意地享受轻松休闲的美好人生。既然已经买了基金,还要费心费时反复折腾,如此一来,岂不是得不偿失?

基金以财富数字表示的投资回报率,其实并不是人们投资基金获得的唯一收益。你在享受基金专业理财服务的同时,还收获了随着长期稳定投资回报所带来的对现代生活压力的减轻和释放,让个人及家庭生活的质量整体提升。这些,才是我们作为基民应当享受到的美好生活。

远离波段操作的诱惑,不再刻意关注基金净值的每日变动,涨不必狂喜,跌亦无需担忧,彻底摆脱进退维谷的煎熬。

投资基金,信任基金,安心持有,让个人的生活质量有效提升与财富的不断增长形成长期向好的良性循环。这样的生活,才是每一个基民满心期待和真正需要的理想生活吧。

——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。