

每日资讯

今日要闻2

交通部：明年万亿交通基建资金来源不是问题

财经新闻3

重庆获批国内首个内陆保税港区

基金快讯5

基金估值新政两大问题亟待解决

A股市场6

申万预计明年 A 股波动区域 1600 到 2600 点

港股市场8

恒指上升近 3.4%至 12878 点

其他市场9

纽约油价跌近 7%至 50 美元

财富生活10

证监会官员：证券公司受金融危机直接影响有限

今天是 2008 年 11 月 26 日

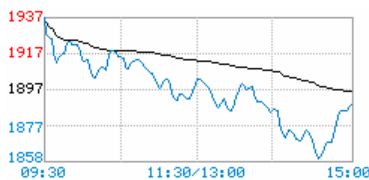
旗下基金 最近更新: 2008-11-25

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.4604	2.2219	-0.0651%
东方精选	0.4947	1.9274	-1.1786%
东方策略	0.8051	0.8051	-0.3589%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20081125	0.6895	2.5510%	

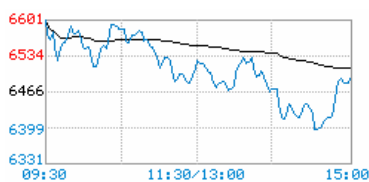
昨日大盘

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8479.47	0.43%
纳斯达克指数	1464.73	-0.50%
标普500指数	857.39	0.66%
日经225指数	8323.93	0.51%

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

交通部：明年万亿交通基建资金来源不是问题

交通运输部综合规划司副司长李兴华 11 月 25 日在新闻发布会上表示，该部对落实明年 1 万亿元的全社会交通建设资金把握较大，但也要进一步努力，以确保资金能够可靠地获得，使将来的投资进一步优化。李兴华称，该部将根据全国交通发展情况及新形势的要求，调整建设安排。估计今年全国交通运输业的基础设施建设将完成投资 8000 亿元，明年此项力争完成投资 1 万亿元。“明年要完成这样的投资，除了现有的几个融资渠道外，还需要采取进一步的措施来提高了中央和地方的资本金投入能力，也要考虑进一步吸引银行的信贷投入。”他说，这方面的国家投资主要是两个渠道：一是交通部管理的交通建设基金，来源包括车辆购置税、港口建设费等，以及中央财政直接投资；二是地方配套资金。目前，地方政府相继推出新的政策，增加交通基建投入。李兴华还透露，投资方向包括高速公路、国省干线、农村公路，以及海港、河港航道及交通运输枢纽等。其中，投向高速公路的计划为约 4000 亿-5000 亿元，农村公路 2000 亿元，港口 700 亿元，内河疏浚、航道建设等共约 200 亿元。

9 月份中国进出口商品价格涨幅双双回落

据海关统计，今年 9 月份中国进出口商品价格指数双双回落，其中，进口商品价格指数为 117.5，较 8 月份回落 5.2 个百分点；出口商品价格指数为 106.9，较 8 月份回落 3.7 个百分点，是今年以来的次低，仅高于 1 月份的 106.5。统计表明，初级产品进口价格涨幅回落带动整体进口价格涨幅回落。9 月份，中国初级产品进口价格上涨 46.2%，涨幅较 8 月份回落 11.6 个百分点。从主要商品看，原油、铁矿砂等商品进口价格涨幅均出现不同幅度的回落。与 8 月份相比，9 月份原油、铁矿砂、食用植物油、猪肉进口价格涨幅分别回落 16.4 个、13.6 个、12.5 个和 16.7 个百分点。数据显示，制造业产品出口价格涨幅回落带动整体出口

名称	指数	涨跌
港股指数	12878.6	3.38%
国企指数	6658	3.63%
红筹指数	2777.43	0.70%

数据来源于新浪网

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	8479.47	0.43%
纳斯达克指数	1464.73	-0.50%
标普500指数	857.39	0.66%
日经225指数	8323.93	0.51%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
电信	1.36%
信息	1.18%
公用	0.28%
能源	0.25%
金融	0.14%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
医药	-1.18%
消费	-0.87%
工业	-0.84%
可选	-0.64%
材料	-0.56%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年11月26日08:39:25		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1046.25	1054.65
港币	87.84	88.17
美元	681.23	683.97
瑞士法郎	573.51	578.12
新加坡元	449.89	453.5
瑞典克朗	85.89	86.58
丹麦克朗	118.79	119.74
挪威克朗	98.13	98.92
日元	7.1546	7.2121
加拿大元	552.51	556.95
澳大利亚元	439.98	443.51
欧元	885.36	892.47
澳门元	85.34	85.66
菲律宾比索	13.74	13.85
泰国铢	19.3	19.46
新西兰元	371.07	374.05
韩国元		0.4636

数据来源于中国银行外汇牌价

价格涨幅回落。9月份,中国制造业产品出口价格上涨6.3%,涨幅较8月份回落3.6个百分点,其中,农副食品加工业产品出口价格上涨18%,食品制造业产品出口价格上涨14%,纺织服装、鞋、帽制造业产品出口价格上涨2.1%,家具制造业产品出口价格上涨19.6%,化学原料及化学制品制造业产品出口价格上涨23%。

财经新闻

重庆获批国内首个内陆保税港区

重庆市政府公众信息网11月25日8时左右在首页的头条位置挂出一条重庆市规划局提供的《重庆两路寸滩保税港区正式获国务院批复》的信息称,“日前,国务院以国函[2008]100号文件正式批复同意设立重庆两路寸滩保税港区,该保税港区规划控制面积8.37平方公里,分水港和空港两个功能区。”重庆市北部新区今年7月29日召开的“重庆保税港区申报情况通报和北部新区范围内划入保税港区的企业转型或搬迁问题”会议称,整个保税港区项目为“一区双功能”的格局,包括寸滩及周边地块的水港功能区和空港功能区,其中,水港功能区约6平方公里;空港功能区分为两个地块,一块位于机场二、三跑道北侧,约1.04平方公里,一块为规划的空港工业园区地块,约1.33平方公里。整个项目近期规划面积为8.37平方公里,计划2013年完成;远期拓展区按6.79平方公里控制性规划,根据业务发展进行建设。根据当地的测算,重庆保税港区工程总投资估算为98.9292亿元,将按35%自有资金、65%银行贷款的方式筹资建设。根据重庆市政府测算,重庆保税港区工程预算总投资收益率为9.45%,将大于8%的行业基准收益率,税后财务净现值为10.6856亿元,税后投资回收期为12.73年。重庆市政府相关人士表示,保税港区的设立,不仅将推动重庆经济社会的快速发展,也将使整个西部都从中获益。一个直接的利好是,西部内陆省市的物流成本将大幅度降低。此前,渝、云、贵、川等地企业的货物出口,需要到上海等地办理出口退税手续,时间慢还要占用大量资金。若在重庆保税港区出关,短时间就能获得退税,效率、效益都将提高,而费用也将

降低。

➤ 商业贿赂范围扩大至财产性利益

最高人民法院、最高人民检察院 24 日联合发布《关于办理商业贿赂刑事案件适用法律若干问题的意见》规定，商业贿赂中的财物，既包括金钱和实物，也包括可以用金钱计算数额的财产性利益。按照《意见》，财产性利益是指如提供房屋装修、含有金额的会员卡、代币卡（券）、旅游费用等。具体数额以实际支付的资费为准。《意见》共十一条，主要涉及商业贿赂犯罪的范围、“公司、企业或者其他单位的工作人员”的认定、医药购销、工程建设、政府采购等领域中商业贿赂犯罪的认定、商业贿赂犯罪的犯罪对象及其数额的认定、商业贿赂犯罪中不正当利益的认定、商业贿赂犯罪罪与非罪的认定以及商业贿赂犯罪共同犯罪的认定等七个方面的内容。根据《意见》，医疗机构中的医务人员，利用开处方的职务便利，以各种名义非法收受药品、医疗器械、医用卫生材料等医药产品销售方财物，为医药产品销售方谋取利益，数额较大的；学校及其他教育机构中的教师，利用教学活动的职务便利，以各种名义非法收受教材、教具、校服或者其他物品销售方财物，为教材、教具、校服或者其他物品销售方谋取利益，数额较大的；依法组建的评标委员会、竞争性谈判采购中谈判小组、询价采购中询价小组的组成人员，在招标、政府采购等事项的评标或者采购活动中，索取他人财物或者非法收受他人财物，为他人谋取利益，数额较大的，分别依照刑法第一百六十三条的规定，以非国家工作人员受贿罪定罪处罚。

国际新闻

➤ 美国 10 月二手房量价双跌创历史新低

全美房地产交易商协会报道称，10 月份二手房销售量减少了 3.1%，换算为年率的数字为 498 万幢，低于市场预期。二手房销售中间价格同比下降了 11.3%，降至 18.33 万美元，为 1968 年以来最大单月跌幅。由于房屋止赎案例不断增多，美国房屋价格持续走低，未售出房屋库存量大量增加。由于七十年以来最严重的信贷危机使银行业不愿意继续从事抵押贷款业务，美国的房屋销售数字仍在继续下降。IDEAglobal 机构首席美国经济学家麦克斯韦尔-克拉克(Maxwell Clarke)表示，“目前市场上大量的未能售出的房屋，再加上由于房屋止赎案例增多造成的新的待出售房屋数量，将使未来几个月的二手房销售状况非常低迷。在美联储能够解决大银行的流动性负担问题之前，长期贷款利率仍将居高不下，使消费者非常

不愿再度进入住宅市场。” 彭博资讯调查的 67 位经济学家平均预计美国 10 月份的二手房销售数字将降至 500 万幢；预期数字基本在 450 万幢至 520 万幢之间。

➤ 全球商铺租金看涨广州涨幅内地第一

世邦魏理仕近日发布了《全球商铺租金调查报告》。在全球最昂贵的商铺租金排行榜上，亚太区的诸多城市名列前茅，分享了前 20 名中的 7 个席位。由于优质地段商铺的稀缺拉动了众多城市租金的上扬，在过去的半年间，广州、上海、香港和新加坡等地的租金普遍上涨。其中，广州商铺涨幅最大，达 16.3%，至每平方米每年 493 美元。从 2008 年第一季度的第 22 名跃升至目前的第 13 名。尽管经济正在衰退，目前零售业的发展态势依然保持相对向好。世邦魏理仕调查发现，在过去的一年中（截止到 2008 年第三季度），半数市场的商铺租金上涨。且在过去的半年间，65% 的市场商铺租金看涨。美国纽约的第五大道再度蝉联全球商铺租金最昂贵地段的榜首，租金额达到了每年每平方米 16817 欧元的天价，比位居全球第二位的香港高出 75% 还多。全球商铺最昂贵市场排名的前 5 名还包括莫斯科、伦敦和东京。虽然在很多核心城市租金上涨，但消费需求的萎缩无疑对全球部分商铺市场产生了重挫，导致租金下跌。在日本的东京和西班牙的马德里等城市，租金在过去的半年间下降了 5%。在这种情况下，零售商已开始利用租约的力量同业主进行博弈，导致业主在租金谈判中更加容易让步。尽管看跌压力加剧，这些城市的租金水平依然保持在全球最高位。在全球商铺租金增长最快的城市前 25 名中，上海涨幅 12.9%，排名第 9；广州涨幅达 16.3%，排名第 7；香港涨幅 11.1%，排第 10 位。

基金快讯

➤ 基金估值新政两大问题亟待解决

“跌停板放量”是否就是“活跃市场的交易特征”？这一问题给推广基金估值新政后采用指数收益法的基金公司带来困扰。11 月 19 日，复牌后已是第八个跌停的云天化在跌停板处明显放量，换手率达到了 7.35%，而有基金公司随即发布公告表示当日云天化收盘价格已经能公允反映其股票价值，转换股票估值方法为市值收益法；而同时复牌的云南盐化于 11 月 18 日盘中一度跌停板被打开，但尾盘重新封于跌停，收盘后相关的基金公司也纷纷公告表示调整基金的估值方法。基金对因重组而停牌的“云天化系”两家上市公司在跌停板是否

打开后才调整估值方法上口径并不一致。对此，德胜基金研究中心分析师江赛春表示，从两家上市公司复牌后的情况看，证监会此次力推的基金估值新政显然存在两个明显的问题：首先是多数采用指数收益法的公司何时转换指数收益法为市值收益法需要明确，其次是究竟采用哪种指数作为基金估值的判断标准。据了解，现在的情况基本是基金公司在相关的交易所指数中进行选择报备，而监管部门并没有对此进行统一规范。东吴基金人士表示，公司对于云天化的估值采用的是上证工业股指数；而对于云南盐化的估值采用的是深证食品饮料指数。业内人士指出，重组前的云南盐化同时生产很大比重的工业用盐，因此在不同的统计口径分类中也常被划归化工指数，这种涉及跨行业的上市公司的估值是否需要在用几种不同的指数进行先后推算取平均值判断呢？显然基金估值新政并没有明确的答案。业内人士还分析，随着基金将估值方法调回市值收益法，基本抹杀了基民“反向套利”的空间。

A 股市场

➤ 申万预计明年 A 股波动区域 1600 到 2600 点

在 11 月 25 日举行的“2009 年投资中国战略年会”上，申银万国全面发布了包括 2009 年中国经济形势、行业景气、A 股和香港中资股投资策略的核心观点，并首次提出中国经济未来 30 年增长的两个新驱动轮：新农村改革和“PRC 模式”。申银万国预计，尽管从长期来看，中国经济具备了维持次高增长的动力，但是短期内中国经济仍然面临着周期调整的压力。未来两年中国经济仍然处于下行周期，经济增长的最低点将出现在 2010 年。预测 2009 年 CPI 上涨 1.2，PPI 上涨 1.5%，工业企业利润增长 3.5%。在政策短期刺激和经济周期下行的双重作用下，经济增长率将呈现震荡筑底的格局。同时 2009 年 A 股市场明年将呈现波动筑底格局，仍然缺乏趋势性投资机会，A 股上市公司业绩可能仍处于同比下降通道中。明年沪深 300 指数的合理波动区域为 1600 点到 2600 点。基于 DDM 估计，2009 年沪深 300 的合理波动区域为 1600 点到 2600 点。从长期投资回报来看，A 股资产已经具备战略配置价值。中国长期高增长的动力依然存在，仍然是全球增长最快的国家之一。在发达国家经济潜在增长率日趋下降，全球流动性继续扩张的情况下，中国股票资产将越来越受到国际资金的高度关注。未来 5 到 10 年 A 股资产长期回报在 10%以上。为了积极应对全球金融危机的蔓延和深化，减轻中国经济周期性调整对社会的影响，缓解经济下滑的速度，近期中国政府出台了一系列财政刺激政策。申银万国认为，由于政府大力度的投资刺激经济计划，将使得短期内

经济出现“W”型波动特征，因而投资者可以采取顺周期的思路进行行业配置的转换。

➤ 传东航航油套保巨亏 6.9 亿美元遭叫停

国际原油价格近期急速回落，令参与航油套期保值的航空公司遭受损失。11月25日有消息称，截至11月14日，东方航空的航油套期保值浮动亏损已达6.9亿美元。此前中国国航公布，截至10月底，该公司套期保值浮亏31亿元。不过，东航方面表示，公司并未公布过浮亏的准确数据，目前正在找有关方面进行损失评估。消息人士表示，东方航空按照实际用油量的36%进行航油套期保值，而截至11月14日，该公司套期保值出现浮动亏损6.9亿美元，折合人民币47亿元。而中国官方已要求东方航空暂停了航油套期保值业务。对此，东方航空有关人士25日表示，目前公司正在对套期保值产生的浮亏进行评估，在准确数据公布之前不会发表评价。根据该公司公布的三季报，由于套期保值亏损，东方航空7月至9月公允价值亏损2.7亿元。套期保值是航空公司面对油价波动时固化成本的一种金融工具。在油价上涨时公司可以节省燃油成本，但一旦油价下跌，就有可能出现亏损。11月22日，中国国航公布，截至10月31日，公司在燃油套期保值的合约公允价值损失约为31亿元，较第三季度报告所披露的公允价值损失扩大21亿元。

➤ 11月大小非逢高减持激增

11月份，在扩大内需政策的刺激下，市场开始脱离国际市场的走势，展开了独自的反弹行情。但从上市公司的主要股东持股情况看，在反弹行情进行中，大小非减持情况却在不断增多。据wind数据统计，在11月份公告的公司主要股东持股变化中，自月初到11月24日，重要股东总的减持数量为2.81亿股，市值达22.56亿元。而10月份的减持股数为1.65亿股，市值约为10.77亿元，与之相比，11月份的减持股数环比高出七成，减持市值环比高出一倍以上。在11月份公告的75笔股东增减持变化中，有41笔属于减持情况，只有34笔属于增持，减持的笔数占到总数的一半以上。从减持的数量上看，更是远大于当期增持的水平，减持股数是当期增持股数0.81亿股的3倍以上，减持的市值更是当期增持市值3.60亿元的6倍以上。其中，雅戈尔减持中信证券的股票，已累计售出1.05亿股。虽然大小非的压力和减持动力都存在，但主要股东的看法已经开始分歧。在11月份主要股东大量减持的状况下，也有很多主要的股东在增持，公司类主要股东的增持股数达到1.10亿股，与9月份和10月份增持股份5.24亿股和3.30亿股相比，本月股东增持明显减弱。愿意增持的主要股东增持

一般基于两方面原因：一是为了提振市场信心，抬升股价；二是股价确实低估，股东想通过二级市场获得更多的股票。而对于第一种原因，在反弹进行时，股价已经上涨，股东就不会再毫无意义的增持；如果是为了获得更多的便宜股票，主要股东也会慢慢吸纳，而不会在股价上涨过程中争抢筹码。

➤ 讲真话研究员遭机构封杀

11月21日，“第六届新财富最佳分析师”颁奖典礼在深圳举行，31个研究领域的133位“新财富最佳分析师”闪亮登场。业内人士称，“最佳分析师已成为服务基金的最佳分析师，证券公司、上市公司的最佳分析师，而唯独不是散户的最佳分析师。”深圳一分析师表示：“当时6000点的时候，确实看不太清，但当股指跌破5000点后，大家逐渐看明白了，熊市来了，只是没有人说出来。”今年年初，上海某知名券商研究所所长在公司内部会议上指出年内股指可能跌到3000点以下。与此同时，该公司公开的策略报告却指出A股市场在未来数年内几乎不可能走熊，预计今年上证综合指数在5000点到8000点波动。业内人士一针见血地指出原因：“基金还没有出货，他怎么能唱空呢？”深圳某基金经理表示：“谁给你钱，你就要为谁说话、服务，从来如此。”据悉，分析师不仅服务于基金，当券商、上市公司用利益来诱惑时，他也就变成了他们的分析师。2007年11月，原东莞证券首席分析师李大霄发表了《A股长期估值顶部已经形成》研究报告，指出A股长期估值的顶部有可能已经形成。李大霄为此付出了自己的代价，被迫离开生活了20多年的城市，来到深圳。他对新单位的唯一要求就是允许他讲真话。李大霄感慨道：“以我现在的身份地位，讲真话尚且如此，年轻的分析师们说真话，恐怕很难在这个行业生存。”2007年9月，东方证券房地产行业研究员王树娟对外发布《地产板块2007年中报盘点报告》，正式将行业投资评级从“中性”调低为“看淡”。王树娟的报告让当时手握大量地产股的基金经理愤怒了，他们联合起来集体封杀王树娟，不接受她的报告，拒绝她的路演。最终王树娟离开了这个行业。

港股市场

➤ 恒指上升近3.4%至12878点

香港股市周二受花旗集团获政府注资和担保的提振高收。恒生指数收报12878.6点，上涨420.66点或3.38%，全日成交412.27亿港元；国企指数收报6658点，上涨281.04点或

4.41%；红筹指数收报 2777.43 点，上涨 52.5 点或 1.93%。中资银行股全线向上，工商银行与铁道部签署《战略合作协议》，股价受到有力提振，全日收高近一成。油价及商品价格全线上扬，中资资源类股大幅普涨，三大石油石化蓝筹股平均涨幅超过 5%；紫金矿业和招金矿业涨幅均超过 6%。分析师表示，美国财政部终于出手救助陷入困境的花旗集团，加上英国昨日宣布一项 200 亿英镑的经济刺激方案，再次提振市场信心，刺激股市及商品价格全线大幅反弹。

其他市场

期货

➤ 纽约油价跌近 7%至 50 美元

因美国周二公布糟糕的第三季度 GDP 值，使市场愈发担忧原油需求。纽约商业期货交易所(NYMEX)1 月原油期货收跌 3.73 美元或 6.84%，报 50.77 美元。交易区间介于 50.52 至 54.66 美元。伦敦布兰特 1 月原油期货收跌 3.58 美元或 6.64%，报 50.35 美元，交易区间介于 50.10 至 53.86 美元。NYMEX12 月 RBOB 汽油期货收低 4.76 美分，或 4.17%，报每加仑 1.0949 美元，日内交易区间介于 1.0748 至 1.1401 美元。12 月取暖油期货收挫 8.56 美分或 4.8%，报每加仑 1.6988 美元，盘中交易区间在 1.6969 至 1.7850 美元。分析师预计，周三公布的数据将显示，上周美国原油库存料增加 80 万桶，包括取暖油在内的馏分油预计下降 80 万桶。汽油库存料增加 40 万桶。

黄金

➤ 纽约期金小幅收低至 818 美元

纽约商品期货交易所 (COMEX) 12 月期金收低 1 美元，报每盎司 818.50 美元，交易区间介于 803.00-834.50 美元，后者为 10 月 16 日来最高。COMEX 预估最终成交量为 231337 口。期金稍早一度劲涨至六周高位附近，因美国联邦储备理事会 (FED) 周二宣布一项规模达 6000 亿美元的计划，以买入抵押贷款相关债券和证券，并创建一个规模为 2000 亿美元的工具，用来购买消费者贷款支持证券。加皇资本市场全球场期货副总裁 George Gero 表示，市场预期所有资注资将带来通胀效应，且长远扶助金价。现货金报 817.20 美元，跌 0.3%。伦敦金午后定盘价为 820.50 美元。

财富生活

➤ 证监会官员：证券公司受金融危机直接影响有限

“应该说证券公司在这场金融危机中基本上没有受到太大的直接影响，证券公司经受住了考验。”证监会国际部主任童道驰 25 日在第十四届两岸金融学术研讨会上表示，由于监管机构坚守住了以净资本为核心的监管理念，国内的证券公司和基金公司在风险控制方面做得很好，因此没有发现国内的证券公司像国外的投行一样，产生流动性问题。

童道驰指出，从整个证券行业来看，有一部分上市银行购买了一些次贷的产品，但也是有限的，同时有着充分的拨备。因此，与国际的银行相比，国内银行抵御金融风险的基础十分牢固，经受住了考验。

此外，证券业金融机构在过去的几年中，经过综合治理整顿，公司本身的经营状况、内部控制、风险控制等都有了极大的改善。因此，整个证券业目前处于一个稳健经营的状态。童道驰表示，随着危机的进一步发展，对实体经济影响的进一步显现，证券业可能也会受到一定的影响。但针对这一点，国家已经采取了一系列的措施，支持经济的稳定，保证经济的增长，他表示，相信资本市场会保持健康发展。

童道驰表示，此次金融危机对证券业的考证明，渐进式的开放思路是正确的。金融开放和金融创新仍然要继续，不能因噎废食。

(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。