

每日资讯

今日要闻2

官方测算首季热钱流入 800 亿达去年同期三倍

财经新闻3

首部环保监管规划颁布五年投资 150 亿

基金快讯5

公司治理基金引入国内已在操作中

A 股市场6

一季报本周开始进入披露高峰期

港股市场9

多空争夺激烈，恒指小涨 90 点仍失守二万四大关

其他市场9

权威机构称对冲基金提供铜价 25% 上涨动力

期货市场价格一览10

财富生活11

股市投资切忌“非理性恐慌”

今天是 2008 年 4 月 16 日

今日要闻

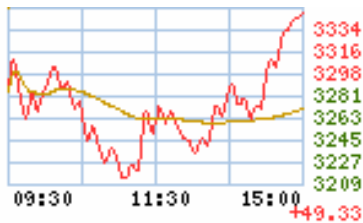
旗下基金 最近更新: 2008-04-15

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7490	2.5105	+1.5043%
东方精选	0.8740	2.9605	+1.3098%
东方金账簿	每万份收益	七日年化收益率	
20080415	0.9304	2.4620%	

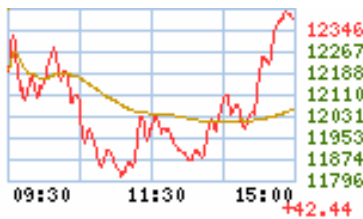
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3348.353	1.57%
深证成指	12390.792	0.38%
沪深300	3583.299	1.33%
上证50	2715.74	1.14%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

官方测算首季热钱流入 800 亿达去年同期三倍

国家信息中心经济预测部副主任祝宝良表示,今年一季度流入中国的热钱有 800 多亿元人民币,单月热钱的流入量约达去年同期的三倍,显示热钱流入中国的速度正在加快,而热钱大量流入也促使货币发行量过大,在货币供应层面给物价带来压力。另外,国泰君安的研究报告也指出,一季度境外资金加速涌入、境内外汇资金也从银行系统中加剧流出,弱化央行货币紧缩的效力,相应从紧的取向不会有放松迹象。祝宝良建议要充分利用人民币升值政策。“在某一段时间内突然加大人民币升值幅度,过一段时间再把人民币汇率相对稳定下来,对于抑制热钱的流入十分有利”。同时,货币政策一定要保持从紧,坚持把货币供应量控制在 16%,新增贷款要增加 3.9 万亿元以达到稳定预期的目的,防止结构性的物价上涨,演变为恶性的通货膨胀。祝宝良预测,今年 CPI 表现为前高后低的走势,全年上涨幅度将超过 5%,维持在 6%左右。投资增长将基本保持稳定,不会出现明显的下降,预计今年全社会固定资产投资名义增长率在 25%左右,和去年基本持平。今年中国经济增速仍将在 10%以上。

中央新设三巡视组督查央企

有消息称,中纪委和中组部日前组建完善了三个巡视组,对中央直属重要骨干国有企业展开巡视。三个巡视组分别由原重庆市委副书记滕久明、原宁夏区委副书记刘丰富、原海南省委副书记蔡长松出任组长。三大巡视组日前正式展开新一轮针对大型国企的巡视工作。4月8日,蔡长松率第三巡视组进驻大唐集团、刘丰富率第二巡视组进驻中国铝业集团,两大国企的领导人悉数出席了见面会。中央第二企业巡视组组长蔡长松在出席大唐集团会议时透露,巡视的内容包括七个方面:一是企业领导人贯彻执行中央方针政策,特别是科学发展观的落实情况;二是执行民主集中制的情况;三是反腐倡廉工作情况;四是领导人员和管理

名称	指数	涨跌
港股指数	23901.33	0.38%
国企指数	12665.41	0.01%
红筹指数	5421.02	1.06%

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
钱江生化	8.76	10.05%
同济科技	10.09	10.03%
复旦复华	12.07	10.03%
沱牌曲酒	9.88	10.02%
阳之光	18.67	10.02%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
南风化工	7.88	10.06%
山东如意	23.82	10.02%
银星能源	17.57	10.02%
深深宝A	16.48	10.01%
辰州矿业	27.25	10.01%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
大元股份	8.47	-9.99%
丰华股份	12.99	-9.98%
东盛科技	8.69	-9.95%
国通管业	17.29	-8.86%
烟台万华	26.33	-8.45%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
佛山照明	14.87	-9.99%
华侨城A	15.10	-7.59%
招商地产	35.83	-7.39%
海鸥卫浴	12.28	-6.26%
名流置业	10.00	-5.84%

数据来源于新浪网

人员的选拔任用情况；五是企业改革和发展中国有资产保值增值情况；六是维护职工合法权益情况；七是巡视企业是否存在破坏市场经济秩序的不正当交易行为，尤其是商业贿赂问题。

财经新闻

➤ 首部环保监管规划颁布五年投资 150 亿

15 日从环境保护部传出消息，国内环保史上第一部自身建设规划近日获批。根据规划，至 2010 年，中国将投资 149.59 亿元，其中中央投资 78.47 亿元，共安排重点项目 50 个。环境保护部有关负责人称，规划以建设先进的环境监测预警体系和完备的环境执法监督体系为重点，统筹环境监测、环境监察、核与辐射、环境科研、环境信息与统计、环境宣教等各个领域。规划确定的 13 项建设任务包括：完善环境质量监测网络、加强污染源监督性监测能力、提高应急监测能力、加强核与辐射环境监测能力、推进环境监察机构标准化建设、建设国控重点污染源自动监控系统、提高核与辐射监管水平、加强固体废物监管能力、提高自然保护区管护能力、改善国家级环保机构基础设施和基本工作条件、整合建设重大科研平台、推进环境宣教机构标准化建设、加快环境信息与统计能力建设。

➤ 外管局 20 亿美元购入英国石油近 1% 股权

路透社消息称，中国国家外汇管理局(SAFE)已经累计购买了英国石油公司近 1% 的股权，此事引发了外界对中国政府如何处置其巨额外汇储备的更多问题。英国石油公司发言人称，已经意识到中国外管局购买了该公司股份，并欢迎所有股东，这笔股权价值约 20 亿美元。中国持股的披露与英国财长达令访华的时间一致，达令已经表示英国欢迎主权基金，只要它们的投资是商业驱动而非政治驱动的。中国社会科学院学者何帆表示，中国有两只主权基金是好事，不过如果外汇管理局持续拓展其投资组合，有可能最终威胁中投公司的地位，尤其是如果中投公司不能获得可观投资回报。不过接近北京政策决策者的一些学者相信，

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12362.47	0.49%
纳斯达克指数	2286.04	0.45%
标普500指数	1334.43	0.46%
日经225指数	12990.58	0.57%

数据来源于路透社

沪深300行业指数涨幅前5名	
行业	幅度
信息	3.10%
医药	2.59%
可选	2.39%
公用	2.15%
工业	2.10%
沪深300行业指数跌幅前5名	
行业	幅度
金融	-0.20%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年4月18日05:45:19		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1367.18	1378.16
港币	89.53	89.87
美元	697.8	700.6
瑞士法郎	691.77	697.32
新加坡元	512.97	517.09
瑞典克朗	116.97	117.91
丹麦克朗	147.37	148.56
挪威克朗	138.85	139.97
日元	6.8399	6.8948
加拿大元	684.49	689.99
澳大利亚元	645.18	650.36
欧元	1099.62	1108.45
澳门元	86.97	87.3
菲律宾比索	16.58	16.71
泰国铢	22.05	22.23
新西兰元	547.51	551.91
韩国元		0.7227

数据来源于中国银行外汇牌价

自从创建的第一天起中投公司就处于尴尬境地,因为财政部和央行都在竞争对巨额外汇储备的控制权。

➤ 警惕不良率下降水分! 银行面临万亿开发贷款风险

2007年房产贷款呈现出“又快又好”的发展。具体表现是不良贷款比率下降。比如,中行房产开发贷款减值比率则从9.43%猛降到4.87%,而2004年、2005年分别为13.33%、13.24%;个人住房按揭贷款减值比例从2006年1.21%下降到2007年的0.89%。对此,重庆银监局一官员分析,这很大程度上是2007年房贷金额增大,导致不良率分母增大所致。比如,工行开发贷款从2300亿元增加到3039亿元,增幅有30%,远远大于不良率的下降。值得注意的是,在银根紧缩的情况下,土地、商品房价格下跌已是不争的事实。万科等地产大鳄都是大幅降价以回笼资金,而这又使土地和房屋的价格下跌可能性增大,形成一个恶性循环。土地价格下降使银行贷款风险被放大,因开发商贷款的主要抵押品就是土地,其中相当一部分是在土地价格到一个高点后抵押的。重庆涉外资产评估公司总经理李学全介绍,银行一般的风险折扣率上限是70%,一般在50%到60%,也就是说,一块土地评估价值1000万元,那么最多可以贷款700万,至于具体的金额还要根据企业的状况而定。假如开发商在2007年9月拿评估价值为1000万元的土地向银行贷款,按70%放贷700万元,按中介机构下降20%的说法,价值将只有800万元,银行的风险完全暴露。此外,值得关注的是,这些贷款中有相当一部分是非抵押贷款。比如,在保利地产90亿元的长期借款中,信用借款为11亿元,质押借款不过8615万元,保证借款约59亿元,抵押借款不过20亿元。

国际新闻

➤ 摩根大通: 次贷危机将影响市场至少10年

摩根大通公司14日发布报告称,次贷危机对金融市场结构及定价的影响将持续至少10年,并将使中央银行拥有更大的监管权力。摩根

大通分析师让·洛伊斯和玛格丽特·坎内拉在报告中表示,市场参与者和监管者未来将集中精力控制那些在次贷危机中暴露出的核心风险,其中包括抵押贷款放贷标准以及证券化产品融资杠杆水平等。这些变化对市场行为的影响将持续至少 10 年。报告列举网络泡沫破灭、长期资本管理公司危机等对金融市场造成严重冲击的事件称,多数事件对市场参与者行为的直接影响都在 10 年以上。报告还指出,次贷危机导致的一个最重要改变将是央行对市场监管的加强。美国财政部日前提出的金融监管体制改革方案也印证了这一看法。根据改革方案,美联储权力将显著扩大,除监管商业银行外,还将有权监管投资银行、对冲基金等其他金融机构。其目的就是要整合强化金融监管,防范可能的金融风险。

➤ 仲量联行:今年全球房地产直投将减少 30%

权威房地产机构仲量联行日前发布的报告称,继 2007 年全球房地产直接投资同比增长 8%并创下 7590 亿美元的历史最高纪录之后,预测 2008 年的全球房地产直接投资总额将比去年减少 30%以上。美洲和欧洲市场的全年交易量毫无疑问将大幅下降,亚洲市场的弹性可能较高,但不会达到 2007 年的纪录。仲量联行欧洲资本市场部国际董事 Tony Horrell 指出,贷款紧缩的影响正在波及全球各大市场,各央行和金融机构也正积极稳定和刺激债务市场,但借贷难问题和投资者疲弱的信心有可能在 2008 年上半年的大部分时间里继续困扰市场。但他们并不认为投资者会在 2008 年从房地产市场战略性地撤出资金,或大幅调整资产配置,所以对 2008 年的预测仍然保持乐观,并认为房地产市场的一些长期趋势依然是推动该市场向前发展的积极动力。仲量联行亚洲资本市场总监 Stuart Crow 预计,总的来说,亚洲房地产市场的前景较为乐观,全球资本配置的天平继续偏向这一地区。2008 年下半年,投资者的信心和交易量均可能出现反弹。

基金快讯

➤ 公司治理基金引入国内已在操作中

银河证券的数据显示,截止到 4 月 7 日今年以来 130 只股票型基金的净值增长率为 -20.97%,17 只指数型基金的净值增长率为 -26.38%,58 只偏股型基金的平均增长率跌幅也超过 20%。除去净值缩水,赎回的份额更是基金公司讳莫如深的话题。信达证券表示,现实很清楚,基金急需新业务的填补,挽回目前的损失。对此国联安基金公司人士表示,正在与

指数公司进行公司治理基金合作的沟通，而且这类产品创设，审批过程会有绿色通道，基本上无阻碍。如拥有天时地利，公司治理基金便有望浮出水面。公司治理基金是一种介于现有的证券投资基金与风险投资基金之间的产品，一般被基金选中的投资目标通常是一些看起来有问题的公司，比如财务困难导致价值受到侵蚀，差劲的管理层管理着好的企业，管理层对股票表现和公司价值的忽视等。选定投资目标后，基金首先通过大宗交易、市场积累等方式买入目标公司的股票，进入公司前十大股东的行列，然后通过持续的监查与参与，最终改善公司的治理结构获得股权的溢价，然后再择机退出；这个过程通常需要2年左右时间。公司治理基金炫目的成绩一直吸引着机构投资者关注，监管层当然也不会无视这样的业绩。目前，国联安基金公司的这项工作依然在紧锣密鼓地进行中；并且南方等多家基金公司也表示均有关注，公司治理基金的推出，或许已指日可待。

A股市场

➤ 一季报本周开始进入披露高峰期

上市公司一季报披露工作逐步进入高峰期，统计显示本周沪深两市将有171家公司发布一季报。从已公布一季报40家公司的财务数据来看，整体业绩呈现出同比、环比同步增长的“双增长”态势。截至4月15日，共有40家公司发布了2008年一季报，这些公司一季度共实现归属于母公司股东的净利润55.70亿元，其中可比公司完成54.90亿元，较去年同期的35.87亿增长53.05%；加权平均每股收益、加权平均每股净资产、加权平均净资产收益率也较去年同期增长37.48%、32.25%和27.96%。值得关注的是，一些权重行业的一季度业绩状况露出端倪。钢铁业：首钢股份、鞍钢股份率先公布季报，一季度分别实现净利润1.98亿和24.43亿，同比增长40.36%和2%。而唐钢股份、杭钢股份、八一钢铁以及三钢闽光已预告一季度净利润增幅达到或超过50%。银行业：目前仍未有公司发布一季报，但业绩预告显示整体业绩维持增长态势。工商银行一季度净利润预增50%以上，而招商银行、浦发银行、深发展则分别预计增长140%、180%和90%。生物医药行业：一季度显现较强的增长势头。金宇集团、康缘药业和沃华医药净利润分别较去年同期增长165%、57%和37%。同时，14家预告业绩的医药公司中有13家业绩预增。房地产业：业绩出现分化。

➤ 中国证券行政执法有必要引入和解制度

上海证券交易所新一期上证联合研究计划指出，行政和解在解决证券纠纷方面有着诉讼裁判制度所无法取代的价值，在目前中国证券监管机构人手与经费有限、监管任务繁重的情况下，可研究引入和解制度，发挥其在提高行政执法效率方面的积极作用。报告认为，从立法层面考量，中国证券行政执法中引入和解制度，可有三种解决办法。一是制订《行政程序法》，由该法对行政和解（或行政合同）作出一般规定，再以行政法规或者监管机构部门规章作出具体规定；二是修改《证券法》，以特别法的形式，确立证券行政和解制度，辅之以监管机构部门规章；三是由国务院制订《证券行政执法和解办法》，或者监管机构制订部门规章报国务院批准，但均仅作应急之用，根本解决之道还在于尽快启动《行政程序法》的制订或者《证券法》的修订。报告指出，和解制度如在我国推出，可适用于的情形包括：涉嫌违法行为事实难以查清或者调查成本巨大的；涉嫌违法行为查处依据不明确的；涉嫌违法行为事实清楚、查处依据充分，但情节较轻的（如初次犯法、过失犯法等）；涉嫌违法行为人积极配合监管机构调查或者主动赔偿投资人损失的等情形。

➤ 上证中型企业指数 5 月正式发布

上海证券交易所与中证指数有限公司日前宣布将于 2008 年 5 月 12 日正式发布上证中型企业综合指数，以全面反映在上海证券交易所挂牌交易的中型上市公司的整体表现。该指数基日为 2007 年 12 月 28 日，基点 1000 点，指数代码 000020，简称中型综指。根据已公布的编制方案，该指数以总股本、总资产及营业收入等作为划分指标，将在上海证券交易所上市的全部 A 股公司划分为大型企业板块、中型企业板块及小型企业板块，全部中型企业板块的股票组成中型综指的样本股。每年 6 月份，根据上市公司最新年报重新对上市公司进行大中小型划分。按照最新划分结果，于每年 7 月初对上证中型企业综合指数成份股进行定期调整，特殊情况下也可以对中型企业综合指数成份股进行临时调整。此外，中型企业划分标准每年检讨一次，并适时调整划分标准。上海证券交易所与中证指数有限公司此次推出的是覆盖所有中型企业的全样本综合指数，以后视市场需要再推出固定样本数量的、由代表性强的中型企业为样本形成成份指数，为指数化投资产品提供基础，并为交易制度创新提供平台。

➤ 基金抛盘压倒 QFII 抄底努力

14 日 A 股的再次暴跌，证明了发生在 4 月初多空争斗结果：基金抛盘压倒 QFII 抄底势力。统计显示，在过去 8 周的 40 个交易日中，基金出逃的资金达到 961.8 亿，刚好和基

金年度分红的资金相差不多。其中，博时基金是这一时期的最大空头，40天内累计卖出额达179.5亿；南方基金40天内套利110.6亿，从席位追踪里面几乎都是在卖出。此外，这一时期嘉实基金与大成基金的净卖出额也超过90亿。随着分红时点的临近，基金公司的空头力量也在上一周加速显现。4月7日-11日的5个交易日中，基金交易额达872.9亿，累计资金净流出106.9亿，平均每天交易174.5亿。在5个交易日中，尽管有23家基金公司实施买入，但整体性买入积极性并不大，多数只是仓位的调整，净流入超过10亿的仅泰达荷银一家，总体资金净流入仅52.3亿。但另外25家基金公司则展现了更大的减仓力度，仅嘉实基金、易方达基金、鹏华基金三家便净流出37亿，总体资金净流出高达159.2亿。事实上，近期基金与QFII之间天量筹码交换的重点，正是现时低价的金融蓝筹股。作为QFII大举抄底的第三周，按Topview的统计，上述两家营业部净买入量最大的仍是中国平安，建仓金额高达11.77亿元，其次是中信证券，为6.36亿元。此外，中金淮海中路营业部亦分别买入招商银行和建设银行各2.99亿元和2.32亿元。另外，保险资金与部分券商自营也在低位开始建仓，其中国泰君安营业部更在两周中净买入接近25亿。

➤ 社保基金4月建仓超跌股

来自4月11日全国社保基金理事会第三届理事大会消息称，2007年全国社保基金已实现收益1084亿元，已实现收益率38.9%。据统计，2007年社保基金正是以“逐季减仓”的操作锁定了大部分利润，而4月以来，随着估值的大幅下挫，社保基金部分组合已开始悄然建仓超跌股。从资金面上看，4月1日以来基金共计净卖出112亿元，成为空方主力，而如此多的卖盘基本上被券商营业部和券商自营，及保险、社保的T类席位承接，同期净买入108.3亿。大智慧Topview数据显示，4月2日至4月9日，T类席位整体开始做多，T28090和T28335开始建仓中国石油、宝钢股份、天津港、招商银行等权重股，2家6天内总计净买入21.3亿，显示出社保基金和保险机构对后市的看好。另外，3月24日至4月7日，社保101组合陆续买入浦发银行17326万元、中国中铁7945万元、招商银行8029万元。其中，浦发银行已从年初的逾60元/股下跌至3月24日以30.85元/股收盘，中国中铁和招商银行则从年初的近13元/股和43.63元/股的最高价腰斩过半。关注股票市场的同时，扩大直接投资和股权基金投资也成为社保基金2008年的主要工作任务。全国社保基金理事会理事长戴相龙称，社保基金理事会将进一步扩大对金融、交通运输、能源等重点项目的直接投资和

股权基金的投资。目前，除了在保证安全的基础上提高投资收益，社保基金面临的另一大问题是继续扩大基金规模。

港股市场

➤ 多空争夺激烈，恒指小涨 90 点仍失守二万四大关

周三恒生指数高开 139.21 点或 0.58%，一度急升 232.69 点并收复 24000 大关，高见 24043.89 点，但国企股其后跟随 A 股集体跳水，带动恒生指数最多下跌 197.71 点并低见 23613.49 点，随着 A 股市场绝地反弹，中资石油、电力、电信、银行等纷纷回升，加上本地公用股集体劲升，最后恒指止跌翻红并收涨 90.13 点或 0.38%，收市报 23901.33 点，成交 714.51 亿港元，较周一萎缩近半成；红筹指数高开 42.45 点或 0.79%，收市报 5421.02 点，涨 56.84 点或 1.06%；国企指数高开 54.78 点或 0.43%，收市报 12665.41 点，涨 1.20 点或 0.01%。三大中资石油股平均涨 1.77%，为恒指贡献了 44.06 点的涨幅；中资电信股个别走强，中国移动涨 0.87%，中国联通涨 1.13%，合计为恒指贡献了 31.96 点的涨幅；中资电力股全线劲升，平均上涨 1.44%，另外，中资银行、航运亦有造好。但中资航空股全线杀跌，平均跌幅达 4.14%；受到宏观调控预期的打击，中资金属股和中资地产股大多遭受重挫，鞍钢股份暴跌 8.21%，绿城中国暴跌 9.41%。

其他市场

期货

➤ 权威机构称对冲基金提供铜价 25% 上涨动力

到底是“基本面”还是“基金涌入”推动了这轮铜价牛市？权威机构英国商品研究局（CRU）认为，基本面因素对此轮铜价走强的影响占到了 75%，而投资基金尤其是对冲基金的影响则占到了 25%。CRU 首席风险官 Jim Southwood 表示，美元贬值、对于金属供给短缺的担忧以及对冲基金的合力是将铜价推向历史高位的重要动力。与此同时，CRU 铜行业分析师 Allan Trench 表示，“如果能让铜价继续维持在 8000 美元/吨的水平，则需要满足以下条件：中国经济仍旧保持 2 位数的增长并维持对铜的高位需求；美国建筑市场维持现状。如果能让铜价涨至 10000 美元/吨，除满足以上条件外，还需要整个东欧、中东和印度等地区对铜需求的上升，以及中国今年的增长水平超过去年等。”此外，南方电缆公司首席执行官

Stuart Thorn 将美国需求纳入铜基本面推动力范围的看法，也引起了不少参会者的注意。他认为美国市场对铜需求的预测已经被严重低估。“因为很多人都只关注建筑领域中的铜需求情况，而忽略了非建筑领域中的情况。”

黄金

➤ 国内黄金期货涨跌互现

15 日国内黄金期货涨跌互现，上海期货交易所黄金期货 Au0806 收盘于 208.62 元/克，较上日结算价上涨 4.89 元/克；Au0807 收盘于 207.55 元/克，较上日结算价上涨 4.35 元/克；Au0808 收盘于 207.00 元/克，较上日结算价上涨 4.07 元/克；Au0809 收盘于 206.99 元/克，较上日结算价上涨 3.48 元/克；Au0810 收盘于 206.10 元/克，较上日结算价下跌 2.41 元/克；Au0811 收盘于 203.17 元/克，较上日结算价上涨 0.34 元/克；Au0812 收盘于 206.45 元/克，较上日结算价上涨 3.73 元/克；Au0901 收盘于 206.50 元/克，较上日结算价下跌 1.50 元/克。

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	111.76	113.87	1.89
伦敦布伦特原油	10958	11162	1.86
上海期铜	65390	64230	-1.77
上海期铝	18950	18700	-1.32
国际黄金	924.10	928.00	0.42
国际白银	17.70	17.84	0.79
伦敦铜	8679.50	8720.00	0.47
伦敦铝	3000.50	2986.50	-0.47
伦敦锌	2240.00	2270.50	1.36
伦敦铅	2900.00	2891.00	-0.31
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	12.37	12.67	2.43
芝加哥大豆	1372.50	1380.00	0.55
芝加哥玉米	591.75	606.00	2.41
纽约棉花期货	74.02	75.23	1.63

数据来源路透社，截至为 2008 年 4 月 16 日

财富生活

➤ 股市投资切忌“非理性恐慌”

最近一段时间，A 股指数大幅下跌，恐慌情绪在部分投资者中蔓延。分析人士认为，如果仔细分析各方面因素，可以得出这样的结论，即当前宏观经济基本面良好、上市公司业绩稳步增长、股权分置改革等制度建设初见成效。要重塑市场信心，就应避免这种非理性恐慌的蔓延。

A 股市场此次大幅回调，实际上有着较强的内在要求和一定的必然性。2006 年以来，上证指数最高上涨了 5.2 倍左右，指数在技术上有调整要求。与此同时，一些内外因素相互交织，促成了这轮深幅调整。在国内方面，投资者担心从紧货币政策会导致宏观经济“硬着陆”，而国外又恰逢次贷危机导致美国乃至全球经济增长放缓，欧美等国家和地区股市轮番下跌。这样一来，A 股市场出现了大幅下跌。同时，有数据显示，非理性的恐慌性杀跌在这一过程中也扮演了重要角色。其实，当前国内资本市场的基本面并没有发生较大变化。

第一，中国经济目前没有出现任何衰退信号，宏观调控是为了更有利于经济的长远发展。而且，中国经济发展前景广阔，这有利于中国消化全球经济增长中的不稳定因素。

第二，从上市公司业绩来看，一季度七成以上公司业绩预增，工商银行、招商银行和中信证券等金融蓝筹股的一季度业绩增长也超出市场预期。虽然上市公司整体业绩像 2007 年那样上涨 60% 的态势或许不会出现，但由于大量上市公司在过去两年中通过并购重组夯实了发展基础，加之上市公司多为国内企业中的佼佼者、排头兵，所以在宏观经济基本面没有根本改变的情况下，多数上市公司的业绩继续保持稳定增长值得期待。

第三，经过大幅调整，当前 A 股市场的风险得到大幅释放。从估值体系来看，近期上证综指平均静态市盈率在 39 倍左右，上证 50 成分股平均静态市盈率在 25 倍左右。如果把中国经济的高成长性因素考虑进去，A 股成分股的平均动态市盈率则在 20 倍以下，这与成熟市场相差无几。

第四，放眼全球股市，美国次贷危机发生后的最坏时期逐渐过去，前期影响 A 股市场的外围因素或许会在一定程度上存在，但毕竟是间接的和趋缓的。同时，人民币升值趋势在延续，全球资金在较长时间内仍会加强对中国资产的追逐。

风物长宜放眼量。只有用系统、长远的眼光来看待 A 股市场，才能清楚地认识到当前市场的阶段性被动调整的特征。投资者应该从非理性恐慌中走出来，用理性思维来指导自己的投资。

——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自于已公开的资料，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。