

每日资讯

今日要闻2

信息化“十一五”规划正式发布

财经新闻3

国资委:探索非上市公司高管中长期激励办法

基金快讯5

沪深基指双双跌至本轮调整新低

A股市场6

尚福林:反腐倡廉促进市场稳定健康发展

港股市场8

恒指涨逾 2%收复二万四,中资石油股领涨

其他市场9

纽约原油期货盘中创新高后收低

期货市场价格一览10

财富生活11

付勇和而不同

今天是 2008 年 4 月 18 日

今日要闻

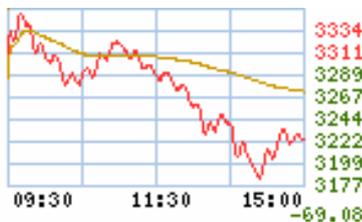
旗下基金 最近更新: 2008-04-17

名称	净值	累计	涨跌
东方龙	0.7199	2.4814	-2.3070%
东方精选	0.8247	2.8262	-3.1246%
东方金账簿	每万份收益	七日化收益率	
20080417	0.8981	2.6670%	

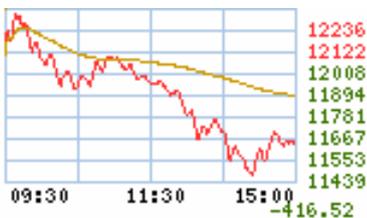
昨日大盘

名称	指数	涨跌
上证综指	3222.741	-2.09%
深证成指	11657.083	-3.32%
沪深300	3386.63	-3.07%
上证50	2588.758	-2.49%

上证



深成



港股



上证深证图片数据取自 SOHU,

恒指图片取自 SINA

► 信息化“十一五”规划正式发布

中共中央办公厅、国务院办公厅日前印发的《国民经济和社会发展信息化“十一五”规划》提出,要放宽市场准入,加强政策引导,鼓励社会资金参与信息化建设。进一步完善对信息服务领域的各项扶持政策,要引入风险投资,创造风险资本与商业信贷、股票与债券相互补充、相互支持的投融资政策环境。到 2010 年,中国信息产业的目的是,总收入达到 10 万亿元,增加值超过 2.8 万亿元,占 GDP 的比重提高到 10%以上。年销售收入 500 亿元以上的企业超过 10 家。电子信息产品出口额占全国外贸出口总额的比重保持在 35%左右,软件业销售收入达到 1 万亿元。规划提出,政府门户网站成为政府信息公开的重要渠道,50%以上行政许可项目实现在线处理,网上申报纳税额占纳税总额的比重达到 50%。企业网上采购商品和服务总额占采购总额的比重超过 25%;银行卡消费额占社会消费品零售总额的比重超过 20%。全球互联网中文信息比重提高到 5%。全国电话用户数达到 10 亿,有线电视用户数达到 1.7 亿。电话交换设备总容量达到 12.5 亿门,互联网通达所有乡镇和绝大部分行政村,上网计算机数量达到 1 亿台,国际互联网出口总带宽达到 650GB 以上。信息技术领域发明专利申请量占全国发明专利申请量比重提高到 50%。

► 央行调研房地产贷款不涉及政策收紧

近日“房地产信贷收紧”传言闹得满城风雨,地产股更是闻风重挫。对此央行有关负责人接受媒体采访时否认了这一传言。某商业银行高管 16 日也表示,央行近期并没有对商业银行的房地产信贷出台新的调控措施,只是“今年信贷总体从紧的调子肯定定了,具体情况由各行自己把握”。银监会也没有对商业银行的房地产信贷风险进行提示。有知情人士透露,房地产信贷收紧的传言,可能源于央行上海总部对商业银行在房地产企业发放信贷情况进行的调研,“只是涉及到一些数据,央

名称	指数	涨跌
港股指数	24258.96	1.59%
国企指数	12887.76	2.33%
红筹指数	5546.9	1.60%

数据来源于 SOHU

沪 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
H金租	22.55	36.09%
深高速	7.79	10.03%
卧龙地产	8.15	9.99%
上海辅仁	7.83	9.97%
东软股份	32.30	9.34%

深 A 涨幅前五

股票	价格	涨幅
兔宝宝	9.06	9.95%
中国服装	6.08	9.95%
南天信息	14.50	8.61%
岳阳兴长	21.21	8.49%
拓日新能	31.00	7.27%

沪 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
六国化工	12.65	-10.03%
威远生化	9.60	-10.03%
中大股份	14.90	-10.02%
吉林森工	11.32	-10.02%
国通管业	14.75	-10.01%

深 A 跌幅前五

股票	价格	跌幅
*ST金果	4.43	-13.14%
东方热电	7.16	-10.05%
三鑫股份	8.24	-10.04%
保定天鹅	8.61	-10.03%
博盈投资	6.46	-10.03%

数据来源于新浪网

行上海总部并没有形成任何结论”。某外资投行分析师认为：“事情并没有市场认为的那么严重，银行每隔一段时间会抽查企业的资金情况，本来就是很正常的事情。央行有关负责人在传言出来后接受媒体采访时作了澄清，说明目前政府监管方面不会对地产开发商过于严格。如果真的希望收紧信贷，那他们无需辟谣，借助媒体的报道就可以达到一定的效果。而此前出台的调控政策都已见效，尤其是目前各地房市交易情况有所反复，监管方面没有理由更严格地去打压。”该投行人士还介绍说，银行在对房地产行业放贷的时候，会采用一种“体内循环”模式：银行贷款给开发商进行房地产开发，在楼宇建好并卖出的时候，开发商会指定购房者在同一家银行办理个人住房按揭贷款。这样做，“一来银行可以监控开发商的楼盘销售情况，有利于风险控制；同时还能增加个贷收入，而且个人贷款的不良率是很低的”。

财经新闻

➤ 国资委:探索非上市公司高管中长期激励办法

国资委副主任邵宁在“中央企业收入分配工作会议”上表示，国资委拟在建立规范董事会试点及公司治理完善、正在打造具有国际竞争力大企业集团的少数央企中，探索非上市公司企业高管人员中长期激励办法。邵宁指出，在目前阶段，股权激励还不具备普遍推开的条件，只能在有条件的企业逐步试点。对非上市央企，根据建立中长期激励机制的安排部署，国资委将于央企高管人员第二任期，在非上市央企对企业负责人及管理技术骨干探索开展中长期激励试点。初步考虑，按照分类指导、点面结合、试点先行的原则，一方面，结合任期考核结果给予任期奖励；另一方面，探索少数非上市公司企业高管人员中长期激励办法。邵宁还表示，国资委鼓励具备条件的企业先行试点，将年度工资总额预算纳入到企业全面预算管理体系中，建立以工资总额预算目标为中心的管理体系，探索建立适应市场经济和现代企业制度要求的工资总额决定新机制。此外，国资委将根据中央企业改革发展的总体要求，参考国民经济发展宏观指标、社会平均工资和居民消费价格指数变化等情况，分

名称	指数	涨跌
道琼斯工业指数	12620.49	0.01%
纳斯达克指数	2341.83	-0.35%
标普500指数	1365.56	0.06%
日经225指数	13398.3	1.92%

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
公用	-6.69%
可选	-4.29%
信息	-3.31%
工业	-3.28%
能源	-3.23%

数据来源于WIND资讯系统

人民币外汇牌价		
2008年4月18日05:59:39		
货币名称	现汇买入价	卖出价
英镑	1383.69	1394.8
港币	89.41	89.75
美元	696.8	699.6
瑞士法郎	690.57	696.12
新加坡元	514.54	518.68
瑞典克朗	117.34	118.28
丹麦克朗	148.11	149.3
挪威克朗	139.59	140.71
日元	6.7835	6.838
加拿大元	687.98	693.5
澳大利亚元	650.8	656.02
欧元	1105.18	1114.05
澳门元	86.83	87.16
菲律宾比索	16.55	16.68
泰国铢	22.02	22.2
新西兰元	548.47	552.87
韩国元		0.718

数据来源于中国银行外汇牌价

行业制定和发布中央企业年度工资水平增长调控线,依法调控中央企业收入分配总体水平。

国土资源部：地价单边上涨趋势今年难再续

国土资源部16日公开发布《2007年中国国土资源公报》披露,2007年全国耕地面积为18.26亿亩,净减少61.01万亩,减幅0.03%。国土资源部规划司司长胡存智表示,国土资源部正考虑逐步将基础设施建设用地也纳入有偿化范畴,从而进一步提高土地的市场配置程度。据统计,全国共出让土地22.65万公顷,其中招拍挂出让土地11.53万公顷,占出让总面积的50.9%,比上年提高了20.4个百分点。并且,去年土地供应有力保障了经济和社会发展,优先保障国家重点项目和普通住宅等民生项目,全年批准的交通运输和住宅用地分别增长30.7%和13.0%。胡存智表示,“就我掌握的数据来看,2007年全年土地出让金额接近1万亿元。但是,由于土地出让收益要根据土地状况进行区分(如熟地、生地等),所以去年全年出让土地净收益还有待进一步统计”。2006年全国共出让土地面积23.25万公顷,出让价款7676.89亿元,同比分别增长40.4%和30.5%。因此,2007年土地出让价款增速或与前年持平。值得注意的是,近几年土地出让价款的大幅上涨,与全国房地产市场快速上涨直接相关。而伴随宏观调控政策效果显著,地价上涨态势也悄然发生变化。对此,胡存智表示,今年全国地价目前没有表现出去年的单边上涨之势,一些地区出现地块流拍现象,意味着今年全国地价步入波动期。他同时表示,目前地价是涨是跌前景很不确定。

国际新闻

2月海外私人政府投资者同时减持美国股票

美国财政部最新数据显示,2月份美国长期(一年以上)资本净流入比上月大增80%,达到641亿美元,高于市场此前预计的525亿美元。最大变化是,私人账户购买的美国有价证券在连续两个月大幅减持后突然大规模抄底买入。2月份私人资本共购入731亿美元,而1月份私人投资者卖出了425亿美元的证券,导致了当月美国净资本流入锐减50%。

但是政府机构似乎已经丧失了对美投资的信心，2 月份外国官方机构净流入资本为负的 90 亿美元，在连续 5 个月增持后首度减持。具体来看，政府机构(包括各国央行)2 月减持了 36 亿美元国债，而私人投资者购入 242 亿美元；私人投资者还购入了 174 亿美元美国短期国库券，政府机构则减持了 24 亿美元。不过双方对美国股票的态度相当一致：2 月份海外资本共减持了 117 亿美元的美国股票，其中官方机构减持了 97 亿美元，私人投资者减持了 20 亿美元。

➤ 美林一季度亏损 19.7 亿美元

华尔街投资银行美林集团 17 日公布的财报显示，由于出现超过 65 亿美元的资产减记和投资银行利润下滑，一季度该行净亏损 19.7 亿美元，合每股亏损 2.20 美元。这也是美林连续第三个月宣布资产减记。美林在季报中表示，其亏损主要是因为在美国资产抵押证券相关的抵押债券（ABS 与 CDO）投资减记 15 亿美元。同时，涉及融资保证人的信用评估下滑 30 亿美元。此外，杠杆金融业务和住房抵押风险敞口相关资产的减记也对其净收入造成负面影响。截至一季度，美林资产中与 ABS、CDO 相关的风险敞口为 67 亿美元。具体业务部门中，由于市场环境、货币和商品期货业务（FICC）净收入下滑，一季度美林全球市场和投资银行部门税前亏损达 40 亿美元；但全球财富管理业务净收入达到创纪录的 36 亿美元。该行主席兼首席执行官约翰·塞恩表示，尽管季度亏损，但是在困难的市场环境下，美林的潜在业务已经表现突出，而美林 820 亿美元的超额流动性资金也处于资本完备状态。

基金快讯

➤ 沪深基指双双跌至本轮调整新低

沪深基金指数周四高开低走，双双创出本轮调整新低。沪指收盘于 3980.74 点，跌 93.05 或 2.28%；深基指收盘于 3879.10 点，跌 97.35 点或 2.45%。两市基金全天成交金额为 21.13 亿元，较前一交易日萎缩超过一成，成交量为 1354.3 万手。开盘交易的 34 只封闭式基金全线下跌，基金银丰暴跌 4.16%，跌幅居首，基金丰和跌 3.68%，瑞福进取跌 3.37%，基金普丰跌 3.33%，基金裕隆跌 3.30%，基金普惠跌 3.18%，基金开元跌 3.08%，基金天元跌 2.96%，基金同益跌 2.81%；基金兴华和基金汉鼎表现抗跌，分别跌 0.08%、0.92%。LOF 场内交易方面，开盘交易的 26 只基金全线下跌。长盛同智大跌 3.45%，跌幅第一，其他跌幅较大的基金

有融通巨潮跌 3.33%，中欧趋势跌 3.14%，嘉实 300 跌 3.12%，鹏华价值跌 3.11%，广发小盘跌 2.78%，万家公用跌 2.52%，鹏华治理跌 2.51%；长城久富表现抗跌，收盘跌幅为 0.36%。ETF 全线下跌，且跌幅均在 2%左右。上证 50ETF 跌 2.76%，上证 180ETF 跌 2.93%，上证红利 ETF 跌 3.86%，深证 100ETF 跌 1.94%，中小板 ETF 跌 3.78%。

A 股市场

➤ 尚福林：反腐倡廉促进市场稳定健康发展

证监会 16 日至 17 日召开全系统纪检监察工作会议。会议的主要任务是研究部署当前和今后一个时期证券期货监管系统党风廉政建设和反腐败工作。中国证监会党委书记、主席尚福林发表讲话指出，当前能否抓住机遇，完成资本市场改革发展的任务和目标，其中一项重要工作在于能否始终坚定不移地加强反腐倡廉建设。为此，他要求，要加强以完善惩治和预防腐败体系为重点的反腐倡廉建设，促进资本市场稳定健康发展。尚福林明确提出，当前和今后一个时期，证券期货监管系统反腐倡廉建设的总体要求是：紧紧围绕资本市场改革发展的中心工作，全面推进惩治和预防腐败体系建设，拓展从源头上防治腐败的工作领域，把反腐倡廉建设贯穿到监管工作的各个环节，努力形成拒腐防变教育长效机制、反腐倡廉制度体系、权力运行监控机制，为资本市场改革发展提供坚强的政治保证。尚福林指出，要切实加强对反腐倡廉建设的领导，努力实现资本市场稳定发展和监管干部廉洁从政。一要加强反腐倡廉教育。二要加强改革和制度建设。三要加强监督制约。四要加强案件查办工作。

➤ 新保荐制度将增加创业板相关规则

在对全国保荐机构进行实地调研后，证监会对《证券发行上市保荐制度暂行办法》进行了修订完善。有消息称，新办法首先改变了原来“保荐机构必须是综合类证券公司”的要求，引入保荐机构注册资本和净资本数额的要求，以及加强内控和风险控制指标的要求；保荐机构的资格门槛被提高，保荐代表人数量由不少于 2 人改为不少于 4 人；对于保荐代表人注册资格，新办法取消了资格考试成绩三年有效的规定，不再规定时间限制，但规定要参加后续持续培训，新注册人员要求有三年以上投行经历，最近 3 年内在境内做过保荐项目的主办人；保荐代表人不得保荐其本人及配偶直投的企业上市；保荐机构及保荐代表人改名单管理为注册登记管理，保荐代表人跳槽，只是变更，不再需要重新注册；保荐代表人还将首次引入退

出机制，对未参加尽职调查或尽职调查日志不全的，签字的保荐代表人要受到相应处罚，严重的将被取消保荐代表人执业资格。同时，新办法原则上不允许两个保荐机构联合保荐一个项目，但保荐机构与发行人存在股权关系或其他关联关系时，要求必须引入另一家保荐机构作联合保荐，确保保荐工作的独立性。值得注意的是，新办法将关于创业板的保荐事宜纳入本次修订的保荐制度进行管理，不再单独制定适用于创业板的保荐管理办法，创业板企业上市后的保荐期限由主板的 2 年延长到 3 年，即三个完整的会计年度，以维护市场稳定。

➤ 民航局公布东航“返航门”处罚决定

针对东航云南分公司部分航班返航一事，民航局 17 日公布了调查结果和处罚决定。调查组认定，东航云南分公司 3 月 31 日和 4 月 1 日返航的 21 个航班中，因飞机故障原因返航的 1 班；因天气原因返航的 2 班；非技术原因故意返航的 4 班；听到前机返航，处置不当，盲目返航的 5 班；因译码设备工作不正常，QAR 无数据或数据错误，无法从技术上判定返航原因的 9 班。据此民航局认为，此次返航事件，主要是东航云南分公司少数飞行人员无视旅客权益所造成的一起非技术原因的返航事件。对此，依据有关规定，民航局决定对东航作出两项处罚。首先停止东航云南地区部分航线、航班的经营权，交由其他航空公司经营；具体执行事宜由民航西南管理局安排。其次，对东航处以人民币 150 万元罚款，上缴国库；责令东航在三个月内完成相关设备的改装升级，恢复 QAR 译码设备的正常工作。

➤ 上证研究计划建议放宽券商股东持股资格限制

最新一期的上证联合研究计划课题报告指出，在当前金融业分业经营、分业管理的背景下，公开发行股票或重组上市是证券公司快速发展壮大的重要途径之一。报告认为，与 IPO 方式比较，借壳上市具有很多优势：一是上市手续简单，条件灵活；二是实现上市时间短；三是公司重组收益较大。针对证券公司的行业特点，报告强调，对证券公司上市要加强监管。第一，进一步加强信息披露监管。第二，进一步发挥协同监管的作用。第三，进一步加强上市证券公司内幕交易监管。第四，进一步提高监管效率。结合目前我国证券公司重组存在的诸多问题，报告提出了如下对策和建议。首先，提高证券公司的综合竞争力。从行业整体来看，证券公司的重组应着眼于“提高券商行业的集中度，提高券商整体的竞争力”；对单个券商来说，应通过重组、资本规模的不断扩大来拓展新的业务范围。其次，完善证券公司治理结构。在证券公司重组的过程中，应进一步放开民营资本进入证券市场，让有实力的民营

资本参与证券公司的并购重组，放宽证券公司股东持股资格的限制，鼓励外资参与证券公司的重组，促进证券公司的股权多元化、公众化、国际化，推进证券公司产权制度改革。再次，证券公司重组，应注重公司的资本规模与风险管理能力相匹配。最后，完善证券公司重组相关法律体系。建立健全证券公司市场化退市机制，明确证券监管机构和法院在证券公司破产程序中的分工和权限。

➤ 一季度上市公司交叉持股市值缩水逾千亿

一季度上证指数下跌幅度高达 34%，创 1993 年以来的最大季度跌幅，使得涉及上市公司间交叉持股的公司持股市值一季度大幅缩水。统计显示，236 家公司去年底的交叉持股账面价值合计为 3394.76 亿元，以 3 月 28 日的收盘价计算，这部分股票的总市值已经下降为 2286.02 亿元，缩水了 1108.74 亿元，下降幅度达到 35.67%，与同期上证指数的调整幅度基本一致。其中，24 家公司持股市值损失在 10 亿元以上，中国石化、中国人寿、建设银行、中煤能源、雅戈尔、亚泰集团、东方集团等 8 家公司一季度持股市值缩水均超过 40 亿元，市值损失分别为 422.39 亿元、150.28 亿元、140.25 亿元、58.97 亿元、51.81 亿元、47.14 亿元、44.92 亿元和 41.42 亿元；还有 16 家公司持股市值损失过了 10 亿元。值得关注的是，仍有一部分公司交叉持股市值出现一定幅度的增长。在交叉持股中，ST 盐湖、兆维科技、东北证券、锦江投资金陵药业、顺鑫农业等公司交叉持股市值增长为正值，一季度持股市值分别增长 470148.49 万元、6763.68 万元、5743.10 万元、337.94 万元、109.80 万元、46.82 万元。

港股市场

➤ 恒指涨逾 2%收复二万四，中资石油股领涨

美股道琼斯指数前夜劲升 2.08%，刺激港股市场周四强势反弹。恒生指数在中资股集体劲升的推动下早段急升，高开 491.51 点或 2.06%，盘中最多上涨 563.72 点并高见 24442.07 点；午后随着 A 股市场大幅跳水，港股市场中资股升势明显回落，虽再度企稳二万四关口，但年线的支撑得而复失。恒指收市报 24258.96 点，涨 380.61 点或 1.59%，成交 726.64 亿港元，较周三放大一成二；红筹指数高开 127.62 点或 2.34%，收市报 5546.90 点，涨 87.11 点或 1.60%；国企指数高开 347.38 点或 2.76%，收市报 12887.76 点，涨 293.88 点或 2.33%。

43 只蓝筹股仅有 4 只下跌，包括国泰航空、中电控股、裕元集团和港交所。中资石油股领涨，因传闻中国政府将上调暴利税的起征点，刺激三大中资石油平均涨幅达 4.08%；中资电信、银行、航运、金属、煤炭、地产等均表现强劲，但中资电力股集体暴跌，因受到华能国际一季度净利润大幅预减五成的打击。

其他市场

期货

➤ 纽约原油期货盘中创新高后收低

纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周四下滑，在早盘创出每桶 115 美元以上的纪录新高后出现拉锯走势，市场把注意力放在美元的波动以及原油和汽油库存的减少上。NYMEX-5 月原油期货 CLK8 结算价下跌 0.07 美元至每桶 114.86 美元，盘中介于 114.10/115.54 美元；后者为纪录新高。伦敦洲际交易所(ICE)6 月布兰特原油期货 LCOM8 收低 0.23 美元至每桶 112.43 美元。NYMEX-5 月 RBOB 汽油期货 RBK8 回升，结算价收高 1.88 美分至每加仑 2.9578 美元；RBOB 裂解价差升至 9.36 美元，周二收报 8.51 美元。NYMEX-5 月取暖油期货 HOK8 跌 1.56 美分报每加仑 3.2674 美元；取暖油裂解价差收报 22.37 美元，周三为 22.96 万美元。

黄金

➤ 纽约期金收低于 942.9 美元

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周四收盘下跌，COMEX-6 月期金 GCM8 收跌 5.40 美元，报每盎司 942.90 美元；金价波动区间介于 940.30 美元-956.20 美元。1815GMT 现货金报每盎司 938.90/939.70 美元，周三收于 943.90/944.70 美元；伦敦金午后定盘价为 946 美元。7 月铂金(白金)PLN8 收升 24.20 美元至 2061.50 美元；现货铂金报每盎司 2042/2052 美元。6 月钯金 PAM8 收涨 1.20 美元至 461.20 美元；现货钯金报 456/461 美元。5 月期银 SIK8 收跌 2 美分至 18.305 美元，盘中介于 18.170/18.770 美元；现货白银报每盎司 18.23/18.28 美元，17 日尾盘报 18.28/18.33 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	114.93	115.00	0.06
伦敦布伦特原油	11131	11266	1.21
上海期铜	64090	64420	0.51
上海期铝	18720	18830	0.59
国际黄金	944.70	938.90	-0.61
国际白银	18.29	18.22	-0.38
伦敦铜	8736.50	8861.50	1.43
伦敦铝	3009.00	3037.00	0.93
伦敦锌	2286.00	2285.50	-0.02
伦敦铅	2825.00	2841.00	0.57
伦敦镍	30860.00	29900.00	-3.11
纽约期糖	12.65	12.57	-0.63
芝加哥大豆	1344.75	1350.50	0.43
芝加哥玉米	603.50	603.50	0.00
纽约棉花期货	73.54	71.75	-2.43

数据来源路透社，截至为 2008 年 4 月 18 日

财富生活

➤ 付勇和而不同

东方精选基金经理 付勇

本报记者 谢闻麒

在基金经理中，付勇一直被认为属于风格激进、剑走偏锋的一类，他所管理的东方精选基金成立于 2006 年初，成立当年即实现了净值翻番。2007 年年中，凭借优异的投资业绩，东方精选拆分后规模迅速扩大到 100 多亿元，并以 168.81% 的年净值增长率在混合型基金中位列第二，荣获“2007 年混合型金牛基金”的称号。付勇本人也被媒体誉为“2007 年十大明星基金经理”。

看别人不看的股票

付勇总说，“我并不比别人聪明多少”。所以大家都说好的东西，他也会毫不犹豫地去

买，大蓝筹，概念股，别的基金有的他也都有。但是东方精选基金的投资方法可以用《论语》中的一句话“和而不同”来概括。

“和是投资的一种最高境界，是一种优化的最佳投资组合，而和的目的在于追求不同”。付勇说，在投资组合上，70%到80%投资于普遍被看好的行业蓝筹股，以确保在股市上涨时取得稳健收益，而另外的20%到30%的资产，则在深入挖掘企业深层次投资价值基础上，进行差异化的投资，以确保能够取得超额投资收益。

“大家看到的前十大重仓里面大部分的股票都是别人没有的，所以才会认为东方精选的投资是剑走偏锋，比较有风格一些，实际上东方精选基金十大重仓后面的股票基本上与其他基金是一样的”。

在东方精选的前十大重仓股中，最多的时候十大重仓股中有7只为S(未股改)股，整个2007年下半年，东方精选在S股上保持了高达20%以上的仓位。

“我们始终在S股中寻找价值投资洼地，在东方精选规模扩大之前，我们精选的S股就曾带来数以亿计的收益。”对于此前市场怀疑东方精选大幅重仓S股的动机，付勇解释道，“2007年6、7月间，东方精选规模从几亿迅速扩大到一百多亿，为此东方精选调整了此前以精选个股为主的投资思路，改为精选个股加组合投资，而所选择的组合之一，就是S股组合。”

付勇和东方基金的投研团队曾经对1000多家未股改公司股票作过实证分析，发现从整体上看S股股改后所获取的超额收益非常显著。“投资一只股票存在较大投资风险，但是通过组合投资，能较好的控制投资风险。”

后S股时代的投资策略

虽然付勇多次表示自己不仅仅只是投资了S股，但由于其“S股组合”在公募基金中仅此一家，特色鲜明，另一方面，东方精选能够跑赢同类基金，“S股组合”带来的超额收益也功不可没，所以东方精选的S股，往往成为媒体和业界关注的焦点。

但是随着股改攻坚的结束，S股必将成为一个历史名词，在没有了S股的年代，东方精选的投资策略又会是怎样呢？

付勇表示，“精选个股+组合投资，有效地控制投资风险。”付勇认为，这是东方基金精准的选股策略决定了东方精选的成功。“精选个股，价值为上”是东方精选基金一直秉承

的投资策略。在东方精选基金的招募说明书中我们看到，东方基金这么概述它的投资策略：在个股选择上，以定量选股模型进行初选，然后通过定量和定性分析精选出那些卓越的成长性公司，并将这类公司的股票作为投资的重点。

付勇解释说，首先将成长型公司分成两类，一类是持续稳定成长型公司，另一类是周期性成长的公司。在实际投资过程中，对持续稳定成长类公司的股票采取“长期持有”的策略，对周期性成长公司的股票采取“动量投资”的策略。“精准选股，价值投资”让东方基金屡屡获得超额收益。即使是在当前整体市场不甚理想的情况下，东方精选依然表现出了较强的抗跌能力。

展望 2008 年，付勇表示，2008 年 A 股市场将难以重现 2006 年和 2007 年的辉煌，而适当的调整有利于化解过去两年快速上涨带来的潜在风险，有助于市场的长期发展。从投资机会来看，人民币升值、通货膨胀可能是 2008 年的主题，在不确定的市场因素中寻找确定的成长性将成为市场投资良机。未来东方精选基金主要看好金融、农业、采矿、医药、食品饮料、航空、电子信息等行业内的龙头公司。“我们将继续关注成长性较好、估值相对较低或不确定性较小的行业或公司，在控制风险的基础上寻找投资机会，力争为基金份额持有人实现合理的回报。”

专家点评

从东方精选重仓股的特征来看，除宝钢股份、中国石化外，多数都不是传统的基金重仓股。从三季度来看，S 股更是占据了绝对主导，可见东方精选在个股选择上不同于普通的基金。

从实际效果来看，东方精选 2007 年获得了 168.79% 的净值增长率，正符合“不管是白猫黑猫，抓到老鼠就是好猫”，其独树一帜的投资风格引起了业界的普遍关注。（中信证券 胡浩）

——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。