

温馨提示: 东吴基金网站 www.scfund.com.cn 提供了防震小常识, 欢迎访问。东吴基金向地震灾区的同胞致以最诚挚的问候, 祝愿灾区同胞平安! 我们将与您同在!

今日参考

- 央行灾后首次表态货币从紧政策不会变

财经头条

- 上交所大宗交易开办专场业务办理指南
- 监管部门将加强股权激励监管
- 美国银行增持 60 亿股建行 H 股
- 基金发行进入密集期 六月或迎来新基金入市高峰

东吴动态

- 5 月 29 日起, 东吴基金旗下基金
在建设银行网上银行申购费率优惠的公告
- 5 月 26 日起, 东吴行业轮动基金在东吴基金网上交易系统申购费率优惠的公告
- 5 月 27 日起, 持农行卡申购东吴基金旗下基金, 力助灾区重建

理财花絮

- 潜心工作也能选到好基金

机构观点

- 申银万国: 竞争驱动下的投资序幕拉开, 优势通信设备商将是最大受益者
- 中投证券: 历史减持的成因分析

旗下基金净值表

2008-05-27

基金名称	最新	累计净值	涨跌
东吴嘉禾	0.7427	2.4627	0.0539%
东吴双动力	1.8964	1.9964	-0.0105%
东吴轮动	0.9696	0.9696	-0.1956%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3375.41	0.32%
深圳成指	11998.37	0.91%
沪深 300	3576.20	0.48%
香港恒生指数	24282.04	0.64%
标普 500 指数	1385.35	0.69%
道琼斯指数	12548.35	0.55%
纳斯达克指数	2481.24	1.50%

央行灾后首次表态货币从紧政策不会变

5月26日，中国人民银行行长周小川在慰问央行重庆营业管理部时表示，要高度关注地震灾害后中国的经济运行态势，按照中央一手抓抗震救灾，一手抓经济发展的要求，既要满足抗震救灾企业需求，也要落实好宏观调控举措，防止物价和投资增长过快。从紧货币政策是否会因汶川大地震有所放松，为近期社会关注焦点。而周小川此番谈话，是央行高层在震后对货币政策取向的首次公开表态。

汶川大地震后，央行从紧货币政策对灾区明显松动。为支持抗灾救灾和灾后重建信贷投入，央行授权成都分行连续增加灾区支农再贷款、再贴现限额；对灾区金融机构的再贴现、头寸再贷款需求实行“特事特办”，并决定受灾严重的地方法人金融机构，在5月20日暂不提高存款准备金率。中国国际金融公司首席经济学家哈继铭说，“央行出台政策扶持灾区，但是不会因为地震而导致货币的全面放松。”中信证券首席宏观分析师诸建芳也认为，央行给予地震灾区政策倾斜，“因为汶川大地震实际损失比预想的要严重”。但从紧货币政策的基调不太可能改变，从央行角度来讲，反通胀还是头等大事。除对灾后货币政策取向的阐释，周小川同时指出，对灾后重建要有前瞻性的思考，各级人民银行要关注金融业受灾情况，了解银行业金融机构因灾损失和业务开展情况，灾害导致的呆坏账核销对各类银行业金融机构经营的影响等。

财 经 头 条**上交所大宗交易开办专场业务办理指南**

上交所今日公布实施《大宗交易系统专场业务办理指南（试行）》，在大宗交易系统开展专场业务，推出公开发售、配售、购买功能，并引入协商、询价、投标的交易方式。（中国证券报）

监管部门将加强股权激励监管

消息人士日前透露，监管部门拟加强对上市公司股权激励的监管，引导上市公司建立运作规范、激励与约束并重、注重长期效应的股权激励方案；重点打击和遏制股权激励过程中操纵利润、操纵市场、内幕交易等违法违规行为。（中国证券报）

美国银行增持 60 亿股建行 H 股

美国银行增持建行 H 股，6 月 5 日后其对建行的持股比例将由之前的约 8.5% 提升至约 10.75%。中国建设银行 27 日发布公告称，该行日前收到美国银行通知，美国银行将根据与中央汇金投资有限责任公司于 2005 年 6 月 17 日签订的《股份及期权认购协议》行使认购期权。（上海证券报）

基金发行进入密集期 六月或迎来新基金入市高峰

随着基金发行进入空前密集的时段，6 月份将迎来新基金入市的高峰。若以一个月的发行周期估算，根据发行公告，如不考虑延长募集因素，预计将有近 17 只新基金在 6 月间成立。而偏股型产品占据了大多数，其中，股票型达 8 只（包括一只 QDII 产品），混合型为 6 只，债券型 3 只。即使在今年基金密集发行的市场上，未来一月也可称之为新基金入市的高峰。数据显示，2008 年以来，管理层共批准 52 只新基金发行，其中股票型 20 只、混合型 10 只、债券型 21 只、保本型 1 只。

东 吴 动 态**东吴基金管理有限公司关于旗下基金在建设银行网上银行申购费率优惠的公告**

2008 年 5 月 29 日起，对通过建设银行网上银行申购本公司旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费、东吴行业轮动股票型证券投资基金的申购费率实行优惠。凡通过建行网上银行申购上述基金的投资者，原申购费率（含分级费率）高于 0.6% 的，申购费率按八折优惠，但优惠后的申购费率不低于 0.6%；原申购费率（含分级费率）低于 0.6% 或是固定费用的，按原费率执行。

东吴行业轮动基金在东吴基金网上交易系统申购费率优惠的公告

为满足投资者的理财需求及答谢投资者的支持，根据《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》及其他有关规定，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）自 2008 年 5 月 26 日起，投资者通过的东吴基金管理有限公司网上交易平台申购东吴行业轮动股票型证券投资基金（以下简称“本基金”、基金代码：580003）申购费率统一为 0.6%（固定费率不变）。赎回费率不变。

5 月 27 日起，持农行卡申购东吴基金旗下基金，助力灾区重建

携手同心，情系灾区。中国农业银行立足自身方便快捷的电子银行渠道优势，新推出一项主题为“用农行网银，助灾区重建”的支援灾区献爱心活动。东吴基金作为农行的合作伙伴，也将致力于这项活动的推广和开展。在此呼吁广大持农行卡在网上购买基金的投资者携起手来，共同向灾区奉献爱心。

即日起至 2008 年 9 月 30 日，凡是持农行卡登陆东吴基金网站购买旗下任何一支产品，农行将从每笔交易手续费中拿出 0.1 元，拨付给中国红十字会等慈善机构，用于支援灾区重建。

理 财 花 絮

潜心工作也能选到好基金

李先生是一家小型零售百货商店的老总，可能是干啥吆喝啥吧，对自身经营的零售百货商店很有信心。不论李先生是不是真的在吹嘘，但从其每天来往的客流量，生意肯定不错。其一，商店内没有空闲的场地，摊位暴满；其二，李先生从来没有因为租金收不上来而发愁过；其三，商店内的摊位不断在丰富产品，商户是兴高采烈，满面春光。

正是有商业经营上的诸多体会和感受，使李先生在理财上也颇有一套。对于李先生来说，熟悉的行业就是最好的投资。按李先生的话说：“投资我不懂，但行业的效益和未来前景我是知道的。我相信作为理财专家也不会放弃景气行业的机会，而去寻找不景气的行业。随着人民币升值速度的加快，银行、房地产等行业的前景应当可期，并具有极强的升值潜力。这就如在商业中心进行经营零售百货一样，投资收益是显而易见的。”

按照李先生的投资需求和个性偏好，银行的工作人员为其量身选择了与行业有关的股票型基金，尽管李先生选择的可能不是基金中表现最优秀的，但至少是自己最满意的，这本身就是一笔财富，因为只有制定了明确的投资计划，并严格遵守和执行，基金良好的管理和运作能力才能得到凸现。按李先生的想法就是：“买基金就像经营店铺，靠的是日积月累，而短期的暴利未必能够令人放心。”

实践证明，李先生的基金投资和配置思路无疑是正确的。也给银行的营销人员更多的启示，那就是基金绝不是“卖”出去的，而是根据投资者的需求和个性化要求配置的。

机构观点

申银万国：竞争驱动下的投资序幕拉开，优势通信设备商将是最大受益者

电信重组后新的投资增长点的出现，将使国内通信设备行业成为重组的直接受益者。由于重组有望于 08 年 4 季度之前完成，因此，中国电信可能在 08 年 4 季度启动对 CDMA 网络的投资，预计投资规模在 100 亿元左右，这将早于我们之前的预期；除此以外的资本开支，我们维持在前期深度报告中的预测：未来 3 年，运营商投资总量将保持 10%~15% 的平稳增长，但内部结构变化，新的投资增长点出现，对传统投资形成替代，国内优势设备商将成为主要受益者。

除了综合性的设备制造商中兴通讯，我们认为，在未来至少 3 年内，以下子行业也将直接受益于重组以及 3G 的启动，其优势上市公司业绩有望实现快速增长，并且存在超预期的可能性：

网络优化、网络测试以及网络运营维护行业。(1)直接受益于 TD-SCDMA、CDMA 等新网络的建设，运营商建网必然带来网络优化、测试及设备维护等相关配套设施及服务的需求增大。2)随着 3G 等新业务的兴起，未来运营商的战略重心将逐渐由“运营网络”转向“运营服务”，对于网络底层的服务将逐渐实行外包。因此，网络优化、测试及设备维护等配套服务与设备供应商具有较大的发展空间。3)目前这些子行业均处于整合的过程中，龙头公司的市场份额有望进一步提升，实现收入的快速增长。优势上市公司：三维通信、中创信测、国脉科技。

光通信行业。光通信行业的投资实际在 08 年年初已经规模启动(见图 1)，目前投资主要涉及两个层面，一是城域网的改造，主要涉及 DWDM(波分复用)设备的投资，二是接入网 FTTX 的投资；未来还会进一步涉及到骨干网的改造投资。目前，FTTX 投资已经规模启动，预计未来 3~5 年仍将快速增长。2008 年光纤需求预计可达到 5000 万芯公里左右，同比增长 30% 以上。从目前业内厂商了解到的情况看，光纤产能均满负荷运转，订单旺盛。优势上市公司：中天科技、亨通光电。

射频器件行业。运营商加大基站设备投资必然将带动基站射频器件的需求上升。据咨询机构预测，国内 3G 牌照发放将为射频器件行业带来近 80 亿元的新增需求。优势上市公司：武汉凡谷。

中投证券：历史减持的成因分析

我们发现，从被减持程度的成因看，行业景气引发的过度乐观估值及行业国有成分占比较少引起的解禁股份减持的市场化程度较高是减持比率上升的两大重要的原因。

历史减持比率较高的前 1/3 的行业是轻工制造（33%）、信息设备（26%）、综合（23%）、农林牧渔（22%）、有色金属（18%）、食品饮料（17%）、建筑建材（15%）、电子元器件（14%）。从盈利增长看，被严重减持的行业整体要微弱于被温和减持的部分，但金融资本却乐观的给与了相对较高的估值，金融资本过分的乐观促使产业资本加快退出。在景气周期内，行业景气为金融资本参与提供了“安全气囊”，对减持的承接能力提升使价格下行有所缓冲，在面临系统性风险的时候市场价格下挫相对略小；但从长期

来看，过于乐观引起的高估值承接风险，可能会在后续逐步的暴露给参与的投资人。

历史减持比率比较低的后 1/3 的行业是交运设备（4.2%）、黑色金属（3.7%）、信息服务（3.3%）、采掘（3.1%）、商业贸易（3.0%）、公共事业（2.2%）、纺织服装（0.9%）、化工（0.4%）。我们认为被轻度减持的背后重要原因是历史解禁股份的国有成分较高，使得减持的市场化程度下降，而与行业盈利增速和估值相关性较弱。

未来解禁非国有成分较高的行业前 1/3 是纺织服装（78%）、家用电器（68%）、旅游餐饮（65%）、轻工制造（61%）、综合（57%）、医药生物（55%）、房地产（54%）、农林牧渔（49%），这些行业在未来可能会因此而增加的解禁股减持的压力；而这些行业中对应 2008 年静态 PE、PB 较高的前 1/2 是旅游餐饮（PE55.2 PB5.57）、综合（PE60.1 PB6.52）、医药生物（PE50.8 PB5.84）、农林牧渔（PE82 PB7.51），这将进一步增加解禁股份减持的动力。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-5559666。