



今日参考

- 6月份解禁规模今年首度低于千亿元

财经头条

- 证监会要求基金公司树立大局意识 维护市场稳定
- 海基会接受海协会邀请将于6月来京商谈
- 宏观经济连续四月处于“绿灯区”

东吴动态

- 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
- 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

理财花絮

- 基金投资重在无为

热点透视

- 国内忧虑外资信心足 中国资本市场遭空前争议

机构评级

- 国泰君安证券：券商上市推动行业地位提升

旗下基金净值表

2008-05-29

基金名称	最新	累计净值	涨跌
东吴嘉禾	0.7437	2.46370	-1.6270%
东吴双动力	1.8989	1.9989	-0.8925%
东吴轮动	0.9733	0.9733	-0.8960%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3401.44	-1.66%
深圳成指	11947.14	-2.98%
沪深300	3580.87	-2.59%
香港恒生指数	24383.99	0.56%
标普500指数	1398.26	0.53%
道琼斯指数	12646.22	0.41%
纳斯达克指数	2508.32	0.87%

今日参考

6 月份解禁规模今年首度低于千亿元

6 月份新增的解除限售存量股份压力将有明显减少，环比减少接近七成，为今年上半年解禁规模最小的一个月份。根据《上海证券报》数据部统计，6 月份总共有 98 家上市公司有限售流通股解禁，解禁数量为 70 亿股。按周三（28 日）收盘价计算，6 月份的限制规模将为 994 亿元，为今年以来首度未上千亿元规模的月份，较 5 月份 2841 亿元的水平大幅缩减了 65%，同时也是上半年的地量水平。事实上，在送走 2、3 月份的限制高潮后，A 股市场迎来为期 4 个月的限制股解禁平静期。4 月份的限制市值为 1500 亿元；5 月份小幅增加至 2046 亿元，但也处于全年的平均水平；6 月份首度减少至千亿元以后，7 月份又将降至 800 亿元的水平。“大小非”规模的逐月减少趋势，成为不少券商看好二季度行情的主要理由。虽然 6 月份的限制规模大幅减少，但属于首发配售股份类型的限售股占比较大。此外由于部分股东选择逐月分批流通解禁股，这些股票在随后月份中逐步叠加的累计效应不容忽视。据统计，6 月份属于首发机构配售股份、首发原股东限售股份和首发战略配售股份的限制规模，共计 207 亿元的规模，占比达到 20%。而市场通常认为，首发配售股份类型的限售股解禁后，“大小非”选择抛售的可能性最大，二级市场股价由此受到较大影响。

财经头条**证监会要求基金公司树立大局意识 维护市场稳定**

证监会有关部门负责人日前指出，基金公司在维护资本市场稳定方面要有大局意识，要坚持价值投资、长期投资和规范投资理念。（中国证券报）

宏观经济连续四月处于“绿灯区”

国家统计局昨日公布的宏观经济预警监测结果显示，4 月份，我国宏观经济景气预警指数为 110.7，低于上月的 113.3，连续第 4 个月处于代表稳定状态的“绿灯区”。（中国证券报）

海基会接受海协会邀请将于 6 月来京商谈

海峡两岸关系协会 29 日致函海峡交流基金会，邀请海基会董事长江丙坤、副董事长兼秘书长高孔廉于 6 月 11 日至 14 日率团访问北京，就两岸周末包机、大陆居民赴台旅游事宜进行商谈，“并期取得成果，以满足两岸同胞期待”。（中国证券报）

东吴动态**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**

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。

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申购费率统一为 0.6%（固定费率不变）。赎回费率不变。

理财花絮

基金投资重在无为

股市的连续下跌使得许多基金投资者的信心开始动摇，部分基民甚至产生要赎回基金的念头。对此，理财专家表示，基金投资追求的是长期的稳定收益，短线操作并不足取。专家理财是基金投资的优势之一，相比于普通投资者，基金公司拥有专业的投资团队与信息管理系统，更易获取准确的市场信息。基金的申购与赎回需要缴纳比较高的手续费，过多地申赎不仅增加费用成本、冲抵收益，并且，申购与赎回都需要一定的时间，频繁操作并不能及时把握市场出现的投资机会。理财专家表示，基金投资重在“无为”之道，做到手中有基、心中无基，实为上策，对于看好中国经济、追寻投资长期价值的投资者，应坚持长期持有。

热点透视

国内忧虑外资信心足 中国资本市场遭空前争议

5·12汶川大地震以来的13个交易日里，上证指数一直在3650和3350间大幅震荡，市场分歧显得空前明显和激烈。国内不少专家、基金公司对中国短期发展表示担忧，而在5月28日召开的由申银万国证券主办的“2008中韩资本市场论坛”上，已向中国提出QFII额度申请的韩国新韩证券公司却表现出对中国经济和资本市场超强的信心。

“今年的宏观经济形势面临通货膨胀和经济下滑的双重风险，宏观调控的主要任务是在‘稳物价’和‘保增长’之间建立新的平衡。”不少专家一致认为。针对2008年4月，CPI在加速上行后出现了月度收敛，也有专业人士表示，由于CPI、PPI、RPI的同步上扬，未来通货膨胀的风险在增加。受宏观经济和由此派生的宏观调控的影响，今年的中观和微观经济面临市场较大波动和企业效益下滑的双重风险。“企业在短期内面临收入和利润增长减速，2008年利润增长将放缓到25%而从中长期来看，企业正进入高成本时代。”该人士继续表示。

面对此情形，位列韩国前五大证券公司的新韩证券董事长李东杰却对中国资本市场表现出很高的热情。“我们去年已向中国外管局提交了QFII申请，并且是韩国金融机构中申请额度最高的。”在接受采访时，李东杰表示，“至于具体的数字，现在不便透露。”据李东杰介绍，韩国投资者对中国市场保持着高度的信心，新韩证券旗下最大的两只基金的投资目的地集中在中国市场，包括H股和B股。对于这种信心的来源，李东杰认为有三个理由。首先是由于地缘和历史原因；其次是中国正在向工业化国家转型，而这种转型是韩国刚刚经历过，对其中的机会有更好的认识；最后是韩国经济对中国的依存度越来越高，2007年度韩国对中国的出口占到韩国总出口额的24%，同期，其对美国的出口仅占11%。对从2007年11月份

以来中国股市的大规模缩水，李东杰表示，在过去的 50 年中，韩国也多次发生此类情况。“发展中国家的变动率是发达国家的 2 倍，消费的变动率是发达国家的 4 倍，市场出现的波动较大韩国股民可以理解。”

“中国经济是直线式上升，资本市场围绕这一直线上下波动。或许中国投资者更看重波动，但关键是更应看重经济增长趋势的本身。”李东杰表示，“韩国资本市场的一个下跌轮回大概是 3 年；而中国是典型的大国经济，其资本市场自我调节的能力更强，一个下跌轮回可能只需 6 个月，而目前 A 股就是下跌轮回的底部区域。”

机构评级

国泰君安：券商上市推动行业地位提升

- 1、证券公司新一轮 IPO 将开花结果。此轮上市热潮过后，行业内主要公司多数将成为上市公司。
- 2、优质证券公司的集中 IPO 将提升证券板块在市场中的地位 and 太平洋减持影响力，对市场也将带来积极影响。考虑到上市对证券公司资金实力的提升、以及 2008 年来整个市场 IPO 的定价，我们判断，证券公司的 IPO 将对板块估值形成一定支撑。
- 3、券商 IPO 在丰富板块投资品种的同时，也将加速板块的分化。对于中信证券而言，其领先地位已经明确，众多竞争者的上市对其“一览众山小”的行业地位并没有根本性影响；不仅如此，在证券公司迅速“证券化”的过程中，其作为领先证券公司的战略地位也将更为凸现出来。而另一方面，没有特色、竞争力不强的中小证券公司将可能被边缘化。
- 4、证券公司 IPO 后，上市公司持有的这些证券公司股权价值将获得重估机会。按照各证券公司 2007 年的盈利水平以及目前中信证券的估值水平，我们测算，参股东方证券的长城信息、参股国信证券的北京城建所受影响最为大，而参股招商证券、华泰证券的公司影响也较为明显。所参股证券公司的上市进程日益明朗将可能给这些上市公司带来一定的交易性机会。
- 5、我们继续维持对证券行业以及中信证券的增持评级。

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。