



今日参考

- 第四次中美战略经济对话成果丰硕

财经头条

- 加强财政资金和金融监管
- 尚福林：全力维护市场稳定运行
- 中国经济长期高速增长趋势不会改变

东吴动态

- 6月23日起 东吴基金网上交易系统
新增招商银行支付渠道且费率优惠
- 6月24日起，东吴基金旗下基金在海通证券、长城证券推出定期定额投资业务

理财花絮

- 我给父母的一片孝心：基金定投

热点透视

- 理顺能源价格，中国经济发展的中长期利好

机构观点

- 国泰君安：地产行业资金链状况及其影响
- 世界银行：大幅上调中国通胀预期

旗下基金净值表

2008-06-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6243	2.3443	1.20%
东吴双动力	1.6574	1.7574	1.38%
东吴轮动	0.8772	0.8772	0.86%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2831.74	3.01%
深圳成指	9373.69	2.32%
沪深300	2849.67	2.76%
香港恒生指数	22745.60	-0.23%
标普500指数	1317.93	-1.85%
道琼斯指数	11842.69	-1.83%
纳斯达克指数	2406.09	-2.27%

第四次中美战略经济对话成果丰硕

第四次中美战略经济对话 18 日在美国马里兰州安纳波利斯闭幕。中国国务院副总理王岐山表示，中美双方围绕第四次中美战略经济对话的主题和议题进行了深入讨论，增进了相互理解和战略互信，取得了丰硕成果。

王岐山指出，这次对话最突出的成果是中美在能源和环境领域扩大了合作。两国即将签署的《中美能源环境十年合作框架》文件对中美未来经济合作具有重大影响，也将为全球可持续发展作出贡献，显示了中美战略经济对话的重要意义和战略影响。王岐山表示，对话过程中，中美双方均强调坚持自由贸易和投资便利化原则，致力于改善投资环境，同意正式启动中美双边投资保护协定谈判；双方深入探讨了中美经济发展面临的重大问题，包括美国次贷危机、国际金融市场动荡、全球粮食安全，同意加强财政政策、货币政策等宏观经济政策和公共投资的沟通与协调，共同应对经济全球化的挑战；双方同意，建设创新型社会是中美各自国家利益的体现，加强知识产权保护是建设创新型社会的根本前提，从战略高度探讨知识产权问题，并对中美商贸联委会形成指导意见，是非常有益的。王岐山强调，第四次中美战略经济对话是一次成功的、具有深远影响的对话。双方要共同努力落实对话的后续工作，深化中美经贸合作，推动中美建设性合作关系发展，更好地造福中美两国人民。

保尔森表示，本次对话很成功，成果显著，双方为此作出了重要努力。双方讨论深入、对话直接、沟通顺畅。《美中能源环境十年合作框架》文件的达成是双方在该领域合作的重要一步，为今后奠定了重要基础。双方启动投资保护协定谈判也是双方合作有勇气的一步，意义重大。希望双方长期合作，为美中共同利益作出努力。

财经头条

加强财政资金和金融监管

中共中央近日印发了《建立健全惩治和预防腐败体系 2008 - 2012 年工作规划》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际情况，认真贯彻执行。（中国证券报）

尚福林：全力维护市场稳定运行

合理平衡市场供求关系，有序调节融资节奏，以适当方式定期公布上市公司解除限售存量股份数据，鼓励和引导长期资金入市。（中国证券报）

中国经济长期高速增长趋势不会改变

中国 GDP 增速在 2007 年达到本论经济周期的顶峰，今年经济增速将小幅下滑至 10.5% 左右，但我国经济长期高速增长的路径和趋势并不会因此改变。（上海证券报）

东吴动态

2008 年 6 月 23 日起 东吴基金网上交易系统新增招商银行支付渠道且申购费率优惠业务

持有招商银行“一卡通”借记卡的投资者，即可通过东吴基金网上交易系统进行开户、申购本公司旗下管理的开放式基金，申购费率在该基金原申购费率基础上实行 8 折优惠。申购费率低于 0.6% 或固定费率时，执行相关公告的申购费率。

2008 年 6 月 24 日起，东吴基金旗下基金在海通证券、长城证券推出定期定额投资业务

本公司自 2008 年 6 月 24 日起，本公司旗下基金（仅限于前端收费模式）在海通证券、长城证券推出基金的定期定额投资业务。

理财花絮

我给父母的一片孝心：基金定投

2002 年我大学毕业，从北方独自来到江南的一个小城工作，虽然工作环境不错，但是心里始终惦念日趋老迈的父母，能让他们过上安定幸福的晚年，是我最大的心愿，所以一直想

找个比较稳妥的投资渠道，给他们一份可靠的保障。

2007年初，我开始涉足基金。在投资基金之前，我还是认真做了一番功课。经过比较，认为自己比较适合基金定投，省时省力，更重要的是它可以分散投资风险，而且每次投入不多，作为给父母的养老、大病预备补充金比较理想，对自己的经济压力也不是很重，另一方面还可以培养我长期投资理财的习惯。当然在定投之前，我对基金公司和基金类型也是经过仔细的斟酌与挑选的。对基金公司，我主要是选择一些实力雄厚、研究队伍稳定且品牌声誉良好的公司；对基金类型，则主要以稳健风格为主基调，虽然之前我也看过一些理财专家的文章，建议定投最好配置指数型基金，但以我的投资风格和投资的预期目的，我还是坚定执行自己的想法。

现在我定投基金已有一年多了，虽然比不上一次性投资取得的收益明显，但由于每个月定投预定的份额，在每一个时期的价位都会有购入，所以从全年的收益来看，基金定投表现是稳中有升。而且自定投以来，我发现自己好像心态变好了，不用很操心，很轻松，不用再紧张自己的工资卡是不是又花光了，只要定期到基金网站查阅一下季度投资组合报告和净值。看着账户中一点一点积累起的财富，我有种小小的满足感和成就感，我想基金定投确实是一个很不错的投资方式，随着时间的累积，这会是我对父母准备的一份很好的礼物和惊喜。

热点透视

理顺能源价格，中国经济发展的中长期利好

成品油和电价终于提价了，发改委宣布6月20日起开始上调成品油和电力价格。中国的这一举措使国际油价当天应声回落超过4美元。

中国自改革开放以来，对要素价格采取了逐步放开的政策。但是为了保证经济快速平稳发展，政府对经济活动最基础的要素-能源（油、电）价格进行管制。在此基础上我们取得了三十年的高速发展，创造了中国奇迹。但是也因为价格管制，中国的经济增长模式比较粗放，付出了很高的环境成本和代价。目前以粮、油等价格大幅上涨为标志的全球性通胀，其本质是全球资源不能承载以中国为代表的如此庞大的经济体以如此高能耗、高污染的方式实现如此高速增长的增长。中国的经济增长模式到了一个必须转型的时期。我们认为油电调价的长期影响无疑是极其深远的，中国政府在正确的方向迈出了实质性步伐。

本次能源价格改革显示了政府理顺能源价格的决心，我们认为短期内通胀压力会有所上升，但是对中国经济构成中长期利好。上调油电价格有利于缓解炼油和电力企业的盈利压力，

但是能源通胀压力将向中下游行业传导，总需求和经济增速将会加速放缓，高能耗的行业（例如交通运输、有色、钢铁、化工、水泥、造纸、纺织等）盈利将会加速受到挤压；短期通胀上升压力之下，紧缩性货币政策将持续，对金融、房地产行业影响负面。政府对发电用煤实施临时价格干预措施将对煤炭行业不利。能源价格上调，对宏观经济的短期冲击不言而喻。由于通胀压力开始向中下游行业传导，总需求和经济增速将会加速放缓，能源行业之外的行业盈利放缓的趋势将会进一步显现，中期内加速市场探底。此次能源价格上调以及未来可能采取的进一步理顺能源价格的措施，对中国经济构成中长期利好，未来通胀失控及硬着陆风险将大大降低。

机构观点

国泰君安：地产行业资金链状况及其影响

尽管资本市场地产股的暴跌远远超出行业实体调整幅度，但并不太长的狂欢过后的平静并不意味着暴风雨的到来，并不意味着行业就此沉沦。地产行业是一个多个利益相关者充分博弈的场所，行业在力量的此消彼长中成长，所有的结果都是多重博弈后的结果。

假设 2008 年商品房销售额同比下降 10%，银行贷款同比既不增长也不下降，开发商自有资金同比增长 36%，则 2008 年房地产行业资金概算缺口 7100 亿元。

资金缺口规模对商品房销售额同比增速最敏感，开发商自有资金占投资额比重及其增速、拿地支出缩减规模能够有效降低资金缺口规模。银行贷款降低资金缺口的作用主要通过中长期贷款实现，但短期银行借款也有助于避免因现金流赤字而导致的黑字破产等困境。资金缺口确实较大，但也存在诸多使资金缺口缩小的有利因素。如：考虑并假设其他自筹资金同比持平，则资金缺口有望下降到 2300 亿元；行业销售增速超出同比下降 10% 预期；让绿城度过 05 年严厉宏观调控的法宝——项目合作等。

时间紧迫和交房保证等原因使得资金链濒临断裂企业选择项目转让的概率大于降价清盘的概率，资金链紧张将是行业资源并购整合良机。

全国地价指数走势和重点城市 07 年地价高峰期均表明 7-9 月将是开发商资金链最敏感的时候，一些中小企业可能面临生死大限。

项目开工但又拿不到预售证的非上市中小企业，“不上市就上吊”的大开发商，被商业银行要求提前还款者，07 年大量拿地后储备规模急速膨胀者，举债能力脆弱、净负债率偏高者，短期借款比重占总借款比重过高者，开发区域单一者，很容易在资金链紧张的冬天中

受伤。

拥有现金流第二主业者、拥有可售非核心资产者、行业集中速度加快的历史创造者、具有良好的租售并举业务架构者、受实力派大股东大力扶持者，将在资金链紧张的冬天里获得厚棉衣，甚至在聚焦于资金优势的行业重新排位战中，将获得更好的进攻性。

我们从开发模式、产品定位、财务追求、战略取向等角度把地产公司分为万科类和非万科类，前者追求规模和周转，后者追求高附加值和毛利率，在目前以及可预见的未来的房地产行业成长阶段，两种模式都能获得很好的发展，两者都是以业绩高低论英雄。

在趋势上，非万科类公司相对具有更大的张力来适应和熨平行业周期的波动，随行业成长将逐渐享受更高的估值。

世界银行：大幅上调中国通胀预期

世界银行大幅上调对中国 2008 年通货膨胀的预期，并表示中国政府应继续采取相对从紧的货币政策，同时进一步允许人民币升值。世行在其最新发布的《中国经济季报》中预计中国 2008 年消费者价格指数(CPI)将上升 7.0%，升幅高于之前预期的 4.6%，同时也远高于中国政府 2008 年 CPI 升幅目标 4.8%。报告称预计中国的通货膨胀率只能逐步回落，因为通货膨胀预期面临著巨大风险，尤其是国际大宗商品和能源价格上涨均可能加大通货膨胀风险。世行还将其对中国 2008 年经济增长的预期从之前的 9.6%上调至 9.8%。世界银行称，“5.12”四川特大地震对中国经济的影响不大。

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：021-50509666。