



今日视点

- 过热的风险部分得到释放 实际增长能力接近潜在增长能力

财经头条

- 促进经济平稳较快发展 控制物价过快上涨
- QFII 出手意欲再次抄底?
- 70.36% 偏股基金仓位重回牛市起点
- 坚定信心 抓住机遇 共促股市繁荣

东吴动态

- 东吴基金“2008 基情岁月”网络征文活动获奖名单揭晓
- 7 月 23 日 东吴基金推出“基金经理接待日”系列活动

理财花絮

- 长跑，坚持到底才是胜利

热点透视

- 数名学者称增速回落大势所趋 宏观调控可能紧货币松财政

机构观点

- 高盛：预测中国今年不再加息
- 中金公司：机械行业 2008 年出口前景分析

旗下基金净值表

2008-07-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6406	2.3606	1.78%
东吴双动力	1.2518	1.7718	1.12%
东吴轮动	0.8828	0.8828	1.83%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2778.37	3.49%
深圳成指	9588.40	3.23%
沪深 300	2815.46	3.58%
香港恒生指数	21874.19	0.64%
标普 500 指数	1260.68	0.03%
道琼斯指数	11496.57	0.44%
纳斯达克指数	2282.78	-1.28%

今日参考

过热的风险部分得到释放 实际增长能力接近潜在增长能力

10.4%的增速虽然在全球经济中属于领跑水平，但与上年11%到12%的速度比，回落是明显的。特别是，这种回落是否意味着中国经济从高增长进入下滑周期，引起各方的议论和担心。

对中国经济增速的回落，有关权威人士早就表示，这符合宏观调控的预期。国家统计局新闻发言人李晓超日前在国务院新闻办举行的新闻发布会上说，防止经济增长偏快转为过热，是去年中央经济工作会议和今年人大提出的宏观调控目标的“两防”中的“一防”。为实现这一目标，中央采取了货币、财税、贸易、土地等各项综合性政策。所以说，随着这些政策的落实，经济出现增速回落，符合宏观调控的预期。此外，应当看到当前经济增速回落是平稳回落。一季度比去年同期回落1.1个百分点，比上个季度回落0.7个百分点；二季度比上年同期回落2.5个百分点，比一季度回落0.5个百分点。整个上半年增长10.4%，同比回落1.8个百分点。总体上看，经济增速回落比较平稳，没有出现大的起伏。

尽管出现回落，当前中国经济增速仍属较快水平，二季度10.1%的经济增速仍高于改革开放30年来平均增速0.3个百分点。处在工业化、城镇化加速发展阶段的中国经济，长期发展趋势并未改变，增长的动力和活力依然存在。祝宝良认为，经过这轮调整，中国经济已经回归到正常增长的水平，过热的风险已经部分得到释放，实际增长能力已基本接近潜在增长能力。

能够有这样的局面，李晓超认为功在宏观调控。第一，牢牢抓住宏观，突出预见性。在遇到严重困难的情况下，中央及时决策，明确提出了一手抓抗灾救灾，一手抓经济社会发展。第二，紧紧抓重点，突出针对性。抓农业，特别是粮食生产的供应，加大对农业的各项补贴，积极推广新技术；抓煤电油运，加强对紧缺方面的调动；抓低收入群体，加大对低收入群体的补贴。第三，实时盯形势，突出及时性。在重大灾害发生时，中央及时研判形势，作出决策。在价格上涨时，及时发放补贴，稳定通胀预期。

财经头条**促进经济平稳较快发展 控制物价过快上涨**

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在广东就经济运行情况进行调研。温家宝指出，今年以来我国经济社会发展经受了严峻挑战和考验，保持了良好发展势头，成绩来之不易。（中国证券报）

QFII 出手意欲再次抄底？

沪深大盘上周快速击破多条重要防线，但上周五下午，多头发动了一场“偷袭”，A 股单日 V 形反转上涨近百点。同花顺 TOPVIEW 数据显示，有 QFII 席位当日买入近 20 亿元，成为做多主力。（中国证券报）

70.36% 偏股基金仓位重回牛市起点

59 家基金管理公司旗下 362 只基金二季报今日披露完毕。天相统计显示，偏股基金（含封闭式股票型、开放式股票型、开放式混合型）的平均股票仓位第二季度末下降至 70.36%，已经接近上轮熊市的低点。（上海证券报）

坚定信心 抓住机遇 共促股市繁荣

沪深股市以 8 个月走完过去 4 年走完的“熊途”，最大跌幅接近 60%，着实把大多数投资者伤得不轻，也把投资者的信心拖至冰点。眼下中国股市能否再度崛起，成为市场各方关注的焦点话题。（上海证券报）

东吴动态**“2008 基情岁月”大型网络征文活动获奖名单揭晓**

“东吴基金 2008 基情岁月大型有奖征文活动”于日前正式结束，本次活动由东吴基金主办、中国证券网、证券之星协办。最终通过联合评审小组共选出一等奖 1 名、二等奖 10 名及三等奖 20 名。

7 月 23 日 东吴基金推出“基金经理接待日”系列活动

7 月 23 日，东吴基金推出“基金经理接待日”系列活动，以基金经理王炯为首的投研团队将与来自全国各地的投资者进行面对面的交流。据了解，东吴基金“基金经理接待日”活动每季度举办一次，投资者可登陆公司网站及其他相关宣传网站报名。报名地址：

<http://www.scfund.com.cn/front/jjjljdr.html>

理财花絮

长跑，坚持到底才是胜利

在奥运大家庭中，长跑是一个古老的项目，古代奥运会上有记载的长跑冠军可以追溯到公元前纪年；长跑是一个孤独的项目，漫长的路途是对选手本身意志力的挑战，也是一个战胜自我的过程。

早在二千多年前古希腊的山岩上就刻下了这样的字句：“如果你想强壮，跑步吧！如果你想健美，跑步吧！如果你想聪明，跑步吧！”

对于长跑项目来说，讲究的是在跑的过程中要匀速。强调呼吸与步子的协调配合，掌握长跑的跑步节奏从而节省体力，提高成绩。

持之以恒，坚持到底才是胜利！投资也是同样道理：着眼于未来二十、三十乃至四十年的投资回报，把目光放得长远些，坚持长期投资而不动摇。

从美国过去 30 年的经验来看，投资并且长期持有仍然是战胜通货膨胀的有效途径。价值投资威力的显现依赖于投资时间。坚持长期投资绝不动摇，把市场波动看作你的朋友而非敌人，是“股神”巴菲特非常独特的价值投资理念。2007 年底，他接受中央电视台《经济半小时》栏目采访时，曾经这么说：“赚钱不是明天或者下个星期的问题，而是你在买一种经过五年或十年的时候才能够升值的东西。我不懂怎样才能尽快赚钱，我只知道随着时日增长赚到钱。”

价值投资，长线是金——巴菲特辉煌的投资经历深刻证明了这句话的合理性。当然这需要有敏锐的市场感觉和非凡的洞察力，巴菲特在选择投资对象时，使用的是“持久”的眼光。他把那些一味追求快和变的公司划去了，而是寻找那些在一个稳定行业中拥有长期竞争优势的企业。

热点透视

数名学者称增速回落大势所趋 宏调可能紧货币松财政

国家统计局刚刚公布的上半年国民经济运行数据，与多数专家预测的一致，GDP 增速出现回落。在当前环境下，宏观调控政策应该继续紧缩还是相机微调成为焦点。昨日在北京举行的一场观察家圆桌会上，与会专家认为，经济增长回落应重视滞胀风险的增加，宏观调控在财政政策上或可适当放松。

统计局数据显示，上半年 GDP 达 130619 亿元，同比增长 10.4%，增幅比上年同期回落 1.8%。对此，国家发改委经济研究所经济形势研究室主任王小广认为，经济增长趋势下降有内在的力量，这是不可扭转的。

中天恒管理咨询公司董事长李三喜也认为，这是受国际因素影响，国际经济增长放缓是一个大趋势。另外也是国家实施稳健的财政和从紧的货币政策的结果。“我们的经济增长是靠投资做起来的，回落是很好的事情。”上半年公布的 GDP 的数字里，固定资产投资占比达 26.3%，“但这里面有很多是损失浪费的问题，像政府的重复投资、重复建设、房地产热的问题等等。”他说。

现在通胀成为大家最为恐惧的事情，觉得中国在全球经济、中国经济放慢了的情况下，世界要进入一个高通胀时代，并衍生了滞胀论。王小广表示，这种事情不会发生，这也不符合经济学的逻辑。他分析，滞胀一般由三个原因造成：一是生产力的增长力大幅度放慢；二是管制，政府的管制太多。今天中国的管制并没新增加多少；第三个就是供给冲击，主要是能源和粮食的冲击。但今天的中国都看不到这些问题。

不过，国务院发展研究中心宏观部副部长、研究员魏加宁则认为，我国现在对于滞胀要引起足够重视。“中国目前确实滞胀的风险与以前相比增加了，”他说，“对滞胀，我们没有经历过，没有经验。第二个，从美国的经验看走势，克服滞胀也是很困难的。比控制单纯的通货膨胀和经济衰退更困难。”

上半年经济增速的放缓，早已在大部分研究者的意料之中。正因如此，宏观调控政策是否应相机微调成为焦点。目前站在继续紧缩这边的专家占据多数。

中国社会科学院金融研究所研究员易宪容分析认为，整个经济的基本格局没有改变，整个的宏观的政策不需要更改。可从几个方面的数据来分析，第一个今年上半年的货币发行量，虽然我国采取了从紧的货币政策，但是我们实际上来讲，银行的信贷还有融资的渠道，并没有减少。上半年，银行的信贷资金是 2.2 万多亿，比去年同期来讲，增加了 706 亿。

此外，融资方面，虽股市的融资增长已经放慢，企业债比去年快速增长，增长速度今年上半年是 25.6%。这表明今年的信贷增长并没有比去年减少，而且，增速仍处高位。

不过在财政政策上或可适当放松。由于当下外向型出口企业和中小企业正面临着转型的阵痛期，不少企业已经濒临倒闭。王小广认为应该有一个政策性的引导，中小企业特别需要政府政策性的关注。

财政部财政科学研究所副所长刘尚希也认为，在促进企业转型阶段，政府可以采取一些帮扶的措施，帮助企业渡过阵痛转换的阶段。

机构观点

高盛：预测中国今年不再加息

高盛发布的宏观经济报告中，高盛调整了对利率的预测，认为今年年内央行将不再加息。鉴于对加大海外资本流入的担忧，高盛称，上调基本利率的压力在很大程度上将转化为人民币升值压力。与此同时，高盛下调了对 2008 年和 2009 年的实际 GDP 增长预测，从原来的 10.5% 和 10.0% 下调至 10.1% 和 9.5%。

撰写报告的高盛经济学家宋宇和梁红指出，下调 GDP 增长的主要原因是，净出口和固定资产投资增长对于 GDP 的贡献低于预期，净出口增长对于 GDP 的贡献预计将在 2008 年下滑至 1.2%，并将在 2009 年进一步降至零。此外，在预期近期政府坚持紧缩的货币政策且能源价格很快上调的前提下，高盛维持对 2008 年 CPI 上涨 6.8% 的预测，但将 2009 年 CPI 的预测从 3.0% 调高至 3.8%。控制通货膨胀的货币政策组合可能包括进一步上调存款准备金率、对商业银行放贷继续实行额度控制等。

“GDP 增长可能会在 2009 年上半年触底，随后在 2009 年下半年逐渐回升。2008 年宏观预测所面临的风险是均衡的，但 2009 年经济增长预测面临着温和的下行风险，通胀预测则面临着上行风险。”高盛表示。

高盛认为，财政政策在帮助经济恢复平衡方面仍有较大余地，预计政府可能会在明年年初通胀压力减退之后出台其中部分措施以及其他一些支持性的财政政策。

中金公司：机械行业 2008 年出口前景分析

全国机械工业出口交货值增速从去年 1-4 月的 32.0% 回落到今年 1-4 月的 25.2%，回落 6.8 个百分点。而在此大背景下，工程机械行业出口交货值增速却由去年 1-4 月的 84.9% 增长到今年 1-4 月的 86.3%，上升 1.4 个百分点。机械行业整体出口增速出现下降，预计会继续回落。工程机械出口维持高速增长，主要增长动力来自石油生产国的滚滚石油美元。工程机械出口占整体销售收入的比例仍然较小，虽然增长强劲但是对行业拉动作用有限。印度市场工程机械销售规模小，短时期内对中国机械产品的出口影响有限。

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。