今 日 关 注

- 保监会官员：允许中小保险公司直接投资股市

财 经 要 闻

- 直击山西屯兰特大矿难
- 3030 亿 广东重点项目投资挑重担
- 房地产争得十大振兴规划一席
- 2 月信贷投放可能缩至 5000 亿

东 吴 动 态

- 东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

理 财 花 絮

- 震荡市场中保持冷静

热 点 聚 焦

- 美股再创危机新低 何处是底

机 构 观 点

- 申银万国：家电行业 09 年 2 月月报：政策利好与行业转机共同驱动

下基金净值表

2009-02-20

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6310	2.3510	1.46%
东吴动力	0.9862	1.5062	1.51%
东吴轮动	0.8358	0.8358	1.72%
东吴优信	1.0179	1.0179	0.00%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2261.48	1.54%
深圳成指	8423.77	2.56%
沪深 300	2344.32	2.00%
香港恒生指数	12699.17	-2.49%
标普 500 指数	770.05	-1.14%
道琼斯指数	7365.67	-1.34%
纳斯达克指数	1441.23	-0.11%

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

今 日 关 注

保监会官员：允许中小保险公司直接投资股市

中国保监会资金运用监管部主任孙建勇上周末在上海出席“2009 中国财富与资产管理论坛”时表示，将增加保险业债券投资品种，提高债券投资的比例，逐步开放一些无担保债券和资产证券化产品发展，还将允许具备条件的中小保险公司直接投资股市。

孙建勇说，在目前国际国内经济环境之下，为保证我国经济实现稳定增长，需要进行相应的保险业投资结构调整、实行一个新的政策组合，“这个政策组合目前已经想好了，但还没有完全到位”，具体可分为四个方面。

财 经 要 闻

直击山西屯兰特大矿难

在古交市屯兰矿，中国证券报记者电话联系到身在太原的西山煤电董事会秘书宁志华，据其称，屯兰矿并非上市公司所有，而是西山煤电集团的下属煤矿，此次事故与上市公司无关。（中国证券报）

3030 亿 广东重点项目投资挑重担

广东经济历来外向依存度全国最高，在国际金融危机中受冲击也最大。广东外贸产业 1 月份继续开局不利：出口 242 亿美元，下降 23.6%，大于全国出口下降 17.5%的幅度;进口 124.3 亿美元，下降 42.1%，比全国进口下降 43.1%的幅度也好不了多少。（中国证券报）

房地产争得十大振兴规划一席

事实上，自国务院常务会议本月 4 日审议并原则通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划之后，十大产业振兴规划再度成为焦点话题，而主要焦点就是这十大产业中的九个已经“名花有主”，仅剩一个行业尚不确定。（中国证券报）

2 月信贷投放可能缩至 5000 亿

日前从部分银行和研究机构了解到，经历 1 月份的罕见井喷之后，2 月份信贷投放可能会明显放缓。综合商业银行目前的信贷投放节奏和多家机构的预测结果，预计 2 月份信贷投放数量将在 5000 亿元左右。（证券时报）

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

东 吴 动 态

东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金近日获得中国证监会批文，将于近期正式发行。东吴进取策略基金为灵活配置混合型基金，其中股票投资比例为基金资产的 30%-80%，债券投资比例为 0-70%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于 5%。基金经理则由东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯兼任。

东吴进取策略基金从企业内涵式增长和外延式增长两个层面，将成长型股票分成长期快速成长型、周期成长型、转型成长型三类。王炯表示，这三类不同成长类型的股票，在不同经济周期下会有不同的风险收益状况，“ 三昧真火 ” 各有所长，东吴进取策略基金将采取不同的投资策略，以提高基金投资收益。其中，对于长期快速成长型股票，可以采取中长期买入持有操作策略；对于周期成长型股票，采取周期持有操作策略；对转型成长型股票，则可以采取中短期买入持有操作策略。

理 财 花 絮

震荡市场中保持冷静

市场总是丰富多彩、超乎人们预期的，就在去年下半年，大家还对牛年行情存在颇多疑惑，很多人以观望态度持有现金或低风险货币基金和债券基金为主。元旦以来，股市行情却一路走高，上证指数从 1821 点节节攀升到 2300 多点，涨幅甚至超过 30%。反应早、反应快的投资者春节前就买入了股票型基金，而有些投资者一路观望下来，仍然难以抉择。投资有句话，现在总是最难决策的时刻，可以反思过去，可以谋划未来，只有现在，始终让投资者把握不定。投资基金，实际上是个长期计划、伴随一生的，不能过分看重当前短期的收益。在投资基金时，面对净值的大幅波动，要以良好的心态把握住以下几点。

第一，基金应当长期持有而不盲目赎回。踏空和套牢都是投资者不愿意碰到的，短期净值反弹，有些前期亏损的投资者看到有所获利，就抱着落袋为安的心态急急忙忙赎回基金。这种急切的行为实际上和市场稍有反弹就急忙介入是一样的，都过分看重了短线效应，而没有关注基金净值增长的持续性。树立长期投资信心，既不要被短期收益诱惑，也不要被一时风险吓倒。

第二，投资基金要有目标、有计划。投资者投资基金产品，一定要制定一个长远的目标和计划，例如为了配置自己的资产，还是为了自己养老准备、子女教育。这些长远的目标都要一个详细的投资计划来实现，比如配置多少股票基金、多少债券基金。基金公司都能提供这方面的建议和规划，一旦计划确定了，就不能受短期波动影响，使投资目标和计划中断。

第三，坚持投资纪律。投资基金是伴随一生的理财活动。每个投资者的需求都是不一样的，了

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

解了自己的需求并且在专家的帮助下选择基金组合后，应当坚持投资纪律。其他投资者对市场的判断和解读，都和他自身的情况有关系，投资需要自己做功课，在专家的帮助下，坚持自主决定，如果人云亦云，很容易产生投资冲动，甚至由于短期收益少于他人而产生对他人意见依赖，甚至攀比收益。这些行为都是投资中的大忌。

第四，投资基金也要讲究组合投资。不同的基金产品具有不同的风险收益特征，在市场波动中呈现出不同的周期规律，比如股票市场活跃，债券市场相对会走弱，而股票市场下跌，债券市场往往受到追捧。只有很少的投资者才能准确把握这种波动，有智慧的投资者会根据自己的风险、收益需求合理配置自己的股票基金和债券基金，不会为捕捉市场的低点和高点而频繁的调整和转换。

市场不会永远上涨，也不会永远下跌。今年以来，股票市场的回暖，基民的投资热情也随之有所恢复，可就像这多变的天气一样，春节后春意盎然，春天近在眼前，可“倒春寒”为北方大地带来久违的雪花。投资的周期就像这寒暑交替一样，短期都会有所反复，市场长期增长的趋势是不会改变的。

热 点 聚 焦

美股再创危机新低 何处是底

美国道琼斯工业股票平均价格指数跌至六年新低，打碎了投资者对股市迅速复苏的希望，使得市场再次担心股市跌势尚未结束。鉴于其它股指也出现了类似的剧烈下跌，投资者正苦苦思索股市阵痛还会持续多久。

依照过去经验来看，股市短期内还会下跌。基金经理和分析师研究了过去的熊市状况，他们向客户发出了警告，表示尚未看到所希望的股市真正触底的迹象。当前这场持续 16 个月的熊市中，道琼斯指数累积下挫 47%；这已经是道指 113 年历史的最大跌幅之一，仅次于 1929-1932 年那次股灾，当年道指几乎下跌了 90%。几乎没有人认为这次股市会重演类似的崩盘灾难。

股市触底的典型信号就是先经历一阵恐慌性抛售，然后再突然出现一波大举买盘；许多分析师和基金经理正在寻找这一触底迹象。他们已经目睹了抛售浪潮，但迄今却仍未迎来买盘热潮。市场担心这意味着未来还会有更多的抛售。

由于经济指标显示美国经济仍在收缩，政府官员警告称他们的补救举措难以迅速解决问题，美国股市因此普遍下行。几乎每个重大市场底部都会出现两个特症。首先，投资者陷入恐慌性抛售，最糟糕的日子里下跌股会占据股市 90%的成交量和 90%的价格波动。

接着，在数天或数周之后，股市会出现一波疯狂买进热潮，至少有一天，甚至更多天，上涨股会占据市场 90%的成交量和价格波动。在这波涨势过后，市场还会出现持续的大举买盘，只不过疯狂程度有所减弱。由于对冲基金已经占到了所有成交量的三分之一或更高比例，技术性交易规则已被

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

修改以便它们更方便地押注下跌股票，市场走势变得更为动荡，并发出了诸多假信号。

短期来看，目前投资者也在密切注意标准普尔 500 指数，该指数尚未跌破去年 11 月 20 日 752.44 点的低点，如果标准普尔 500 指数和道琼斯指数一样创下熊市新低，将会导致不安情绪升温。

机 构 观 点

申银万国：家电行业 09 年 2 月月报：政策利好与行业转机共同驱动

白电：估值修复存在三个理由。估值依然处于历史低位，空调行业历史相对 PE 的水平约为 0.94 倍，目前为 0.7 倍，格力与美的 09 年绝对 PE 分别修复至 13 倍和 14 倍；家电下乡以及产业振兴计划成为持续的催化剂，下乡补贴政策不断调整以保证实施效果，产业振兴计划更有利于有研发和品牌优势的家电公司，关注对节能家电的财政补贴，例如高能效标准空调，后续可能的催化剂关注尚未正式纳入补贴范围的家电品类，例如照明电器和燃气具等；数据和信心有望二季度转好，二季度旺季来临前库存调整至低位，08 年第二季度基数低，房地产成交量的回暖。看好格力电器和三花股份，其次是美的电器和青岛海尔。

黑电：行业面临转机，国内品牌受益。行业上下游的趋势变化有利于国内液晶电视品牌份额和盈利能力的上升。看好海信电器和深康佳。

小家电：政策促进下乡，高估值反映高增长。原材料大幅跌价，终端价格变化不大，一季度利润率存在提升可能性；下乡政策惠及小家电尚属首次，微波炉和电磁炉两类产品下乡，农村小家电消费近年来处于高速增长的阶段，补贴政策有利于维持这一消费的势头。看好苏泊尔和九阳股份。

照明：节能补贴与下乡补贴共同驱动。产业振兴规划提出了对照明行业的产业升级目标是节能灯产量增长 30%，逐步淘汰白炽灯。继续推进高效照明产品的财政补贴。此外，产业振兴计划中还提到了对照明电器实施下乡补贴，目前具体的政策尚未出台。浙江阳光和佛山照明将是相关的受益上市公司。

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。