

今日关注

- 银监会：中小商行盈利创新高，不良贷款率降至历史新低

财经要闻

- 2000 亿地方债利率由市场化招标确定
- 一月外汇储备余额可能下降
- 财政部：金融上市公司国有股权转让逾 5%须报批
- 兴业银行：被深圳国资委“隐形封杀”

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起公开发售

理财花絮

- 投资也要讲究“物美价廉”

热点聚焦

- 别让住房公积金沦为定期存折

机构观点

- 中金公司：取暖季后能源策略 --OPEC 维持产量配额带来额外压力

下基金净值表

2009-03-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6184	2.3384	1.41%
东吴动力	0.9278	1.4478	2.11%
东吴轮动	0.8112	0.8112	2.74%
东吴优信	1.0209	1.0209	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2218.33	3.02%
深圳成指	8389.87	4.58%
沪深 300	2322.40	3.60%
香港恒生指数	12878.09	-0.76%
标普 500 指数	778.12	3.21%
道琼斯指数	7395.70	2.48%
纳斯达克指数	1462.11	4.14%

今日关注

银监会：中小商行盈利创新高，不良贷款率降至历史新低

中国银监会 17 日宣布，2008 年中小商业银行实现利润 1252 亿元，比上年增长 53%。其中，股份制商业银行平均资本充足率达到 10.5%，城市商业银行平均资本充足率达到 13%。贷款损失拨备覆盖率大幅提高。股份制商业银行拨备覆盖率达到 169%，城市商业银行贷款损失拨备覆盖率达到 114%；与此同时，中小商业银行不良贷款率降至 1.7%，其中股份制商业银行不良贷款率降至 1.35%，城市商业银行不良贷款率降至 2.3%，为历史最好水平。此外，案件数量和涉案金额控制在较低水平，2008 年股份制商业银行案件发生率比上年下降 69%，城市商业银行案件发生率比上年下降 65%。

财经要闻

2000 亿地方债利率由市场化招标确定

财政部 17 日以答记者问形式披露了发行 2000 亿元地方政府债券的部分细则。地方债将由财政部通过现行国债发行渠道代理发行，列入省级预算管理，报同级人大审批。（中国证券报）

一月外汇储备余额可能下降

17 日，有外电称，2009 年 1 月末我国外汇储备余额可能低于 2008 年末。多方人士在接受中国证券报记者采访时表示，受出口下滑和 FDI（实际使用外资）流入减少的影响，今年第一季度外汇储备增长将面临压力。从央行公布的 1 月份外汇占款数据较去年 12 月份大幅下降来推测，今年 1 月份外汇储备可能已经缩水。（中国证券报）

财政部：金融上市公司国有股权转让逾 5%须报批

财政部 17 日发布《金融企业国有资产转让管理办法》要求，转让上市金融企业国有股份和金融企业转让上市公司国有股份应当通过依法设立的证券交易系统进行，在 1 个完整会计年度内累计净转让股份达到或超过总股本 5%的，应当事先将转让方案报财政部门批准后实施。《办法》将自 2009 年 5 月 1 日起施行。（上海证券报）

兴业银行：被深圳国资委“隐形封杀”

日前有舆论称深圳国资委对兴业银行深圳分行发出“封杀令”——要求下属国有企业全面终止与兴业银行深圳分行合作。记者昨日就此事采访当事双方，兴业银行称，确实被深圳市国资委“隐形封杀”；而深圳市国资委对此事不愿发表意见，仅称“深圳机场骗贷”官司未完。（证券时报）

东吴动态

东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起公开发售

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金，基金代码：580005，定于 2009 年 3 月 30 日在农业银行、东吴证券、直销中心及各大银行和证券公司公开发售，敬请广大投资者关注。

理财花絮

投资也要讲究“物美价廉”

投资很专业，也很简单。打个形象的比方，投资股票的行为其实很像我们日常生活中的购物行为，我们去买东西的时候，往往要货比三家，花很长时间才决定是否购买。而在决定买一只股票的时候，有些投资者思考的时间就少了很多，有时，甚至是听了某个消息后就不假思索的买入。

我们发现，国内的投资者对于股票的出价有点慷慨，这也是许多投资者不能从股市中获得很多财产性收入的重要原因。投资回报取决于企业盈利和成长，显然，买得越贵，收益就越差。简单地数学计算就知道，比别人高一倍的价格买股票就相当于回报率要少一半以上，而一旦这笔投资亏损了，那么亏损程度要高得多。而很多时候，我们的投资者出价还不止高了一倍。从成熟市场来看，股市每年能提供平均 15% 的收益已是很不错的水平了。买价高了一倍，可能意味着要多等 5 年时间，让企业成长来弥补。

换一个角度，投资者过于慷慨的出价，也宠坏了上市公司的大股东与管理层。因为慷慨的出价就意味着过低的资金要求回报率，这使得上市公司难以有多少经营压力、大股东难以有安心实业经营的心态，转而更多地热衷于所谓的“资本运作”去了。更有甚者，在这种背景下，很多企业很容易从报表合并与财务堆积中粉饰其所谓的业绩高增长，这样的增长质量就更差了，对于这样的公司也更不应该给予过高的出价了。

投资也要讲究“物美价廉”，不仅物美，还要价廉，这是普通老百姓平常生活中最质朴的道理，股市同样如此。笼统点说，所谓“物美”至少所投资的股票要有基本面支撑，具体而言就是说我们买的股票质地要良好，要有业绩、能分红，持续保持盈利增长，要更关注增长的质量，关注那些有机增长带来的盈利；所谓“价廉”就是说要以较低的合理价格去买，东西再好也要有个好价钱，更何况股票早已不是奇货可居的东西了。

在国内，“炒”股票的文化历来盛行，多数投资者买高不买低，买涨不买跌，市场越热越追涨，股票越便宜越不买，这种心态造成了市场一次次的大起大落。最近的创业板大家讨论得很热，现在有不少投资者都在摩拳擦掌，想着在创业板上“捞一票”。尽管美国和中国香港创业板的教训仍历历在目，但按照目前的投资心态推测，估计到时创业板股票又会被炒得鸡犬升天，可想而知的结局必然是尘埃落定之后的一地鸡毛，最终埋单的仍将是那些出价过于慷慨的中小投资者。

因此，投资者在蜂拥入市的时候、在疯狂“扫货”的时候，最好能先停下脚步，给自己三分钟思考的时间，仔细地想想，我们要买的股票是否真的足够“物美价廉”，是否值得我们这样疯狂地去拥有。

热点聚焦

别让住房公积金沦为定期存折

住房公积金的闲置现象是一个全国普遍的现象。在当前全球金融危机肆虐，刺激消费、扩大内需成为紧迫任务的背景下，巨额的住房公积金的“休眠”，无疑是个巨大的浪费。

住房和城乡建设部部长姜伟新透露，2008年全国住房公积金缴纳规模达到了2.02万亿元。然而，据资料显示，我国住房公积金使用率一直徘徊在50%-60%之间，这笔巨款的相当部分处于“沉睡的状态”。大量住房公积金的休眠，这其实是一种社会资源的严重浪费。原因在于，面对过高的房价，普通工薪阶层无力购买，从根本上丧失了使用住房公积金的机会。住房公积金变相沦为“定期存折”，只有在职工退休后才能兑现、全部取出。另一方面，我国住房公积金制度设计存在缺陷，越是贫困、越买不起房的人，越是无法享受住房公积金的福利。难怪有人发出这样的疑问，当一个人付不起房租或房租占据了收入的大部分，又何来购买或改善住房的需求呢？

如何解决住房公积金的闲置问题？除了要进一步完善住房公积金的相关制度外，关键是要扩大住房公积金的使用范围，将其使用范围扩大到购房、治病、养老和子女教育等诸多方面，让一部分中低收入家庭和个人有条件地提取出住房公积金，用于解决生产、生活中的实际困难。事实上，在这方面已有一些地方先行一步。（资料来源：银河高端）

机构观点

中金公司：取暖季后能源策略 --OPEC 维持产量配额带来额外压力

相对于能源上游板块，未来一至两个月我们更看好下游领域，预计原油与煤炭价格持续低迷。我们维持2月3日《节后能源行业投资策略--关注电力股阶段性机会》以来的观点，即超配电力股，低配煤炭股。对于油气板块，相比中石油，我们更看好中石化，因为中石化拥有较多的炼油与营销业务。欧佩克3月15日维持生产配额不变，这可能会对石油与煤炭板块投资情绪带来额外压力。但是，由于港口和电厂煤炭库存下降，预计煤炭股票短期将出现较大波动。由于煤炭价格持稳而且估值水平相对不高，煤炭板块未来一两周可能紧随大盘走势。



本页无正文

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。