

今日关注

- 专家预计一季度 GDP 增速略超 6%

财经要闻

- 吴定富：四家银行参股保险公司方案已上报
- 银监会：尚未发现信贷资金流入股市
- 三月份信贷数据暴天量 央行明示政策取向不变
- 基民追高意愿不强 开户数大幅回落

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起正式发行

理财花絮

- 不可阻挡的出海

热点聚焦

- 政策或仍将主导 A 股走向

机构观点

- 申银万国：交运设备、汽车整合行业——重点把握后期政策及业绩改善带来的投资机会

下基金净值表

2009-04-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6797	2.3997	0.62%
东吴动力	1.0357	1.5557	0.31%
东吴轮动	0.9023	0.9023	1.01%
东吴优信	1.0163	1.0163	-0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2527.18	0.54%
深圳成指	9678.18	1.45%
沪深 300	2676.87	0.77%
香港恒生指数	15580.16	4.56%
标普 500 指数	841.50	-2.01%
道琼斯指数	7920.18	-1.71%
纳斯达克指数	1625.72	-1.67%

今日关注

专家预计一季度 GDP 增速略超 6%

国家统计局将于 16 日公布 1 季度及 3 月份主要经济数据。专家预计，1 季度 GDP 同比增速可能略高于 6%，增幅较去年四季度的 6.8% 有所回落。3 月份 CPI 同比下降 1.2% 左右，PPI 降幅扩大至 5% 以上。

一位接近宏观管理部门的专家预计，由于先前出台的“保增长”措施效果尚未完全显现，一季度 GDP 同比增速将回落至 6% 或略高一点。这将是 2007 年 2 季度以来，GDP 同比增速连续 7 个季度回落。

中金公司首席经济学家哈继铭预计，一季度 GDP 同比增幅为 6%-6.4%，经济已逐步结束前期的大幅下滑。西南证券首席宏观分析师董先安则认为，一季度 GDP 同比增速很可能继续回落，但从环比来看，一季度 GDP 比去年四季度已经明显好转。

财经要闻

吴定富：四家银行参股保险公司方案已上报

昨日，保监会主席吴定富在出席北京大学举办的“北大赛瑟论坛”期间告诉本报记者，保监会、银监会已共同上报了关于四家商业银行参股保险公司的方案。（上海证券报）

银监会：尚未发现信贷资金流入股市

一季度信贷猛增 4.58 万亿元，引起了市场的关注。对于市场猜测信贷是否未流入实体经济，银监会副主席蒋定之昨天在出席“北大赛瑟论坛”后对记者表示，一季度猛增的信贷对实体经济的支持力度还是不小的。但是确实可能还有需要关注的方面。他随后表示，目前银监会还没有发现有资金流入股市，但是会给予持续的关注。（上海证券报）

三月份信贷数据暴天量 央行明示政策取向不变

央行上周六公布的 3 月份货币信贷数据显示，当月人民币新增信贷 1.89 万亿元、贷款增速达到 29.78%，M2 增速高达 25.51%。尽管数据远超市场预期，但这却为中国经济由下滑转向回暖，再添加了一个数字证明。（上海证券报）

基民追高意愿不强 开户数大幅回落

一边是行情的持续演化，一边则是基金开户数的再度回落。上周，基金开户数大幅回落至 3.2 万户左右，环比回落超过 4 成，由此可见，当指数高位震荡时，基民追高意愿并不强烈。据中登公司昨日最新公布的数据显示，上周基金开户数为 3.2432 万户，是近 9 周以来基金单周开户数最低的一周。（上海证券报）

东吴动态

东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起正式发行

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

不可阻挡的出海

《老人与海》是诺贝尔文学奖得主海明威的代表作。主人公桑提亚哥是一位老渔夫，他经过重重艰险，捕获了一条巨大无比的大马林鱼，但这条大马林鱼最后却被鲨鱼吃光了，桑提亚哥只拖回了一副鱼的骨架。小说以写实手法塑造了一个在重压下仍然保持优雅风度、在精神上永远不可战胜的“硬汉”形象。那句“人生来不是为了给打败的，一个人可以被毁灭，但不能被打败”，不知激励了多少人在失败和挫折的困境中迎难而上，愈挫愈勇。

老渔夫桑提亚哥一度在海上连续 84 天没有捕到鱼，但他依然坚持每天出海。因为他坚信自己一定能够捕到别人想象不到的大鱼。同样，投资市场上有不少人也许很长时间内都没有获得过回报，但他们依然坚持留在市场里等待机会。尤其在熊市来临的时候，这种坚持就更显得尤为难能可贵。

投资市场是一个看不到边际的无涯深海，有的人在经历过风浪的侵袭打击后选择了留在岸上看风景，而真正的勇者，却会如老渔夫桑提亚哥那样，继续保持昂扬的斗志一次次扬帆出海，在投资之海的深处最终收获了难以想象的馈赠。投资，很多时候就是一场精神与意志的较量，没有永不言败的勇气与恒心，你很难有机会成为最后的赢家。

所有轰轰烈烈的牛市都会结束。所有惨烈压抑的熊市也会结束。无论股市的刺痛多么惨烈，它总会迎来下一场盛宴。问题的关键是，当牛气冲天盛宴再开之时恐怕早已人满为患而且风险已经高度积聚，你能有勇气和智慧在新一轮盛宴尚未来临之前就果敢进场做好准备吗？面对着熊市中不可预测的惊涛骇浪、愁云惨雾，出海等待，还是留在岸上，这是你必须拷问自己内心并做出冷静抉择的。

“尽管有数不清的海难，人类依然扬帆出海。同样的道理，尽管有无数次股灾，人们依然会进入这个市场，辛勤地买低卖高，怀着对美好未来的憧憬，将手中的资金投入股市中，去参与这场伟大的博弈”，纵观历史，数不清的海难不能阻挡人类出海的顽强意志，无数次股灾也不能阻挡人们投资的坚定信念。

像出海一样去投资，探索未知，赢得未来。再残酷的熊市也只不过可以暂时摧毁我们辛苦积累的账面资产，却永远无法毁灭我们通过投资理财追寻财务自由的坚韧决心。

热点聚焦

政策或仍将主导 A 股走向

有分析人士称，即便不考虑对具体行业的影响，新经济刺激计划也会明显提升人们对未来的乐观预期，从而使得市场升势得以延续。不过，尽管目前市场呼声很高，甚至传闻已经精确到管理层讨论新经济刺激计划的日期，但是对于该计划是否推出目前仍存在不小的争议。

知名博主桑东亮认为，政策及政策主导的基本面的演化趋势始终是决定行情方向的根本原因。只要 4 万亿经济刺激计划持续实施，积极的财政、货币和税收政策不发生逆转，就不可以轻易给出行情结束的判断，尽管短线的调整随时会有，但那仅仅是技术性的。“基本面恶化的趋势在已经披露的消息上有所反映，比如发电量、出口下落的速度、PMI 等数据，尽管表明经济下滑没有结束，但下跌幅度的变小，提示我们宏观经济运行趋势的拐点即将到来，该拐点一旦确认，经济就进入复苏，牛市也就自然形成。”

国信证券首席分析师汤小生透露：“近期政府推出新一轮经济刺激方案是毫无疑问的，但具体推出时间可能还会结合相应的经济数据情况。私募基金人士陈晓阳表示，新经济刺激方案应该已经制定出来，只是在等待公布的时机。据悉，部分私募基金看好新经济刺激方案之后的市场环境，已开始重仓参与，并重点关注基本面好、有业绩支持的煤炭、有色金属等股票。（资料来源：银河内参）

机构观点

申银万国：交运设备、汽车整合行业——重点把握后期政策及业绩改善带来的投资机会

仍维持二季度轿车需求持续的观点，预计 4 月销量同比增速将高于 3 月增速。09 年轿车销量实现 2.5 % 的增长，特别是 3 月创历史月度新高，关于后续需求持续性问题，前期报告中我们已从两方面进行了分析：其一是从轿车厂商库存率指标看，09 年 1 月库存率为 7.62 %，2 月为 4.37 %，库存率仍在下降，从我们走访的厂商和经销商看，目前库存仍处于较低水平，较低的库存水平支持二季度需求的持续；其二是从汽车需求的区域结构看，汽车消费将从东部向中西部转移，从一线城市向二、三线转移，再向农村转移，这种转移是长期的过程。我们近期走访的中部区域的省市，09 年中部三省（含湖北、湖南、江西等）销量增速约为 33 % 左右，远高于行业平均水平（2.3 %），由于存在这种区域需求复苏的过程，后续汽车需求持续性仍值得期待。由于 08 年 4 月轿车销量基数不高，按目前这种需求趋势，初步判断 4 月销量同比增速将高于 3 月（3 月销量同比增长 4.7 %）的增速。预计 1—2 月行业盈利指标将是全年低点，环比将逐渐上升，同比意义并不大，更重要的是盈利指标的环比好转。

1—2 月汽车整车销售收入同比下降 13.47 %，利润同比下降 58.74 %，毛利率为 13.86 %，利润率为 2.69 %，毛利率和利润率创下 05 年 4 月以来的新低，其中原因我们分析：其一是

09 年 1 — 2 月汽车需求超预期，导致很多厂商来不及调整生产计划（包括零部件供应等），很多车型供给不足（包括中高级车型）；其二是部分厂商仍在消化库存（从 1 — 2 月的产销数据可看出，产量仍远低于销量），库存包括产成品库存和原材料、零部件采购库存，这导致部分整车厂商仍用的是 4Q 的相对较高价的零部件库存，从而 1 — 2 月整车厂商并未享受到采购成本下降所带来的利好；其三由于政策刺激，小排量车比重提升较多。我们预计从零部件、原材料采购及需求持续性来看，2009 年行业经营情况将逐渐改善，1 — 2 月整车行业的毛利率和利润率指标将是全年低点。

可从四个角度看现阶段汽车股的投资机会。其一首先是关注后续政策，预计后期仍将有刺激汽车需求的相关政策出台，重点关注未来政策惠及的公司（未来相关政策请参见下表，4 月 14 日公安部出台全国车辆带牌销售，该政策可简化购车上牌手续，刺激汽车需求）。可重点关注上海汽车、福田汽车、一汽轿车。其二是：业绩能实现季度环比增长的公司。可重点关注上海汽车、宇通客车、福耀玻璃、潍柴动力、东风汽车；其三是：所处行业从底部复苏。2Q 子行业从底部复苏的子行业预计有大中客行业、重卡中的半挂牵引车，可重点关注宇通客车、潍柴动力；其四是：出口比重较大的公司，由于出口可能会从底部复苏，出口收入比重相对较大的公司将受益，可关注宇通客车、福耀玻璃。

综上，维持汽车行业春季策略报告观点：仍看好上海汽车、宇通客车、福耀玻璃、潍柴动力、一汽轿车、福田汽车，关注东风汽车、曙光股份。

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。