



今日关注

- 《电子信息产业调整和振兴规划》于昨晚正式发布

财经要闻

- 行权价值不在 武钢分离债二次融资希望破灭
- 银行股二季度利润有望同比增长 估值仍有相对优势
- 1047家公司公允价值损失 258亿元
- 国税局：重组式股改对价无需缴纳所得税

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金4月30日结束发行
- 东吴基金新增邮政储蓄银行为代销机构并推出定期定额业务及转换业务的公告

理财花絮

- 排行榜上为何难有常胜将军？

热点聚焦

- 监管层敲响两大“警钟”：严查信贷+警示炒作风险

机构观点

- 国泰君安：攻防角度选标的——二季度机械行业策略报告

下基金净值表

2009-04-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6842	2.4042	0.66%
东吴动力	1.0481	1.5681	1.20%
东吴轮动	0.9087	0.9087	0.71%
东吴优信	1.0166	1.0166	0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2536.06	0.35%
深圳成指	9724.58	0.48%
沪深300	2686.99	0.38%
香港恒生指数	15669.62	0.57%
标普500指数	852.06	1.26%
道琼斯指数	8029.62	1.38%
纳斯达克指数	1626.80	0.07%

今日关注

《电子信息产业调整和振兴规划》于昨晚正式发布

该计划为电子信息产业调整和振兴规划拟采取的具体措施如下：

（一）落实扩大内需措施。结合国民经济和社会信息化建设以及家电下乡、其他重点产业调整和振兴规划的实施，引导推进第三代移动通信网络、下一代互联网、数字广播电视网络、宽带光纤接入网络和数字化影院建设，拉动国内相关产业发展。推进农村信息化建设，加强农村电信和广播电视覆盖，加速实现“村村通”。支持国内光伏发电市场发展和 LED（发光二极管）节能照明产品推广。建立国家资金支持的重大工程配套保障协调机制等。

（二）加大国家投入。国家新增投资向

电子信息产业倾斜，实施集成电路升级、新型显示和彩电工业转型、TD-SCDMA 第三代移动通信产业新跨越、数字电视电影推广、计算机提升和下一代互联网应用、软件及信息服务培育等六项重大工程，支持自主创新和技术改造项目建设。鼓励地方对专项支持的关键领域和重点项目给予资金支持等。

（三）加强政策扶持。继续实施《国务院关于印发鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发〔2000〕18 号）明确的政策，抓紧研究进一步支持软件产业和集成电路产业发展的政策措施。进一步完善并适当延长液晶等新型显示器件优惠政策。落实数字电视产业政策，推进“三网融合”。在高新技术企业认定工作中，根据电子信息产业发展状况适时调整认定目录和标准。研究出台光伏发电和半导体照明推广应用的鼓励政策等。

（四）完善投融资环境。加大对电子信息产业的信贷支持。引导地方政府加大投入，有效发挥信用担保体系功能，支持金融机构为中小电子信息企业提供更多融资服务。依托产业基地、企业孵化器产业集聚区，扩大电子信息中小企业集合发债试点。通过进出口银行提供优惠利率进口信贷方式给予支持。积极发展风险创业投资，大力支持海外归国人才在国内创业发展等。

（五）支持优势企业并购重组。在集成电路、软件、通信、新型显示器件等重点领域，鼓励优势企业整合国内资源，支持企业“走出去”兼并或参股信息技术企业，提高管理水平，增强国际竞争力。鼓励金融机构对电子信息企业重组给予支持。

（六）进一步开拓国际市场。继续保持并适当加大部分电子信息产品出口退税力度，发挥出口信用保险支持电子信息产品出口的积极作用，强化出口信贷对中小电子信息企业的支持。落实科技兴贸规划。大力推动 TD-SCDMA 等标准技术在海外市场的拓展和商用。落实促进离岸服务外包产业发展的扶持政策，推动软件外包企业加快发展等。

（七）强化自主创新能力建设。加快实施国家科技重大专项，推动产业创新发展。加快制定工业软件、信息安全、信息技术服务标准和规范。加强对电子信息产品和服务的知识产权保护。将集



成电路升级等六项重大工程所需高端人才引进列入国家引进高层次海外人才的相关计划，提高国内研发水平。

财经要闻

行权价值不在 武钢分离债二次融资希望破灭

武钢股份能否实现分离债二次融资提前一天揭开谜底。虽然武钢权证行权期还剩下最后一个交易日，但正股股价昨日大幅下挫，已宣告权证不可能具备行权价值，武钢股份通过权证行权融资 70 亿元的希望也彻底破灭。(上海证券报)

银行股二季度利润有望同比增长 估值仍有相对优势

预计 2009 年 1 季报整体上市银行的净利润同比下降 3.1%。整体银行业的估值仍有相对优势。(上海证券报)

1047 家公司公允价值损失 258 亿元

根据中国证券报数据中心统计，截至 4 月 15 日，已经公布年报的 1047 家 A 股公司中，有 307 家披露了公允价值变动损益，共计损失 258.14 亿元；而这 1047 家公司在 07 年年报披露的公允价值损益为实现收益 128.3 亿元。(中国证券报)

国税局：重组式股改对价无需缴纳所得税

中国证券报此前跟踪报道的 ST 博信因重组式股改被成都市武侯区地税局追索 2561 万元企业所得税一事，受到广泛关注。ST 博信日前发布的公告显示，国家税务总局已经认定，上市公司因股权分置改革而接受的非流通股股东作为对价注入资产和被非流通股股东豁免债务，不是企业收入，不存在缴纳所得税问题，上市公司应增加注册资本或资本公积。(中国证券报)

东吴动态

东吴进取策略灵活配置混合型基金 4 月 30 日结束发行

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 日至 2009 年 4 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。

东吴基金新增邮政储蓄银行为代销机构并推出定期定额业务及转换业务的公告

一、增加中国邮政储蓄银行有限责任公司为东吴嘉禾优势精选开放式混合型证券投资基金及东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费的代销机构。

二、开通东吴嘉禾优势精选混合及东吴双动力股票前端定期定投业务并参与邮政储蓄银行定投费率优惠活动。

三、东吴基金将同时在邮政储蓄银行开通东吴嘉禾优势精选混合、东吴双动力股票前端、东吴

行业轮动股票型证券投资基金、东吴优信稳健债券型证券投资基金之间的转换业务。转换费率及转换业务规则请查阅各基金最新的招募说明书及相关公告，或登录东吴基金公司网站 www.scfund.com.cn 查询。

理财花絮

排行榜上为何难有常胜将军？

今年一季度的基金业绩排行榜冷门叠爆，不仅偏股型基金去年“十强”有八强已经出局，而且去年排名靠前的基金和今年排名靠前的基金几乎“对调”——银河证券基金研究中心的统计显示，今年第一季度股票型基金排名的后十位，约半数是2009年年终排名居前者，而在今年第一季度的排行榜上傲居前列的基金中，同样不乏去年的“落后分子”。

客观地说，从去年的单边下行悄然过渡到今年一季度的大涨三成，能在市场如此的“急转弯”行情下跑出完美“飘移”的基金为数不多。尤其是短短一个季度的业绩排名，有些时候只是检验了基金短期投资策略的成败。

但“排行榜上难有常胜将军”同样事出有因。从历史的数据来看，基金排名“大变脸”的情况其实并不罕见。

风险水平会影响投资业绩并不难理解。如果某基金采取高仓位的投资策略，则更有可能在市场上行的过程中取得超额收益，但如市场震荡，则较难抵御风险；如基金调高某一行业投资比例，就会更多受到这一行业的涨跌影响等等。因而，因获取超额收益而排名靠前的基金，有些时候也承担了较高的风险。

谁都希望自己的基金“艺高人胆大”，但是胆大常常都意味着更高的风险。也正因如此，相对于“过山车”一般的基金净值，“涨得比别人快，跌得比别人少”的稳健走势更让基民放心。

当然，业绩本身有高低之别，从为基民挑选基金提供客观依据的角度来说，基金业绩排名是十分必要的。但需要注意的是，偶然的成功和偶然的失败可能只是暂时，只有稳定的业绩才是真正的业绩，应该从较长的时间段综合判断基金的业绩表现。同时，基金管理公司是否值得信赖，个人所能承受的风险与基金产品是否相符同样是需重点考虑的因素。

热点聚焦

监管层敲响两大“警钟”：严查信贷+警示炒作风险

银监会副主席称即将开会研究信贷激增问题，据商业银行人士透露，银监会正在展开对五大国有银行的专项检查，检查的重点为自去年10月1日到今年2月28日的新增贷款。深交所提示概念炒作风险。这或对市场信心造成冲击。

银监会副主席称即将开会研究信贷激增问题

中国银监会副主席蒋定之前在北京透露，目前还未发现一季度票据融资的资金流入股市的情况，

银监会一直在关注这类问题。蒋定之是在当天参加"第六届北大赛瑟论坛"间隙接受采访时,作出上述表示的。

"即将召开的经济金融形势分析会,将研究在高速信贷增长情况之下的风险防范问题,也许会做一些必要的提示。"他说。对一季度信贷,蒋定之认为"的确(增长)势头比较猛"。他强调,一季度实体经济得到金融支持还是不少的,但可能还有需要关注的方面。至于银监会是否会在二季度重新开始对商业银行信贷发放进行窗口指导,蒋定之说,这取决于央行的决策,银监会对此比较关注,但目前还没有防止信贷大起大落的安排。值得注意的是,蒋定之在昨日演讲时特别提到,对银行业执行更加严格的风险管理已刻不容缓,应提高银行交易透明度。

银监会将启动专项检查 严审"天量信贷"投向

据商业银行人士透露,银监会正在展开对五大国有银行的专项检查。检查的主要内容可以概括为:信贷主体、信贷投向、信贷合规性。检查的重点为自去年10月1日到今年2月28日的新增贷款。由于调查正在进行,尚无最终情况汇总。但是商业银行人士称,银行此轮信贷增长的一个明显特点就是政府投资的项目贷款为主,与以前发放的贷款的一个最大区别就是贷款主体的不同,以前是"去政府化,而重企业",现在的贷款主体呈现出"浓厚的政府化"。

尽管常规检查一直在进行,但近来银监会组织的专项检查并不多。这次的检查颇具意味。银监会相关人士称,本次检查的目的是要了解各家银行是否贯彻了保增长、防风险、区别对待、有保有压的政策方向,是否切实加大信贷投放的同时,信贷结构有所改善。

本次检查的范围是,自2008年10月1日起到今年2月28日为止新发放的贷款。检查的对象是工、农、中、建、交五家大型国有银行。检查的重点包括:一是,信贷的基本情况,包括贷款余额、贷款增量、贷款增速、贷款投向等;二是,贷款项目的合规性,包括是否符合国家产业政策执行规划,是否向"两高一资"行业发放了贷款,是否贯彻了贷前、贷中、贷后的"三查"工作;三是,检查各家银行各行业前20名大户贷款的情况;四是,票据融资中是否有真实贸易背景,是否存在无真实交易、滚动开票的行为。

根据各地情况不同,不同银监局下发的检查材料中,要求汇报的情况也略有不同。有的地方局要求核查是否坚持了独立审贷、审慎放贷原则,是否存在外部干预等。根据各地进展不同,这次检查可能将于5月初陆续结束。

深交所敲警钟:警惕概念炒作的危害

昨日深交所发文,要求投资者警惕概念炒作的危害,防范风险。而在冲上年线后,管理层提示风险,其意味更加深长。从表面上来看,是给市场中概念炒作浇冷水,但根据以往经验,管理层提示风险往往绝不简单,"5·30"以前管理层就曾多次提示风险,因此如果后市继续有其它措施出台,投资者必须高度注意。

炒概念层出不穷 深交所指出,市场中的"概念炒作"层出不穷,炒概念已成为A股主流投资

文化。在这样的背景下，深交所认为 A 股中小投资者居多，概念的光环往往能引起投资者注意力和关注度，并且由于连锁反应和自我实现，一轮一轮的概念炒作带来了热点，带来了话题，但更多地是带来了教训。深交所还重点指出，创投概念股追高风险大，在这类概念面前，应认真了解创投行业的运作机制与风险，认真分析所谓创投概念公司是否货真价实，减少盲目跟风的随意性，以避免不必要的损失；并且创投概念股已被反复炒作，继续追高的风险已经相对比较大。

给创业板打预防针 另外，深交所对于准备参与创业板交易的投资者，提前打了预防针。要求参与创业板的投资者，要谨防各类概念炒作，谨防美梦成空的风险。并用成熟市场进行了说明，要求投资者正确看待市梦率，不可凭概念盲目投资。深交所认为一方面，创业板的定位决定了其上市企业具有高风险、高收益的特性，对高成长性创业企业的估值，仅仅依赖传统的市盈率确实是远远不够的，市梦率的概念有一定的道理。但另一方面的风险，即由于创业企业经营不稳定，也由于技术、市场的变化带来的可能冲击，创业板上市公司在相当程度上存在着市梦率、美梦成空的风险。因此投资者在投资创业板前，一定要对自己的风险识别能力和承受能力有清醒的认识，切不可仅凭一个概念就盲目投资。

盲目追随概念，追涨杀跌不可取 深交所认为，概念终究是虚的，只有公司拥有良好的现金流量、不断增长的盈利能力、不断增长的市场占有率，才能受到市场的最终认同；再玄的概念也必须以企业的盈利为基础，脱离了基础的概念只能是一个虚无的东西。从具体操作来看，深交所提示投资者不要追涨杀跌，跟风炒作，长久以往，损失往往巨大。（资料来源：银河财经）

机构观点

国泰君安：攻防角度选标的——二季度机械行业策略报告

2008 年宏观经济经历前高后低，冰火两重天，各国政府纷纷采取方案刺激经济。2009 年至今，多项经济指标出现好转：PMI 回升、基建投资高增、出口降幅收窄等。在此背景下，预计经济严冬已过，接下来即使不是春天，也不会是寒冬。

比较机械主要子行业 2008 年和 2009 年前两月的收入增速，发现：船舶受益手持订单充足与前期的产能扩张，维持高增长，傲视群雄；农机受益旱灾、补贴政策，增长较快；采矿采石设备，受益资源采掘，增长较快；冶金设备受益下游投资惯性，增长较快；环保设备受益越来越严格的环保政策，增长较快；集装箱受全球经济衰退冲击，大幅负增长；工程机械受房地产投资增速下降和出口拖累，增速大幅放缓；轴承受主机销量下降，出现负增长；机床受下游制造业投资和产能扩张放缓影响，金属切削机床子行业出现负增长，金属成形机床子行业增速大幅下降。

投资建议：针对机械行业出现的复杂变化，可以将行业内有机会的公司分为三类。一、手持订单充足，业绩比较确定的防御型公司，具体包括（1）与资源采掘或者新能源相关的重型机械公司，重点关注太原重工、天地科技、华锐铸钢、天马股份；（2）受益除尘脱硫环保政策的环保设备公司，重



点关注龙净环保。二、业绩存在不确定性，但是当经济恢复，弹性大的进攻型公司，具体包括（1）下游是强周期性行业的公司，重点关注东力传动、海陆重工；（2）工程机械中出口占比较高的公司，重点关注中集集团、徐工科技、安徽合力、山推股份。三、手持订单充足，但是业绩存在不确定性，一旦当影响业绩确定性因素消除或者减弱后，存在超预期可能，这类公司称之为攻防兼备型公司，重点关注中国船舶、振华港机。

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。