

东吴视点

- 温家宝：五点表现 五点主张

财经要闻

- 李荣融：央企经营明显好转 3月利润环比增长86%
- 刘明康：一季度新增贷款风险可控 5万亿并非上限
- 证监会将启动期货公司分类监管

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

- 将克服贪婪进行到底

热点聚焦

- 中国经济与世界脱钩了吗？

机构观点

- 联合证券：等待中级轿车市场的复苏——汽车行业3月月报

下基金净值表

2009-04-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6769	2.3969	-1.07%
东吴动力	1.0228	1.5428	-2.13%
东吴轮动	0.8894	0.8894	-2.39%
东吴优信	1.0167	1.0167	0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2503.94	-1.19%
深圳成指	9580.06	-1.35%
沪深300	2650.69	-1.36%
香港恒生指数	15601.27	0.12%
标普500指数	869.60	0.50%
道琼斯指数	8131.33	0.07%
纳斯达克指数	1673.07	0.16%

东吴视点

温家宝：五点表现 五点主张

中国国务院总理温家宝周六在博鳌亚洲论坛 2009 年会上表示，中国实施的一揽子计划已初见成效，经济运行出现积极变化，形势比预料的好。温家宝介绍了中国经济最近的五点表现。1) 投资增速加快，消费较快增长，国内需求持续提高。一季度国内生产总值增长 6.1%，全社会固定资产投资增速也分别比去年同期和第四季度提高了 4.4%和 6.4%。城镇新开工项目计划总投资增速超过八成七，社会消费品零售总额增幅同比提高 3.6%，商品房销售初步扭转了一年多来的下降局面。2) 工业生产逐步企稳，农业形势总体稳定。3) 结构调整积极推进，区域发展协调性增强，产业升级加快。4) 城镇就业增加，居民收入提高。5) 银行体系流动性充裕，金融市场平稳运行，社会信心提振，市场预期改善。

温家宝总理在博鳌亚洲论坛年会上坦言，国际金融危机还在扩散蔓延，世界经济衰退的基本态势没有改变，实体经济恶化超出预期，全球经济复苏可能经历较长和曲折的过程。因此，中国愿继续同亚洲国家一道，全面加强合作，促进地区和平与繁荣。

另外，温总理透露，中国决定设立总规模为 100 亿美元的“中国-东盟投资合作基金”，支持区域基础设施建设。各国扩大投资都要秉承开放精神，允许其他国家企业公平参与。鼓励各国企业在区域内相互投资，加强劳务合作，避免大规模遣返外国劳工。

财经要闻

李荣融：央企经营明显好转 3 月利润环比增长 86%

国务院国资委主任李荣融昨日在博鳌亚洲论坛 2009 年年会上透露，央企“过冬”所采取措施的效果已经开始显现，3 月份央企经营指标出现明显好转，当月央企整体利润同比增长 26%，环比增长 86%。（上海证券报）

刘明康：一季度新增贷款风险可控 5 万亿并非上限

中国银监会主席刘明康 18 日在博鳌亚洲论坛 2009 年年会上表示，对当前经济形势十分乐观，一季度新增贷款风险可控，对今年而言，5 万亿元新增信贷规模并不是上限，为了拉动实体经济实现持续、较快发展，实现保八目标，银行的任务仍很艰巨，但今年银行业不良贷款率和不良贷款额仍可实现“双降”。（上海证券报）

证监会将启动期货公司分类监管

日前，中国证监会期货部副主任冯博在杭州出席“2009 第三届中国期货分析师论坛”时表示，下一步将启动期货公司分类监管，开展期货公司特定客户资产管理业务和境外业务试点，研究期货公司投资咨询管理相关规定。（证券时报）

东吴动态

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金 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

将克服贪婪进行到底

很多人可能都不常看动画电影,不过日本动画大师宫崎骏的《千与千寻》确实是一部不容错过的好电影。它以现代的日本社会作为舞台,讲述了 10 岁的小女孩千寻为了拯救双亲,在神灵世界中经历了友爱、成长、修行的冒险历程后,终于回归人类世界的故事。“电影的力量在于动人,卡通的力量在于纯真”,这是宫崎骏《千与千寻》的成功奥秘。

影片还揭示了现代社会人类最大的悲哀之一正在于过分贪婪。千寻的父母在初入神秘异世界时,就是因为贪图享受供品大肆饕餮而变成了丑陋的猪。宫崎骏在表现人性贪婪时,不仅从对金钱的占有欲方面,还从对食物的贪嘴方面来细致刻画,极尽所能地将人类最贪婪的一面具体地呈现在观众面前。

“祸莫大于不知足”,贪婪是人性的一大弱点,也是投资理财的大忌。克服贪婪是身为投资者必须学会的基本技能。

利令智昏,贪婪之心,才是天下祸机之所伏。贪婪会让投资者失去理智,情绪狂热而难以自控,贪婪的欲望没有止境。正如 2007 年一度流行的那首网络歌曲《死了也不卖》中唱道的:死了也不卖,不拿到翻倍不痛快。贪婪常深深地盘踞于我们的灵魂和心灵深处,要克服它也绝非易事。

到底如何克服贪婪?就让我们从投资大师巴菲特的智慧中来寻找灵感吧。巴菲特投资股票有一

个特点，那就是始终能坚持反“贪”。

巴菲特前段时间在股市上涨过程中减持中石油，很多人说他“股神老矣”，诚然，假如巴菲特能再晚一段时间减持，他就可以多赚取几十亿。可是后来的事实却让大家不得不信服：巴菲特的拒绝贪婪依然是正确的。再遥想当年美国互联网泡沫全盛之时，巴菲特也是远离贪婪按兵不动，却屡遭众人非议，而随着互联网泡沫的灰飞烟灭，巴菲特重新获得了人们的尊敬。

平心而论，克服贪婪的确是一件非常困难的事情。只要想一想就连世界公认的“股神”，也常常因为不愿过分贪婪，而受到投资者的怀疑，就足以说明问题了。但无数的事实都证明了，要想在投资上能让自己处于常胜不败之地，我们就必须下定决心排除万难，去与自己的贪欲作毫不妥协的斗争。

不管克服贪婪的路有多遥远多艰难，我们都一定要有勇气和毅力，将克服贪婪进行到底。

热点聚焦

中国经济与世界脱钩了吗？

中国经济与世界“脱钩”了吗？“脱钩”(Decoupling)一说最早受到关注是在2008年1月，当时美国经济已经显出衰退的征兆，而中国经济仍是一派红火迹象——GDP保持两位数增长，股市创出新高。支持者认为，中国经济和资本市场可以不受美国经济下滑的影响，延续高速增长。昨天，中国公布了2009年一季度的经济运行数据：GDP总额6.57万亿元，同比增长6.1%，增速比上年同期回落4.5个百分点。现在再来审视这个过去一年中被反复争论的问题，或许可以给我们增加一些新的认识。

首先，绝对意义上的“脱钩”是不存在的。2008年9月，随着欧美金融危机的加剧和蔓延，欧美银行体系进入大萧条以来最为严重的困境，实体经济迅速陷入衰退。其影响立即被传导到中国，2008年11月中国出口出现7年来首次负增长，四季度GDP增长也快速“着陆”到6.8%。可以说，认为中国经济可以完全不受外部市场需求影响的“脱钩”论，早在去年9月就已经同雷曼兄弟(Lehman Brothers)一起破产。

从今年一季度的数据我们依然能看到外需变化的影响。今年1至3月，与去年同期相比，出口下降19.7%，进出口总额下降24.9%。占GDP总额四分之一的出口(过去几年这一比重更高)，仍是拖累GDP增长的首要因素。即使一季度出口额与去年持平，其他因素不变，GDP的增速也将高于8%。这数据和长三角、珠三角出口企业出现的利润下降、失业上升的现象也是一致的。

但是，从另一方面看，一季度的经济数据也包含了一些积极信号，说明中国在全球经济陷入严重衰退之际，依然拥有巨大的增长潜力。6.1%虽然是中国近20年来的最低增速，但横向比较，世界前十大经济体普遍面临4%或更高的负增长，规模小且开放(高贸易依存度)的亚洲经济体如新加坡，今年一季度的环比负增长竟然接近20%。中国的统计局官员的说法是，这一表现“比预期要好”。

国际投行也在近期普遍上调了对中国经济增长的预期，其中瑞银(UBS)将对 2009 年中国 GDP 增长预测由 6.5%提高到 7.5%。资本市场的乐观情绪出现得更早——沪深股市和香港 H 股市场在过去几周已经大幅上扬。

让市场感到乐观的，不是中国经济与世界“脱钩”，而是中国经济与世界“脱钩”的潜力。而中国经济一季度的表现恰恰证明了这种潜力。国内市场需求的增长，缓冲了出口需求萎缩的影响。“4 万亿”经济刺激计划拉动了国内市场需求，固定资产投资和社会消费品零售总额分别大幅增长 28.8%和 15%，而且农村地区的增速高于城镇地区。

中国经济具备与世界脱钩的条件，至少有三。第一，中国拥有巨大的国内市场。在中国人口众多，还有相当一部分人的生活可以大幅改善，特别是在农村地区。这些人从衣食住行到养老、医疗、教育文化等领域的需求，也是国内市场潜在的消费需求。

第二，中国的政府和民间拥有强大的财力。英美今年的财政赤字的预期将达到 GDP10%以上，相比之下，中国政府拥有大批国有企业的股权，管理着巨额的外汇储备，财政赤字和国债余额也控制在安全的水平。由于欧美不同的消费文化，中国民间（包括企业和个人）拥有储蓄超过 35 万亿元。银行系统资金充裕，在贷款井喷式增长后，存贷比（贷款余额与存款余额之比）也仅在 70%上下，与资金紧张的欧美银行形成鲜明对比。

第三，包括出口行业在内的中国制造业仍拥有很强的竞争力。3 月份的出口虽然同比下降 17.1%，但比 2 月已经出现好转，特别是在考虑了去年 3 月的高基数之后。这说明中国的出口在国际市场依然具有很强竞争力(人民币并未贬值)。通过品牌、技术等手段，中国出口可以通过扩大市场份额，提高附加值来抵消市场总量下降的影响。

这并不是说，具备上述条件中国经济就可以轻松地同全球经济衰退“脱钩”。相反，在经济面临严峻压力的今天，更需要及时、恰当的政策将中国经济的潜力释放出来。当务之急是，利用国家财政税收的调节手段，缩小社会贫富差距，鼓励创造就业机会，提高社会保障和公共福利——这也是到目前为止实施的各项经济振兴措施的短板。

正如笔者此前提出的，创造需求比创造货币难。大规模的固定资产投资，虽然在短期内能给能源、钢铁、水泥、建筑等行业带来新的需求，但是长期来看这些投资都将形成新的产能，如果不能形成有效需求，产能过剩的问题还将进一步加剧，银行为此投入的大量贷款也将面临难以收回的风险。只有让政府增加的财政赤字转化为老百姓荷包里更多的可支配收入，而不是更多的钢筋混凝土，经济才能走上可持续发展的轨道。(资料来源：《金融时报》)

机构观点**联合证券：等待中级轿车市场的复苏——汽车行业3月月报**

3月，汽车销量达110.97万辆，环比增长34.10%，同比增长5.03%，创下历史最高纪录。由于1.6L以下市场主要为自主品牌所占据，竞争异常激烈，价格比拼成为企业争夺市场的主要手段，因此产品盈利能力较弱。对于车企，1.6L~2.5L的中级车市场是其盈利的主要来源。因此，目前这种良好销售形势下的结构变化对行业而言可能是“增收不增利”的局面。

企业盈利状况的好转仍需依赖中级轿车市场的复苏。尽管目前重卡销售整体上仍然呈现同比大幅下降的态势，但是各个细分市场情况并不一致。完整车已实现同比增长，创下历史最高纪录；而不考虑去年异常的3~6月，非完整车单月3.3万辆的销量也已属历史较高水平；半挂牵引车目前仍处历史低位。

全球经济形势的恶化对汽车产业的出口形成严重冲击，但我们预计2月的大幅下滑部分源于春节因素，3月数据或有环比反弹，但总体上短期内出口形势仍将十分严峻。毛利率和利润总额下滑幅度明显大于收入下滑幅度，一方面体现了规模效应对汽车行业盈利的重要影响，另一方面轿车的结构性变化也是重要原因。

考虑到多数企业盈利状况好转仍需依赖中级轿车市场的复苏，因此目前仍维持汽车“中性”评级。

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。