

## 今日关注

- 发改委：正研究促民企投资政策

## 财经要闻

- 煤电谈判悬而未决 政府或破价格僵局
- 财政部：三类太阳能光电建筑项目将获补贴
- 社科院预计今年“保8”可实现
- 一季报激辩市场估值 基金对后市预判分歧加大

## 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

## 理财花絮

- 投资中的心理误区分析

## 热点聚焦

- 大盘已进入最后冲刺？如何保证资金安全？

## 机构观点

- 联合证券：计算机制造及服务：物美亦需价格适中

## 下基金净值表

2009-04-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6875	2.4075	1.57%
东吴动力	1.0426	1.5626	1.94%
东吴轮动	0.9047	0.9047	1.72%
东吴优信	1.0174	1.0174	0.07%

## 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2557.46	2.14%
深圳成指	9793.64	2.23%
沪深300	2707.67	2.15%
香港恒生指数	15750.91	0.96%
标普500指数	832.39	-4.28%
道琼斯指数	7841.73	-3.56%
纳斯达克指数	1608.21	-3.88%

## 今日关注

**发改委：正研究促民企投资政策**

继国务院总理温家宝在 15 日召开的国务院常务会议上提出要尽快修订政府投资项目核准目录，出台鼓励民间投资的措施后，昨日《每日经济新闻》记者从发改委人士处了解到，相关部门目前正在修订《政府核准的投资项目目录》，并研究制订促进民营企业增加投资的政策。但上述人士同时表示，该政策尚未上报国务院。

上周六，国务院西部地区开发领导小组办公室副主任、中国宏观经济学会副会长曹玉书称，4 万亿元计划对于社会投资的带动作用不大，国家现在可能正在研究制订促进民营企业增加投资的政策。

据了解，制订中的政策或将鼓励民间投资进入到“有竞争性的行业”中去。但对此前社会热议的铁路投资问题，发改委相关专家在接受记者采访时亦表示，当前民间投资进入铁路项目的可操作性仍不强。

早在 2005 年，“非公经济 36 条”便已明确规定，“允许非公有资本进入法律法规未禁入的行业和领域”、“在投资核准、融资服务、财税政策、土地使用、对外贸易和经济技术合作等方面，对非公有制企业与其他所有制企业一视同仁，实行同等待遇。”

市场人士认为，在当前金融危机背景下，如航空等行业出现“国进民退”的情况，因此在此时研究制订促进民营企业增加投资的政策将更有意义。

“应该让民企进入这些有竞争性的行业中去。”上述发改委人士在采访时同时表示。天相投顾首席策略分析师仇彦英也认为，在经济不景气的背景下，鼓励民营企业的投资必须要有好的产业政策或有好的投资方向，“收益上要有吸引力。”

据悉，部分地方政府已相继出台了鼓励民营企业投资的政策。

与此同时，上述发改委人士还透露，国家发改委正在修订 2004 年版本的《政府核准的投资项目目录》。此次《目录》修订的方向是，把部分投资项目的审批权限下放给地方，同时把部分投资权审批“平移”给国务院其他部门。

## 财经要闻

**煤电谈判悬而未决 政府或破价格僵局**

2009 年电煤合同价格谈判的僵局，已经升级到或由政府相关部门讨论决定的程度。4 月 20 日，记者从中国国际煤炭大会上独家获悉，政府可能参与电煤合同价的谈判。但煤电双方均对之反应冷淡。（上海证券报）

**财政部：三类太阳能光电建筑项目将获补贴**

财政部 20 日对外发布了《太阳能光电建筑应用示范项目申报指南》，明确将对三类太阳能光电建筑应用示范项目进行补贴，最高补贴标准分为 20 元 / 瓦和 15 元 / 瓦两个档次。（上海证券报）

### 社科院预计今年“保 8”可实现

如果世界金融危机不再进一步恶化，国内不出现大范围严重的自然灾害和其他重大问题，2009 年“保 8”的经济增长目标基本可以实现。这是中国社会科学院在 20 日发布的《中国经济前景分析——2009 年春季报告》做出的判断。（上海证券报）

### 一季报激辩市场估值 基金对后市预判分歧加大

经济复苏预期和宽松的流动性成为目前支撑市场的两大理由，然而一旦回归基本面，基金对于后市预判的分歧则相当明显。部分基金认为，市盈率水平回到 20 倍后，估值风险已经有所显现。此外，各国央行实施宽松的货币政策后，基金对未来的通胀预期有所抬头。（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。

## 理财花絮

### 投资中的心理误区分析

骄傲与遗憾心理，这是一个人们常见的心理误区，人们会避开导致遗憾的行为，而去追求自以为好的行为。遗憾就是当人们认识到以前的一项决定被认为是糟糕的时候情感上的痛苦；自豪是当人们认识到以前的一项决策被认定是正确的时候引发的情感上的快乐。

举个例子：几个月以来你一直购买相同的一组彩票号码，朋友建议你选择另外一组号码，你会改变吗？其实，任何一个人人都知道两组号码的中奖概率是一样的。可能的情况有四种，更改号码原号码中奖、更改号码新号码中奖、不更改号码原号码中奖、不更改号码朋友推荐的号码中奖。考虑一下，哪些会让你遗憾不已，而哪些会让你自豪。再来看看自己的决定吧。更多人不会选择更换号码，背后的原因其实并不是自己的选的号码概率高，而是如果换了号码，中奖的喜悦没有坚持原来的号码中奖带来的喜悦大。同样的，如果没换号码，朋友推荐号码中奖带来的遗憾，也远远小于如果换了号码，而原来自己选的号码却中了将带来的遗憾。

再来看一个更具体的假设：你有两只股票，股票甲和乙。股票甲目前盈利 20%，股票乙目前亏损 20%。你会卖出谁？绝大多数投资人的选择是卖出甲而持有乙，因为卖出甲给自己带来情感的快乐，而卖出乙则给自己带来情感的痛苦 我要至少等到乙回到成本价再卖掉。这就得到了那个看似可

笑、却真实的发生了很多次的结论：人们倾向于过早地卖出赚钱的股票，而长期持有亏钱的股票。

投资是高智商的游戏，在这个游戏里，只有战胜了自己，才能战胜别人。既然称之为心理误区，那就不可能完全避免，但是对于这些误区的把握可以帮助我们尽可能地避免这一类的错误。最后，我们再次传诵巴菲特的名言：我跟大多数的投资者一样，也会贪婪和恐惧。但是我跟大多数投资者不同的是，别人贪婪的时候，我恐惧；别人恐惧的时候，我贪婪。

## 热点聚焦

### 大盘已进入最后冲刺？如何保证资金安全？

就在市场普遍看跌之际，沪指周一又悄然创出反弹新高，两市双双收出光头阳线。多头洗盘已然成功？踏空资金后市能否继续分一杯羹？

**短线注意风险 后市仍可期待** “红色周一”的再度来临令“反弹夭折论”的空方措手不及，谈及后市，分析师黄俊认为沪指在4月初突破年线后留下了两个跳空缺口，这对大盘继续反弹造成了心理上的不安定因素，因此大盘越往上走的时候，实际上投资者在操作中也要愈加谨慎。在大盘权重股的上拉过程中要逐步将前期涨幅过大的个股获利了结，以避免短期风险。黄俊认为市场的反弹动力在经过调整之后还会进一步加强，上涨趋势也会进一步延续。在对整个基本面、技术面的充分调整之后，大盘继续冲高至2800-3000点一带的可能性非常大。

宏源证券分析师唐永刚指出，在上周末举行的博鳌论坛上，从政府官员到各方学者，对强调了对中国经济回暖的信心，这有效地感染了市场情绪，大盘后市有望维持震荡盘升的局面。他表示，之所以是震荡盘升，除了是需要更多数据支撑外，还因为市场存在两个方面的不确定性：一是信贷扩张对股市流动性的支撑能否持续，二是IPO重启带来的扩容问题。但国都证券分析师张翔表示，目前的估值已基本反映了市场对于中国经济复苏的预期，如果大盘后市继续上攻，则需要更多有利的数据来支撑这一判断，包括宏观经济和上市公司盈利两方面的，因此后市需要谨慎一些。

**投资者如何保证资金安全** 大盘在上有压力、下有缺口的情况下，多空分歧的博弈会异常激烈。黄俊建议投资者在近期操作中要控制好自己的仓位。昨天市场有将近60只个股接近涨停状态，这些个股都已经处于一种快速拉升阶段，一些前期强势股都出现了高换手的放量下跌走势，显示资金在题材炒作上的筹码松动。调整一旦来临，从指数上看或许并不会下跌很多，也就在缺口位置的2450点可以企稳，但个股风险不容忽视。在后市操作上，投资者应该重点关注两类股，其一是经过了充分调整的前期滞涨股；其二是选择与振兴规划、区域经济有关的白马股。

**创业板推出后有哪些影响** 创业板的上市工作正在紧锣密鼓的进行，和A股市场相比，创业板的风险比较大、回报也相对较高。相信在正式推出之前，管理层会对创业板的细则做出规定，以防止当初中小企业板上市时所出现的疯炒现象。从对A股的影响来看，资金的分流是一方面，如果更多的游资、私募流入到创业板上的话，虽然会遏制市场的恶炒，但也会影响股市的活跃度。相比之

下，这对深圳市场的中小板块影响更大，一些盘子较大的蓝筹股基本不会有太大波动。（资料来源：银河财经）

## 机构观点

### 联合证券：计算机制造及服务：物美亦需价格适中

近来软件行业的上市公司普遍涨幅较大，而且是市盈率较高的和市值较小的软件公司涨幅更为显著。目前软件行业的 2009 年预计市盈率已经达到 29 倍，代表市场相当乐观的预期。我们认为无法以近期业绩解释软件公司的股价上涨。

近来“核高基”成为市场关注的软件行业投资主题。媒体报道“核高基”入围名单即将揭晓。我们注意到除政府的专项资金外，每个“核高基”课题还需要配套资金（含地方配套资金），配套资金与专项资金的比例从 0.67:1 到 8:1 不等。因此，“核高基”不是免费午餐，企业至少需要额外投入一部分研发资金，如果未来市场化效果不佳，那么现在的研发投入就成为企业的包袱。“核高基”亦有风险。

我们根据最新的财务数据重新审视重点跟踪软件公司的（由 DCF 计算得到的）内在价值。我们发现这些公司 2009 年 4 月 17 日的收盘价普遍高于它们的内在价值 20%以上（见表 3）。我们曾经在 2008 年 10 月时看到相反的情况，即当时的市场价格普遍低于这些公司当时的内在价值 20%以上。

一个板块的股票普遍高估或者低估反映投资者群体性的非理性情绪。我们将计算机应用行业的评级由增持下调为中性，希望提醒投资者这一板块目前所蕴含的风险。

我们下调用友软件、东软集团、东华合创、卫士通、青岛软控和同方股份的评级，由增持下调为中性。维持华胜天成的增持评级。下调这些公司的评级的理由是估值水平过高，而且 09 和 10 年业绩超出预期的概率较低。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。