

### 今日关注

- 央行回应天量信贷质疑：利大于弊

### 财经要闻

- 张强：银监会尚未对信贷规模控制提要求
- 电监会官员透露 输配电价独立核定方案近期出台
- 国企利润环比降幅减缓 一季度同比下降 36.8%

### 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

- 定投助你实现财富“滚雪球”

### 热点聚焦

- A股大幅下挫 IPO重启只是导火线

### 机构观点

- 申银万国：A股策略--我们依然乐观

### 下基金净值表

2009-04-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6623	2.3823	-2.97%
东吴动力	1.0028	1.5228	-2.67%
东吴轮动	0.8545	0.8545	-4.22%
东吴优信	1.0173	1.0173	0.06%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2461.35	-2.94%
深圳成指	9249.08	-4.06%
沪深300	2576.28	-3.71%
香港恒生指数	15285.89	-2.95%
标普500指数	843.55	-0.77%
道琼斯指数	7886.57	-1.04%
纳斯达克指数	1646.12	0.14%

## 今日关注

## 央行回应天量信贷质疑：利大于弊

面对外界关于天量信贷的质疑，监管层首度明确系统地给予回应。央行副行长易纲昨日撰文指出，“总体而言，金融危机情况下的货币信贷较快增长利大于弊”，央行将“坚定不移地落实好适度宽松的货币政策”，同时兼顾“引导货币信贷总量适度增长和信贷结构优化”的责任，在“继续保持银行体系流动性合理充裕”的同时，“引导金融机构合理增加信贷投放”。

易纲昨日表示，目前央行也在高度关注信贷高增长可能带来的负面影响，如对民间投资的挤出效应等。易纲认为今年后几个月信贷增长将放缓。“如果4月份回到一个相对较小的数，但相对于较长时间内的时间序列，它也是一个正常的数，所以希望市场对此应该是理解和接受。”

央行统计数据显示，一季度中国新增贷款达4.58万亿元，同比多增3.25万亿元，增速创下历史之最。由于信贷数据中票据融资占比过高，外界对上述数据产生诸多疑问，争执主要有二：一是无节制的宽松货币政策可能导致后续经济、金融发展的不稳定；二是新增贷款绝大部分流向大企业，“支持小企业”成为政治口号。

对上述疑问，易纲昨日撰文列明四点，阐述“信贷较快增长”有利之处：一是基本打掉了通货紧缩预期；二是有利于稳定资产市场，近期股指涨幅较大，房地产市场上房价、交易量也出现回稳迹象；三是加速了企业存货周期的调整；四是增强了公众对于中国经济保持平稳较快增长的信心。

易纲相信，信贷投向政府主导的大项目有其合理性，属正常现象，当然央行希望今后有更多的资金能投入到中小企业。“也要考虑信贷快速增长的可持续性和可能带来的负面影响。”易纲昨日在文中不忘提醒。（资料来源：银河资本）

## 财经要闻

### 张强：银监会尚未对信贷规模控制提要求

中信银行行长助理张强昨天在出席中信银行“新一代现金管理服务平台——企业财资专家”的启动仪式后，接受了记者短暂的采访。张强透露，对于未来季度的信贷规模增长，银监会目前并没有对商业银行提出规模控制要求。但仍然强调对于中小企业、个人按揭、汽车金融等的支持。（上海证券报）

### 电监会官员透露 输配电价独立核定方案近期出台

独立地核定电网企业输配电价是推进电力体制改革过程中的不得不解决的问题，只有这样才能做到“抓中间、放两头”，真正实现电力价格市场化改革的目标。国家电监会价格与财务监管部主任邹逸桥昨日对记者透露，对于输配电价成本独立核定，国家价格部门正在紧锣密鼓地制订方案，不久就会出台。（上海证券报）

## 国企利润环比降幅减缓 一季度同比下降 36.8%

财政部昨日公布的数据显示,一季度纳入统计的国有企业营业收入、利润总额和税金仍处下降状态,但实现利润和税金降幅减缓。1-3月,全国国有企业(不含金融类企业)累计实现利润 2177 亿元,同比下降 36.8%。(新京报)

### 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

## 定投助你实现财富“滚雪球”

详细记录巴菲特生平的《滚雪球》大作卖得很火,巴菲特在书中把财富的积累比作“滚雪球”。巴菲特在 30 岁时,他拥有了人生中第一个百万美元,47 岁时,他的资产 7200 万美元;53 岁时,6.8 亿美元;63 岁时,85 亿美元,600 亿美元!他拥有的不光是财富,还有声望,慈善的声望、投资的声望等等。读完巴菲特传记,慨叹之余,大家都会想,如何才能实现自己的财富滚雪球呢?

普通投资者和巴菲特不同,大家从事各行各业,而巴菲特是职业投资家。普通投资者应该做的是,做好本职工作,同时借鉴大师的经验打理财富。巴菲特这位投资大师对普通投资者的建议是,“投资成功只需要稳健的方法及坚定的意志,并且坚持长期及分散投资,只可惜许多人的恐惧与贪婪屏蔽掉了最单纯但有效的方法与理智。”基金的定期定额投资(定投)就是符合大师建议的一种投资方式,它能够帮助人们长期坚持下去,同时减少股市涨跌带来的诱惑和困扰。

基金定投在成熟市场中非常流行,特别是在中国台湾,这种方法符合东方人储蓄习惯和积少成多的聚财思想。台湾是 1989 年开始做基金定投业务的,近 20 年的时间里,定投成为台湾普通投资者投资基金的重要方式。数据显示,在台湾 14 家著名的基金公司中,有 9 家基金公司定投业务的基金份额占到公司管理基金总量的 60%。在台湾,定投被形象地比喻成“传家基金”,意思是说,坚持这个投资方式,可以年年坚持、代代相传,为家庭积累财富。可以看到,定投作为一种成熟的基金投资理念在成熟市场上得到大家的广泛认同。

其实,投资人只要能不被短期波动所困扰,对中国经济乃至世界经济的长远成长有信心,都可以通过基金定投尝试学做“巴菲特”,用自己的行动实践巴菲特“滚雪球”的投资哲学。能够坚持定投的人在投资心态上也会越来越成熟,勇于面对市场的不确定性。对于投资,如果心态上立于不败之地,就向成功迈进了一大步。

## 热点聚焦

## A 股大幅下挫 IPO 重启只是导火线

在连续高位振荡多日之后，沪深股市 22 日大幅下挫，上证综指失守 2500 点，深证成指则出现 4% 以上的巨大跌幅。由于市场的风向标——有色金属和煤炭板块基本都在领跌，市场人士认为短期资金出逃迹象明显，建议后市要采取阶段性的战略防御操作。

**IPO 重启只是导火线** 天相投资顾问首席策略分析师仇彦英认为，IPO 重启利空消息只是导火线，而股市近日来的振荡调整，是对本轮反弹以来累积风险的自我释放。从年初至今，沪市上涨逾百分之二十五。由于短期内涨幅过大，又缺乏基本面的足够支撑，资金缺乏继续做多动力。

**短线资金有出逃迹象** “全景证券分析师”系统的实时监测数据显示，截至 14 时，深沪两市合计净流出资金 123.20 亿元，其中机构资金净流出 44.91 亿元，散户资金净流出 78.29 亿元。而中午收盘时，两市共录得 39.77 亿元资金净流出。金元证券分析师夏俊认为，虽然从盘面来看，短线资金出现大规模出逃，但是这些资金的本质仍是逐利性，一旦市场走稳，其快速回流市场仍有非常大的可能。

但值得注意的是，市场预期中国央行将会出台措施降低银行信贷增速。中国央行副行长易纲本周三表示，目前中国的人民币贷款增长总体看是积极的，希望今年余下时间的人民币贷款增长能稳定在可持续的水平。中国人大财政经济委员会副主任委员吴晓灵本周三也表示，中国人民币贷款当前的快速增长没有可持续性，也不利于经济发展。

资金面的情况在发生微妙变化。如果资金面出现较大的一个逆转，这将对股市运行产生较大的影响。这是投资者目前应当着重关注的一个方面。同时，当前 A 股市场的市盈率高居全球股市之首，也有可能导致资金流出。

**机构建议“防”为主** 中信证券认为，从板块动向来说，大盘当前形势也不好，市场风向标——有色金属和煤炭板块基本都在领跌，这是主力出货的最重要征兆。在这种情况下，投资者在操作策略的选择上，减仓就已经不可避免了，尤其是那些整体涨幅过高的板块和个股，例如前期的强势品种新能源、商业连锁、有色金属等，都是需要尽量加以回避的，至少在大盘稳定以前，这种操作都是非常有必要的。

中证投资的徐辉则认为，目前点位水平和市场气氛并不适合对 A 股进行激进地投资；相反，阶段性的战略防御思想要开始在具体的操作中得到体现。具体的应对策略上，他认为可以包括两方面：其一，逐步将仓位降低至半仓，增加现金和债券类品种的比重；其二，关注安全边际较大的优秀公司。在具体行业的选择上，强调防御性尤其重要，强周期品种如地产、有色等应当减持；食品、电子、公用事业等弱周期品种，以及确定性增长的品种可重点关注。（资料来源：银河内参）

**机构观点****申银万国：A 股策略--我们依然乐观**

**结论或投资建议：**1. 短期的震荡调整，并不会改变股指上行的趋势。2. 第二季度，沪综指将在乐观情绪的推动下超越 2600 点的估值上限。3. 我们看好以下三个强周期领域：第一，与经济关联性强、需求回升预期较明确的强周期消费股，如汽车、地产、银行、保险；第二，受益于区域性投资高增长、估值相对偏低的中部地区投资品，如中部地区的建材（水泥）、煤炭、钢铁、高速公路；第三，受益于出口见底回升、相对估值便宜的出口类公司，如轻工、造纸、家电、航运、纺织服装。

**原因及逻辑：**1. 在基本面改善的预期和流动性宽松的格局没有发生变化的情况下，趋势的力量仍将主导股指的运行。2. 申万重点公司第一季度自下而上的最新盈利预测已上调到-12%左右，再考虑到第二季度起全市场盈利逐季回升的态势，2009 全年上市公司盈利增速应当会好于目前-10%的市场预期（自上而下）。盈利预测的上调，将会带动市场情绪的高涨。3. 在乐观的情绪下，沪综指存在突破 2600 点估值上限的可能。短期下跌将是投资者加仓的良机。4. 创业板的推出以及主板 IPO 的重启都要等到下半年以后。此外，投资者对重启 IPO 已经有所预期，因而不认为这一事件本身会改变股市的中期趋势。5. 由于目前稳定经济的重要性仍明显超过对通胀的担忧，因此短期来看，金融监管当局控制货币信贷的意图可能会遇到政治和舆论的压力；其次，受到财力和融资途径的约束，地方的投资项目对于信贷资金的依赖程度较深，地方政府高企的投资冲动意味着信贷需求在近期出现大幅萎缩的可能性较低；第三，出于“以量补价”和“早放贷早收益”的考虑，银行在上半年将会继续努力增加信贷投放。6. 经验表明，当股市过去半年的累积收益转为正值以后，储蓄资金会有进入股票市场的意愿。目前来看，股市的流动性有望得到储蓄资金的补充。7. 4 月以后，全国，特别是北方地区进入投资开工和施工的旺季。在投资项目不断启动、投资资金不断下拨的情况下，我们预计第二季度投资增速将维持在 25%以上高位。此外，出口萎缩可能已经到达底部区域，消费增长有望在第一季度见底后略有回升，因此，我们维持 2009 年工业增加值增速和 GDP 增速 V 型反弹的判断。8. 在经济复苏预期和流动性的推动下，相对估值合理的强周期品种仍是配置重点。

**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。