

今日关注

- 4 月新增信贷或平稳回落

财经要闻

- 中日韩外汇储备库中国出资 384 亿美元
- 发改委：3 年内我国将淘汰落后炼铁能力 7200 万吨
- 中国联通 107.5 亿解禁股将流通 大股东抛售可能性较低
- 上市银行首季净利同比降 8.88% 净利润增长分化

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：无招胜有招

热点聚焦

- 专家称二季度经济可能继续好转

机构观点

- 联合证券：电信设备及服务：创新改变市场结构

下基金净值表

2009-04-30

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6781	2.3981	1.28%
东吴动力	1.0113	1.5313	1.17%
东吴轮动	0.8841	0.8841	2.77%
东吴优信	1.0192	1.0192	0.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2477.57	0.38%
深圳成指	9502.52	1.27%
沪深 300	2622.93	0.67%
香港恒生指数	15520.99	3.77%
标普 500 指数	877.52	0.54%
道琼斯指数	8212.41	0.54%
纳斯达克指数	1719.20	0.11%

今日关注

4 月新增信贷或平稳回落

随着 4 月份一些重要经济数据的即将发布，市场再度将关注的焦点放在新增信贷规模上。目前，对 4 月份的新增信贷规模出现了两个版本：一个是市场传闻的 1 万亿元左右；另一个是媒体报道的 4000 亿元。如果 4 月份的新增信贷接近 1 万亿元，尽管这一数据较 3 月份的 1.89 万亿元有大幅回落，但综合前 3 个月的情况来看，该数据应该属于稳中有降。因为单月 1.5 万亿元以上的新增信贷规模不太可能在一年内出现 3 次。相比之下，1 万亿元的信贷增量更加符合市场对于信贷平稳回落的预期。如果 4 月份的新增信贷是 4000 亿元，相比 1 季度，该数据可以用大幅下滑来形容。尽管在平常的年份中，单月增长 4000 亿元属于正常情况，但由于 1 季度的新增信贷达 4.58 万亿元，因此这种骤降可能使得市场对于银行将收缩信贷产生担心。

尽管最终的统计结果尚未公布，但综合各方信息来看，4 月份新增信贷超过 4000 亿元将是毫无疑问的。此前记者从一位监管机构的高层人士处获悉，截至 4 月份前 4 周，今年的新增贷款规模已经超过 5 万亿元，减掉 1 季度新增的 4.58 万亿元，4 月份的新增规模至少为 4200 亿元。此外，央行研究生部党组书记焦瑾璞也透露，4 月新增贷款规模较 3 月份有所下降，但降幅不大。央行的一位官员也曾表示，2 季度信贷的增速会有一定程度的回落，但不会骤降。这些表态，都在一定程度上透露了 4 月份新增信贷并不会太低的信息。一位银监局的官员指出，由于信贷政策没有发生变化，同时，各地储备项目的陆续开工，后续的信贷投放不会停止，但在结构上可能更趋于优化。央行副行长易纲最近的表态非常明确：“金融危机情况下的货币信贷较快增长利大于弊，下一阶段，人民银行将按照国务院统一部署，坚定不移地落实好适度宽松的货币政策，保持政策的连续性、稳定性。”这也说明，在当前情况下，央行采取调整存款准备金率以及利率措施的可能性都不大。

财经要闻

中日韩外汇储备库中国出资 384 亿美元

中国、日本和韩国三国财政部长 3 日在印度尼西亚巴厘岛就三方对筹建中的自我管理的区域外汇储备库的出资份额达成共识。根据这项共识，中国出资 384 亿美元，日本出资 384 亿美元，韩国出资 192 亿美元，分别占储备库总额的 32%、32%和 16%。在发生金融危机时，储备库以借贷方式向出现流动性困难的成员提供资金帮助。（证券日报）

发改委：3 年内我国将淘汰落后炼铁能力 7200 万吨

记者 3 日从国家发改委了解到，我国淘汰落后产能工作取得了较大进展，目前已经制定下一步淘汰落后产能规划目标。国家发改委提出，随着去年下半年以来金融危机影响进一步加深，部分行业产能过剩问题更加突出，淘汰落后产能是产业振兴规划调整产业结构的重要任务。（上海证券报）

中国联通 107.5 亿解禁股将流通 大股东抛售可能性较低

5 月 19 日,中国联通 107.5 亿限售股将获得上市流通权,成为 5 月份解禁数量最大的 A 股股票。这部分股票由中国联通大股东中国联合网络通信集团有限公司(下称“联通集团”)持有,因而业内人士认其抛售可能性很低。(证券日报)

上市银行首季净利同比降 8.88% 净利润增长分化

截至 4 月 30 日,沪深两市 14 家上市银行的 2009 年一季度业绩报告全部披露完毕。Wind 资讯统计显示,一季度 14 家上市银行合计实现净利润约 1087.46 亿元,较去年同期下降 8.88%,但各家银行的利润增长水平表现出较为明显的差异。(第一财经日报)

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：无招胜有招

被福布斯杂志誉为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”的约翰·邓普顿(John Templeton)有句名言：行情在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭——在劝诫投资者理性投资的同时，也充分说明了“踏准节奏”的难度。

过去几年中历经的牛熊转换中，基金的申购赎回趋势似乎证明了这一点：从 2007 年牛市巅峰期动辄出现的新基金“一日售罄”、“比例配售”局面，到 2008 年行情惨淡期间股票型基金所遭遇的冷遇，再到一季度基金赚钱效应重现江湖，盈利高达 2961.83 亿元时——根据天相投顾统计数据显示，股票型基金、混合型基金和指数型基金在今年第一季度内分别被赎回了 1.78%、1.27%和 3.59%。

这样看来，在投资择时问题上“跟着感觉走”似乎不是一个明智的决定，所以，不少基民把不少精力用在研究买入卖出的时点。不过，基金投资的“择时”对于单笔投资的影响较为明显，而定期定投，却可以在一定程度上化解这一难题。

基金定投化解择时难题、平摊市场风险的原理其实并不复杂：当定投金额一定时，所购买的基金份额会随着市场上涨而变少，随着市场的下跌而变多，这样从长期来看，就起到了平均成本、摊平市场多空风险的效果。同样，基金定投“自动扣款，专家理财”的特点也有助于稳定投资者的心态，以更为轻松的方式将理财融入生活。

如同武侠小说中的高手一样，基金投资的高手大部分也并非依靠复杂的招数和频繁的操作取胜，

相反，定投这种简单易操作的投资方式，倒颇有“无招胜有招，摘叶当飞镖”的境界，让没有时间理财和欠缺投资知识的人也能加入基金理财的队伍。

需要注意的是，定期定投并非包赚不赔，和单笔投资一样，定投同样会受到市场风险的冲击，但是在时间的考验中我们会发现，相对于单笔投资而言，定投抵御市场波动风险的能力更强。

从“股市见底了吗”到“现在错过上涨时机了吗”，几乎每个人都会试图预测市场，但未来却充满着不确定性，鲜有人能准确地把握其脉搏——与其为了思考明天是涨是跌而犹疑不决，不妨从定期定投开始逐渐进入市场，在时间的积淀中分享经济成长的收益。

热点聚焦

专家称二季度经济可能继续好转

中国物流与采购联合会新近发布的数据显示，4月制造业采购经理指数(PMI)为53.5%，比上月上升1.1个百分点，连续5个月环比回升；非制造业商务活动指数为59%，比上月回升3.3个百分点，连续两个月回升。

专家认为，PMI指数等经济先行指标回升，可能预示二季度我国经济将继续好转。与3月相比，在4月PMI指数体系中，除产成品库存、原材料库存等指数下降外，其余各项指数均保持上升，但升幅有所缩小，多在2个百分点以内。其中，生产指数、新订单指数以及新出口订单指数分别上升0.5、2.0和1.6个百分点；购进价格指数上升3.0个百分点至51.3%，自去年9月以来首次突破50%。

分行业看，4月电气机械及器材制造业、交通运输设备制造业等15个行业采购经理指数高于50%；金属制品业等5个行业低于50%。

国务院发展研究中心研究员张立群认为，4月PMI指数预示中国经济将继续保持回升态势。3月我国工业增速由1-2月的3.8%提高到8.3%，说明去年12月以后PMI指数反映的经济回升趋势是正确的。

经济学家王小广认为，PMI等经济先行指标回升，说明短期内经济向好的迹象在增加，二季度我国GDP增速可能回升至7%以上。

PMI指数由国际通用的5个主要扩散指数加权而成，通常该指数在50%以上反映经济总体扩张，低于50%反映经济衰退。(中国证券报)

机构观点

联合证券：电信设备及服务：创新改变市场结构

电信运营市场在3G创新性业务展开的背景下，市场竞争格局将发生深刻的演变，拥有强势固网的全业务运营商中国联通和中国电信将在3G移动市场上获得明显的竞争优势。市场严重低估了包含强势固网的全业务运营商中国联通和中国电信的投资价值。在产业整体业务格局和市场竞争格局即

将发生变革的背景下，按照短期盈利为基础进行估值是不恰当的。

竞争的焦点在于 3G 增值业务，在 3G 增值业务的市场竞争中，基于固网的 WIFI 将是包含强势固网的全业务运营商获得竞争优势的核心因素之一。

3G 增值业务市场快速成长的关键是提高有效供给，在于降低目前高居不下的流量费价格，同时提高传输速率，改善用户使用体验。WIFI 将带来价格（单位流量的价格）的大幅下降和传输速率的大幅提升。

由此将加速将移动宽带业务从阳春白雪的少数人使用的小众市场催熟成大众用户大量使用的大众市场的进程。移动互联网的大部分业务流量将承载在 WIFI 上，而 WIFI 是基于固网资源的，固网接入网资源具有极强的自然垄断性。包含强势固网的全业务运营商在 3G 制式、终端上的优势将和 WIFI 带来的优势互补，将获得超出市场预期的竞争优势。

中国联通和中国电信将在 3G 业务的新增用户，3G 增值业务的收入增长上改变目前的市场格局，吸引存量客户转网，提高 ARPU 值和利润率。市场对中国联通和中国电信是否能够在 3G 时代改变竞争格局表示怀疑。我们认为从产业组织理论和竞争战略的角度看已经有足够的理性来对未来市场格局的演变进行判断。

影响电信市场竞争格局的主要风险包括：WIFI 手机应用是否继续受到政府的政策封禁；移动语音资费价格快速下降，带动整个行业收入增长率大幅下降。

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。