

今日关注

- 前 4 月固定资产投资增长 30.5%

财经要闻

- 基金“一对多”专户理财六月开闸
- 好转已现 复苏未至
- 外贸环比数据现暖意 投资持续强劲
- 银监会拟在四城市试水消费金融公司

东吴动态

- 东吴进取策略基金首募 10.48 亿

理财花絮

- 一名价值投资者参加巴菲特年会有感

热点聚焦

- 4 月份新增信贷的回落 对股市影响不会太大

机构观点

- 中金公司：市场依然乐观

下基金净值表

2009-05-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7012	2.4212	2.22%
东吴动力	1.0284	1.5484	2.83%
东吴轮动	0.8929	0.8929	1.73%
东吴优信	1.0220	1.0220	0.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2618.17	1.49%
深圳成指	10179.15	3.14%
沪深 300	2788.56	2.32%
香港恒生指数	17153.64	0.38%
标普 500 指数	908.35	-0.10%
道琼斯指数	8469.11	0.60%
纳斯达克指数	1715.92	-0.89%

今日关注

前 4 月固定资产投资增长 30.5%

国家统计局 12 日发布的数据显示,1 至 4 月全国城镇固定资产投资同比增长 30.5%,增速比一季度加快 1.9 个百分点。1 至 4 月全国城镇固定资产投资为 37082 亿元。统计专家指出,考虑到同期已为负数并不断走低的固定资产投资价格,城镇固定资产投资同比实际增速更高。

1 至 4 月,全国国有及国有控股完成投资 16055 亿元,同比增长 39.3%,增速比一季度加快 1.6 个百分点;房地产开发完成投资 7290 亿元,增长 4.9%,增速加快 0.8 个百分点。1 至 4 月,全国新开工项目计划总投资 36797 亿元,同比增长 90.7%,增速比一季度加快 3 个百分点;全部施工项目计划总投资 248893 亿元,增长 29.8%,增速加快 3.1 个百分点。

财经要闻

基金“一对多”专户理财六月开闸

中国证监会 12 日颁布《关于基金管理公司开展特定多个客户资产管理业务有关问题的规定》,对“一对多”专户理财业务的投资者参与门槛、资产管理计划的设立条件、资产管理计划的销售方式以及开放参与和退出频率等做出明确规定。《规定》将于 6 月 1 日施行。(中国证券报)

好转已现 复苏未至

从宏观层面上来看,4 月份经济数据正在陆续公布,各类数据再次显示冷暖不均的特点。显示上升趋势的宏观数据包括:制造业采购经理指数 PMI 连续 5 个月回升;广义货币供应量 M2 再创历史新高。(中国证券报)

外贸环比数据现暖意 投资持续强劲

海关总署 12 日公布数据显示,4 月份我国进出口总值 1707.4 亿美元,比去年同期下降 22.8%,环比来看,出口、进口均比 3 月份有所好转。有关专家表示,环比数据显示我国外贸出现企稳曙光,但形势依然严峻。(上海证券报)

银监会拟在四城市试水消费金融公司

为贯彻中央关于进一步扩大内需、促进经济增长的战略方针,通过提供更多的金融服务以促进消费需求增长,增强消费对经济发展的拉动作用,银监会昨天发布《消费金融公司试点管理办法》(征求意见稿),拟试点设立消费金融公司。(中国证券报)

东吴动态

东吴进取策略基金首募 10.48 亿

东吴基金今日发布公告，旗下第五只基金——东吴进取策略基金如期结束募集，首发募集规模为 10.48 亿份，有效认购户数为 25557 户。

统计显示，截至 4 月底，今年以来成立的 23 只偏股型基金户均认购份额达 8.7 万元，东吴进取策略基金户均认购份额为 4.1 万元，是今年新成立基金户均认购份额最少的基金之一，仅次于农银汇理平衡双利基金的 3.5 万元户均认购份额。

理财花絮

一名价值投资者参加巴菲特年会有感

5 月 2 日，正当金融风暴席卷全球、猪流感蔓延的时刻，来自世界各地的 45,000 人云集美国中部密苏里河畔的小城 OMAHA，参加伯克希尔-哈撒威公司一年一度的股东大会（也被称为资本家的摇滚音乐会）。

有人专程赶来看看自己篮子里的鸡蛋是否安全；有人来聆听 78 岁的巴菲特和他甚少公开露面的搭档、85 岁的副主席芒格讲话；有人是为了逐一查看巴菲特旗下企业生产的从巧克力到私人飞机的各式产品；有人则专门来听巴菲特和芒格的笑话和幽默，一家人过个愉快的周末；还有人带着小孩子来，让他们从小接受理财教育。更多的人像我这样，带着上述所有目的而来（除最后一项），贪婪地吮吸两位世界最成功投资者的智慧。

大会先以一段电影开始，巴菲特因为公司业绩下降和失去 AAA 评级而被降职到旗下的家具店做推销员，内容令人捧腹大笑。接下来是长达 5 个小时的问答，一半的问题由从媒体收集到的 75,000 个问题中选出，另一半由现场中签的参加者发问，巴菲特和芒格事前都不知道会被问什么。

到过伯克希尔-哈撒威公司股东大会的人都知道，巴菲特每年所讲的内容其实都差不多，但很多人还是会一来再来。即便是今年这样不景气的经济，很多人都减少旅游，参会的人数还是打破了去年 31,000 人的纪录。

我想，很多人来这里的目的是和我差不多——在这个动荡的时刻巩固自己价值投资的信念，听听他们对当前经济形势的见解，解答一年来积累的疑问。

作为一名价值投资者，我从这次年会中得到的启示包括：

人性弱点：人们总是做蠢事，这就是我们能赚钱的原因。巴菲特讲述他 1952 年到拉斯维加斯度蜜月时看到从纽约等地来的人衣冠楚楚，却做着愚蠢的事情，明知是期望值为负数的事情还是要做，原因是这是个“充满机会的世界”。我们做我们的，他们做他们的。

投资方法：简单但不容易。投资是搞清林中的两只鸟，是否值手中的一只鸟，只有结果非常明

显，你才能放弃手中的鸟，等待林中的两只鸟。你不需要很高的智商，智商太高反而不利。你也不需要复杂的数学模型，如果你要用计算器或电脑才能算出是否赚钱，就最好不要投。你需要的是情绪的稳定和内心的平静。但人们每天接受外部刺激，做到这点绝不容易。

投资者需要学习什么：（1）如何给企业估值，这本身不易做到，因此你应该只投资所熟悉的领域；（2）明白市场是为你服务的，不是指导你行为的；（3）熟悉会计和了解其局限；（4）理解何为竞争优势。

评级机构：我们不相信评级，不根据评级作投资判断。衍生工具是“金融大规模杀伤性武器”，但如果机会明显对我们有利，而且我们又明白自己在买什么，我们还是会买。我们对项目的判断是基于具体机会而言的。

管理层：我们认为好的企业比好的管理层更重要，但有好的管理层就更好。我们不去招揽管理人员，希望买企业时就带着好的管理人员。如果买到企业后管理层就要离开，我们是没兴趣的。

合同精神：信任比合同更有效，我们想知道他们被收购后是否还会有被收购前的工作热情。我们不希望用合同约定他们。我们找的是热爱自己工作的人。

宏观经济：美国具有优越的体制，使其度过经济大萧条、两次世界大战和石油危机，成为世界强国，该体制的力量尚未充分展现，美国的好日子还在后头。相比，美国印第安人有同样的智力，耕耘同一片土地，却没有实现经济强大，原因在于缺乏这种体制。中国过去没有这种体制，一旦找到后中国人的潜力就得到了发挥，展现出高速的增长潜力。

热点聚焦

4 月份新增信贷的回落 对股市影响不会太大

央行将于近日公布 4 月份的货币信贷数据。记者从多位知情人士处了解到，4 月份的新增信贷最终可能锁定在 6000 亿元附近。这将是今年以来单月新增信贷首次低于 1 万亿元。不过，业内人士均认为，该数据较为健康。

据透露，4 月份的信贷结构更加合理。其中，票据融资占比下降较快，或不足当月信贷的两成。纯贷款的占比大幅上升，但短期贷款的占比仍然较低，绝对的主角仍然是中长期贷款。西南证券首席宏观经济师董先安表示，这种信贷结构在目前来看是比较良好的。而短期贷款的提升属于金融结构问题，需要通过中长期的时间来解决。“现在商业银行市场化程度很高，银行是逐利的，一定会偏好大中型项目。在现有的情况下，能做到的最好的结果就是现在这个结果。”董先安预计，5、6 月份的新增贷款还会逐渐下降。他指出，现在票据和短贷的这种滚动贷款已经非常充分，这部分已经能够保证流动性是充分的。所以新增量还会逐渐下降。

一季度 4.58 万亿元新增贷款的高增长，被认为是推动股市上涨的重要力量。一位券商分析师表示，市场确实有很多人认为，高信贷会导致高流动性，从而推高资产价格。4 月份新增信贷的回落是

否会对股市产生影响？民族证券研发中心副总经理徐一钉分析认为，接近 6000 亿元的新增信贷在市场预期之内。他指出，判断信贷升降对股市的影响，主要看信贷升降对场内资金流向的影响。如果场内资金都持比较积极的情绪，则影响不会太大。此外，他认为流动性会有延续，市场也有惯性，因此影响不会太大。（资料来源：银河财经）

机构观点

中金公司：市场依然乐观

中金公司在策略周报中指出，市场静待四月份宏观数据，料仍喜忧参半，经济回暖可持续性仍存疑，但流动性和政策支持预期有增无减，市场偏乐观情绪不会改变，仍可继续关注年初以来涨幅偏少的周期性大盘股。

中金在报告强调，四月份宏观数据本周将陆续披露，工业增加值、固定资产投资、PMI、消费零售将持续回暖，而用电量、进出口贸易等数据继续低迷，这将使得市场对中国经济是否真正回暖以及回暖的质量、可持续性都尚存疑。但来自政府未来的政策支持力度将有增无减。

报告引述国务院总理温家宝五月八日在厦门考察时表示，应对金融危机远远不止 4 万亿投资计划，其他政策将在年内不断出台。而从四月份信贷数据和海外市场流动性指标来看，市场流动性仍处在持续改善的状态中。因此，预计市场偏乐观情绪不会改变，仍可继续关注年初以来涨幅偏少的周期性大盘股，其中，包括金融（银行、保险、证券）、地产、钢铁、煤炭、周期性消费品等。

中金同时指出，上周五收盘之后的周末期间，消息面可谓精彩纷呈，料创投、券商、碳减排、资源定价、海西区域等相关主题可能成为热点。最值得注意的是，中央与香港特区政府签署 CEPA 补充协议六，进一步扩大服务贸易开放和经贸合作，“符合条件且经中国证监会批准的内地证券公司根据相关要求在香港设立分支机构”对券商股而言无疑是一大利好。

另外，国税总局环保部调研碳税方案，或明年出台，目前中国是世界上二氧化碳排放总量最多的国家，碳减排涉及到几乎所有的行业，国家可能将逐步出台减少碳排放的激励措施，此举将对中国制造业的全球竞争力带来不小的负面影响，但是对国内的新能源、节能减排行业的企业则颇为有利。发改委发布石油价格管理办法，意味成品油的市场定价机制基本实现，可继续关注天然气中上游定价、水务定价、电价差别定价等带来的投资机会。

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。