今 日 关 注

- 新股发行改革正式文件有望本周发布

财 经 要 闻

- 本周 61.69 亿限售股解禁 45 家上市公司召开股东大会
- 广发证券澄清借壳上市传闻 称尚无最新进展
- 李毅中：今年有望为中小企业担保 6000 亿元贷款
- 4 月份煤炭价格小幅回升 港口存煤减少较多

东 吴 动 态

- 东吴基金正式启动“理财这点事”大型网络有奖征文活动

理 财 花 絮

- 同样类型基金为什么收益差别很大？

热 点 聚 焦

- 资产价格在下半年料将继续随着充裕流动性攀升

机 构 观 点

- 中金公司：下半年金属行业投资策略-经济复苏推动金属价格维持升势

下基金净值表

2009-06-05

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7158	2.4358	-0.20%
东吴动力	1.0650	1.5850	-0.46%
东吴轮动	0.9144	0.9144	-0.70%
东吴优信	1.0234	1.0234	0.02%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2753.89	-0.48%
深圳成指	10667.11	-0.62%
沪深 300	2939.31	-0.49%
香港恒生指数	18679.53	0.96%
标普 500 指数	940.09	-0.25%
道琼斯指数	8763.13	0.15%
纳斯达克指数	1849.42	-0.03%

今 日 关 注

新股发行改革正式文件有望本周发布

据报道，备受市场关注的《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》5 日结束征求意见，证监会人士指出，正式的指导意见有望本周披露。

IPO 重启还需数周

按照此前证监会的表态，在征求意见结束之后，即可安排新股发行。但从实际的情况看，首个 IPO 股票出现在人们的视野中可能尚需数周。除新股发行改革意见的定稿尚未披露外，改革指导意见中涉及到的一点，即投资者不得参与网上网下两种申购，这一点在技术上尚需作出一定的安排。

此前证监会在《指导意见》中指出，为优化网上发行机制，将网下网上申购参与对象分开。对每一只股票发行，任一股票配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行新股申购，所有参与该只股票网下报价、申购、配售的股票配售对象均不再参与网上申购。

据上交所人士此前介绍，现在有 249 个包括券商、基金、财务公司、QFII、保险、部分信托公司管理的可参加申购的产品达 1213 个，这意味着现有交易结算系统要从上百万个账户中区分并决定这 1213 个配售对象的哪些账户是有效的。

何种公司先上尚无定论

据此前中国证监会网站信息，目前共有 33 家拟上市公司已经通过了发审委的审核，其中既有中国建筑(2.88,0.06,2.13%)这样首发规模达到 120 亿股的大蓝筹，也有部分中小公司。一家券商在北京的保荐人指出，IPO 重启后是最先上中国建筑、招商证券、光大证券这样融资规模大的公司，还是先上小公司，都有道理可说得通。

“小盘股先上可以减少市场的恐慌，但大盘股先上可以有效抑制首日的炒作，显示出新股发行改革的成效。”该保荐人指出。

此前市场预计，已经上市的 33 家公司募集资金即超过 700 亿元。另外，目前还有大量公司在排队等待过会。其中部分企业从规模看适合在中小板上市，亦可在创业板上市。

财 经 要 闻

本周 61.69 亿限售股解禁 45 家上市公司召开股东大会

股票解禁方面,本周将有 61.69 亿限售股流通上市,市值合计 493.83 亿元。涉及的上市公司有 39 家。其中股改限售股份解禁数为 60.38 亿股,占解禁总股数的 97.8%,市值合计为 478.15 亿元。(证券日报)

广发证券澄清借壳上市传闻 称尚无最新进展

针对近日有媒体报道“广发证券借壳上市出现转机，补充材料已上报证监会”一事，广发证券

及保荐人平安证券昨日向上海证券报记者表示，该传闻与事实不符。（上海证券报）

李毅中：今年有望为中小企业担保 6000 亿元贷款

工业和信息化部部长李毅中六日在中央电视台经济频道举办“ 如何破解中小企业融资难 ”大型国际论坛上表示“ 有信心今年能够为中小企业担保六千亿元人民币的贷款 ”。（证券日报）

4 月份煤炭价格小幅回升 港口存煤减少较多

今年一季度，受国际金融危机继续蔓延影响，煤炭生产、运输和需求低位运行，供需总量基本平衡、略为宽松。4 月份煤炭价格小幅回升，港口存煤减少较多。（人民日报）

东 吴 动 态

东吴基金正式启动“ 理财这点事 ”大型网络有奖征文活动

东吴基金 6 月 1 日启动“ 理财这点事 ”大型网络有奖征文活动，本次活动由东吴基金，搜狐基金天下社区，网易论坛共同主办，冀望通过征集老百姓自己的理财故事，可以从一个角度或者一个方面反映您或您身边的人在家庭理财过程中的心得体会，分享您的宝贵投资经验，与更多投资人一起培养健康、理性的基金投资理念。详细内容请登陆东吴基金网站：http://www.scfund.com.cn/front/zhengwen/index.html

理 财 花 絮

同样类型基金为什么收益差别很大？

面对业绩榜，总会有投资者有这样的疑问：即使同样类型的基金，好像收益差别也很大？这是为什么呢？是因为管理水平的原因吗？

其实，影响基金业绩分化的因素有很多，除了基金类型和管理水平外，基金的投资风格和投资理念、基金规模、成立时间等因素都会对基金业绩造成短期或长期的影响。具体来讲，主要包括以下几个方面：

1.投资风格、策略不同。即使为同类型基金，也存在投资风格、投资范围上的区别。例如，股票型基金又包括价值型和成长型。这种细分的类型具体的投资策略也有所区别，有些基金产品采取主题型投资策略，与价值投资策略相比，这类基金关注那些符合某一时代经济发展主题的投资机会，注重寻找有潜力成为行业领跑者的企业，而价值投资则更为注重在合适的价格买进具有确定价值的股票。

2.受市场环境影响。宏观经济和证券市场都存在明显的周期性特征，在证券市场中，也存在着风格、板块轮动的特征。从短期来看，基金不同的投资风格和范围会受到当时市场环境的影响而导致同类基金的业绩差异。例如，当中小盘股上涨较多时，以中小盘股票为主要投资标的的基金产品会有好的表现。

3.基金规模。即使是同类、风格接近的基金产品，其管理资产规模的不同也会影响到业绩表现。基金规模并不是越大或者越小才好，而需要适中。很多投资者通常认为，规模小的基金在操作上较为灵活，但是，随着我国证券市场容量不断扩大，基金可投资标的不断增多，规模过小的基金反而可能会丧失一些投资机会。因此，基金规模要与其投资风格、策略相匹配，适合才是最好的。

需要提醒的是，在进行基金业绩比较时，要观察长期业绩，因为市场热点是不断变化的，基金业绩也会呈现出波动性，每只基金都有可能在一段时间内业绩领先，在比较两只基金业绩时，一定要拿尽可能长期的业绩来比较，以避免被基金某一阶段的突出表现所误导。更重要的是选择基金要从自身的风险收益特征出发，选择合适的基金产品。

热 点 聚 焦

资产价格在下半年料将继续随着充裕流动性攀升

在经历了数月信贷井喷后，监管层已在适度宽松的大方向下暗中微调货币政策。但业界普遍认为，即使货币政策开始趋紧，也难抑已经释放出的充裕流动性，资产价格在下半年料将继续随之攀升。

流动性过度释放

继去年数次下调银行存贷款利率后，今年年初以来中国政府继续大开信贷之门，而在实体经济尚未启稳的情况下，过度释放的流动性已催生资产价格的大幅上升

“ 在银行利息这样低的情况下，资金总要找到一个投资渠道。现在几乎可以肯定，资产价格会从一个泡沫到另一个泡沫。” 工银亚洲董事暨副总经理黄远辉称。

中信证券自营部人士分析称，“ (未来)贷款发放量虽然有可能增速下降，但过去的沉淀资金还在，更重要的是利率水平并没有上升，资金成本的降低对资产价格的提升作用同样不可忽视。”

本月以来，股市连续刷新 10 月来收盘新高，金融地产类股涨势强劲。同时，全部 A 股的平均市盈率(PE)已经升至 30 倍左右，已较去年 10 月末大盘调整低点时 12.62 倍的平均 PE 翻番。

今年二季度以来，中国楼市再现涨价潮，部分重点城市如北京、上海、深圳的个别楼价甚至已接近前期高点。截至目前，万科地产、保利地产等公司的销售额已经提前完成 “ 百亿元 ”。

招商证券最新报告认为，随着通胀预期的进一步强化和物价指数的见底回升，流动性释放进入第二阶段已指日可待，居民会通过调整资产配置降低存款尤其是定期存款的配置，并增加股票等风险资产配置。

“ 二季度以来宏观货币政策有微调的迹象……(这些迹象)包括公开市场操作调剂流动性，也包括监管部门召开会议，要求各银行控制放贷节奏，进行结构调整。” 交通银行发展研究部分析师仇高擎称。

但即使现在略微收紧流动性，前 4 个月逾 5 万亿元人民币的高额信贷形成的宽松流动性格局短

期内是难以扭转的。

股市楼市续看涨

多家国内外投行亦对下半年中国股市持乐观态度，认为随着拉动内需政策逐渐发挥效用，必然拉高资产价格，进而推高股市泡沫。一位券商资产管理业务部门人士称，“ 即便在央行明确宣布收紧流动性后，股市也能再涨两个月 ”。

而高盛上周发布报告预计称，内地楼价将在 2010 年回升，升幅在 5%至 20%；与此同时，该行更预期 2011 年及 2012 年楼价将每年上升 10%。【开利综合报道】

机 构 观 点

中金公司：下半年金属行业投资策略-经济复苏推动金属价格维持升势

投资要点：

上半年基本金属市场呈现出明显的“ 内强外弱 ”现象，中国需求几乎成为推动有色金属市场上涨的唯一动力。展望下半年，在全球宏观经济转好的推动下，基本金属价格还将维持升势，在经历消费淡季的短暂调整之后，金属价格有望在下半年创出新高。前期受到美元大幅贬值以及通胀预期提振的黄金价格将会在 1000 美元附近构筑新的平台，并跟随美元的走势进行调整。

理由：

我们认为下半年基本金属价格走势将由国内外复苏的进程共同决定：国内房地产市场下半年的复苏以及海外汽车市场的复苏将给铝价提供支撑；国内家电行业出口市场的回暖以及海外房地产市场的见底反弹将给铜价提供支撑。我们相信即使以上基本面方面的催化剂不能够完全兑现，充裕的流动性也将补足基本面的缺失，而使得下半年金属价格维持升势。特别是铜，由于供需处于紧平衡的状态，同时受到金融投机者的青睐，下半年价格上涨超出预期的可能性最大。

黄金则更多取决于其货币属性，尽管短期来看，美元贬值难以持续，但是全球经济的好转、风险偏好的恢复正常以及美元国际储备货币地位的更迭，将把美元拖入漫长的下跌通道，这给黄金价格提供长期支撑。此外，中国未来外汇储备多样化的进程以及黄金在资产配置中作用的提升也都会给黄金价格带来长期的支撑。

投资建议：

给予有色金属板块“ 向好 ”评级。基于我们对有色金属下半年价格继续看好，我们认为有色金属板块下半年表现还将超越大盘。短期消费淡季的来临将给投资者提供建仓的机会；下半年，宏观经济的好转以及通胀预期的增强将给有色金属板块提供进一步的投资机会。

A 股：给予中国铝业、江西铜业“ 审慎推荐 ”，给予中金黄金、紫金矿业、山东黄金“ 审慎推荐 ”，给予铜陵有色、焦作万方“ 中性 ”。基于短期铜价的调整压力以及铝业公司的估值优势，现阶段我们更看好中国铝业。

本页无正文

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。