

今日关注

- 1 至 5 月全国城镇固定资产投资同比增长 32.9%

财经要闻

- 证监会：主板 IPO 重启将先于创业板股票上市
- 房地产投资前 5 个月达 1 万亿元 同比增长 6.8%
- 能源局官员：将坚定不移加快能源产业结构调整

东吴动态

- 6 月 15 日 东吴优信稳健债券型基金增加 C 类收费模式
- 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

- “秋官效应”与技术分析的有效性

热点聚焦

- 如何认识新股发行重启对大盘的影响

机构观点

- 申银万国：把握医药板块的补涨机会

下基金净值表

2009-06-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7133	2.4333	-0.39%
东吴动力	1.0550	1.5750	-1.55%
东吴轮动	0.9152	0.9152	-1.00%
东吴优信	1.0221	1.0221	-0.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2797.32	-0.67%
深圳成指	10699.91	-1.12%
沪深 300	2961.63	-0.94%
香港恒生指数	18791.03	0.03%
标普 500 指数	944.89	0.61%
道琼斯指数	8770.92	0.37%
纳斯达克指数	1862.37	0.50%

今日关注

1 至 5 月全国城镇固定资产投资同比增长 32.9%

国家统计局 11 日公布的最新数据显示,1-5 月,城镇固定资产投资 53520 亿元,同比增长 32.9%。其中,国有及国有控股完成投资 23055 亿元,增长 40.6%;房地产开发完成投资 10165 亿元,增长 6.8%。

从项目隶属关系看,中央项目投资 4734 亿元,同比增长 28.0%;地方项目投资 48786 亿元,增长 33.4%。

从产业看,第一、二、三产业分别完成投资 915 亿元、23042 亿元和 29564 亿元,同比分别增长 79.7%、29.1%和 34.9%。

从行业看,煤炭开采及洗选业投资 729 亿元,同比增长 38.4%;电力、热力的生产与供应业投资 2977 亿元,增长 20.5%;石油和天然气开采业投资 697 亿元,增长 10.1%;铁路运输业投资 1338 亿元,增长 110.9%;非金属矿采选、制品业投资 1838 亿元,增长 56.2 %;黑色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资 1192 亿元,增长 7.0%;有色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资 828 亿元,增长 25.8 %。

从注册类型看,内资企业投资 48786 亿元,同比增长 36.8%;港澳台商投资 1978 亿元,下降 0.3%;外商投资 2482 亿元,增长 1.9%。

从施工和新开工项目情况看,累计施工项目 216420 个,同比增加 47912 个;施工项目计划总投资 275837 亿元,同比增长 33.8%;新开工项目 123878 个,同比增加 39510 个;新开工项目计划总投资 53300 亿元,同比增长 95.9%。

从到位资金情况看,城镇投资到位资金 68295 亿元,同比增长 37.0%。其中,国内贷款增长 34.4%,利用外资下降 3.1%,自筹资金增长 37.9%。

财经要闻

证监会：主板 IPO 重启将先于创业板股票上市

中国证监会发行部副主任王林 11 日在接受采访时表示,虽然创业板相关规则已经基本完备,相关公司也在积极准备发行上市,但从目前情况来看,主板 IPO 重启将会先于创业板股票上市。(中国证券报)

房地产投资前 5 个月达 1 万亿元 同比增长 6.8%

昨天,国家统计局公布的数据显示,今年 1-5 月城镇固定资产投资同比增长 32.9%,比前 4 个月 30.5%的增速加快。其中,房地产开发投资增长 6.8%。国家信息中心高级经济师张永军表示,由于出口仍在下滑,固定资产快速增长的态势短期内将持续。(新京报)



能源局官员：将坚定不移加快能源产业结构调整

“席卷全球的经济危机对全球经济造成重大冲击，能源产业由于资源和金融产业的特点受到的影响更加明显。”国家能源局综合司司长周喜安日前在第十二届科博会中国能源战略高层论坛会上说，“同时，经济危机导致能源供需紧张状况的缓解也为推进能源产业结构调整，加快能源发展方向转变，增强可持续发展能力提供了难得机遇。”（证券日报）

东吴动态

6月15日 东吴优信稳健债券型基金增加C类收费模式

为了满足广大投资者不同的投资需求，丰富投资者的选择，我公司于2009年6月15日起对旗下管理的东吴优信稳健债券型基金增加收取销售服务费的C类收费模式，投资者可通过建行、农行、平安银行及各大券商进行申购，具体内容请登陆东吴基金网站查询公告：www.scfund.com.cn

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

“秋官效应”与技术分析的有效性

熟悉香港市场的投资者大多都知道所谓的“秋官效应”，也就是每逢郑少秋的新剧上映，香港恒指总会应声而落。自1992年《大时代》在香港开播，恒指一月内从6400点爆挫跌破5000点以来，这一效应便屡试不爽。而上周一郑少秋主演的新剧《桌球天王》在港开播，港股市场立即结束半个多月的反弹，恒指单日暴跌663.17点或4.70%，香港国企指数更是跌幅达到6.85%。“秋官效应”再度应验。

早在前一周，香港便有投资者撰文担忧“秋官效应”重现江湖，结果不幸言中。由于历史上的“秋官效应”影响甚广，连著名的国际投行里昂证券在2004年3月都针对这一效应发表研究报告，“秋官效应”更借此蜚声国际。而事实上，“秋官效应”之所以连番出现，并不在于郑少秋真的有多么神奇，而主要是因为市场的从众心理不断的自我强化，最终形成了自我实现预言。通俗一点说，当市场投资者普遍认为郑少秋主演新剧上映港股必然走跌，自然会选择在郑少秋的新剧上映前后抛出股票规避风险，而如果这么做的人超过了一定的数量，市场的多空平衡就会被破坏，进而导致市

场出现下跌的走势；而下跌的走势一旦出现，又会进一步强化这个看法的效应，从而形成更多的抛售和更进一步的下跌。

这种自我强化心理的形成在初期有一定的偶然性，但当巧合的次数逐步增加，市场投资者就逐渐认为这是一个带有规律性的事件，从而进行一定的趋势判断，而趋势判断的实现会更进一步的强化这个事件对自己的情绪影响。投资者可能都听说过“三人成虎”这个成语，这就是某一不真实事件被逐步强化后最终影响到自我判断的一个著名表现。同样，“秋官效应”的形成也是一种投资者判断意识的自我强化过程。当这个效应成真的次数越多，对于投资者的判断影响就越强烈。

在股市投资中，市场情绪是一个相当关键的指标，一致的市场情绪往往会引发意想不到的效应，而使股市的走势出现转折。从某种程度上说，技术分析的有效性也是借助了市场的情绪得以自我强化。越是有效的技术分析指标，给予投资者的自我强化意识越强。当多数的投资者都认为某一种技术图形或者技术指标预示着后市即将出现大幅上涨，那么一致的买入行为往往会使这一预示得以实现，从而加强这一技术图形或者技术指标对于投资者的指导意义。下跌形态也同样如此，一致的卖出行为会强化市场的下跌趋势，从而使某一特定的下跌技术指标得以最终实现。

技术分析中，简单的图形和分析往往比复杂的有效，部分原因也在于此。举例而言，在股市分析中的波浪理论虽然被广泛应用，但其前瞻的指导性意义并不强，在一定程度上也是因为波浪的划分上有相当大的灵活性，导致了同一个图形对于不同分析者形成不同的判断，从而弱化了市场情绪，使其分析结果的可靠性降低。

过分一致的市场情绪在形成某一趋势的同时，往往也带来了物极必反的隐忧。但就短期的操作性看，技术分析借助于市场情绪的一致性，通常可以发挥出相当不错的效果。投资者在只要不把技术分析当作长期方向判断的准绳，而是一个大的趋势中选择顺势而为，成功的几率就能够大幅提升。可以预见的是，未来的“秋官效应”再度出现的可能性也非常之大，这也正是市场情绪自我强化的必然结果。

热点聚焦

如何认识新股发行重启对大盘的影响

从理论分析，新股发行重启是一个比较大的利空消息。有相当部分投资者也很担心新股发行后对大盘的冲击。但是，从近期行情发展的情况看，新股发行的消息，并没有影响大盘逐步上升的步伐。投资者应该：一切从实际出发。看来，大盘只要在新股发行开始后，才能突破目前的格局，走出加速的行情。

一、从理论分析，恢复新股发行是比较大的利空。

理论上认为，恢复新股发行，将明显增加股票的供给。而从阶段性看，股票价格的运动是受供求关系决定的。当股票供大于求的时候，股票价格将要下跌，当股票供不应求的时候，股票价格就

上升。而恢复新股发行，将增加股票供应。所以，对股票价格运动是明显的利空。

由于新股发行已经暂停了七个月，有三十多家已经批准上市的公司，没有上市。有相当多的公司在急切等待上市。可以预计，恢复新股发行后，将有相当多的新股要上市。所以，市场有理由相信，这是比较大的利空。

市场上也有不少的投资者，很担心新股发行会给市场带来不少的下跌，也纷纷在做空，或者先出来观望。

二、近期市场反应，与理论分析明显不同。

但是，近期的盘面走势与理论分析是截然不同的。5月25日公布将恢复新股发行后，上证指数就不断上升，还突破了前期的高位，上证指数今天还创了这一轮上升行情的高新2828点。

而这几天，公布新股发行随时重启后，包括今天大盘的走势，也仍然是强势、高位震荡洗盘。完全没有把马上要恢复发行新股，看作是利空消息对待。相反还有利空出尽是利好的明显迹象。

三、一切从实际出发。

面对理论分析的重大利空，与行情不断走好的实际情况。有人认为是：管理层为了保证恢复新股发行的顺利进行，会出台一系列利好政策，对冲其不利的影响。

有人认为是：恢复新股发行，只是影响大盘的供求关系，并不影响中国经济复苏的步伐，所以不怕。也有人认为是：大资金才是决定性的，大资金要把大盘做上去，再大的利空，也可以当成是利好来炒。我们万隆证券网认为，应该一切从实际出发。

恢复新股发行是比较大的利空，是理论分析的结果。而实践中，我们明显地看到：大盘是不断上升的，并且有要加速的明显迹象。

所以，我们应该从实际出发，从盘面出发。要敢于放弃传统的、明显与当前实际不符的理论分析。要敢于根据目前的实际情况，根据大盘不断上升的强势，放弃空头思想，大胆地做多。

四、建议投资者以技术分析为主。

在理论分析明显与当前实践不符的情况下，建议投资者以技术分析为主。当技术面发出买入信号的时候，应该敢于买入。从盘面看，大盘的加速上升，很可能就是在：新股发行正式开始的时候。

（资料来源：开利财经）

机构观点

申银万国：把握医药板块的补涨机会

投资要点：

我们认为医药股会有补涨机会，补涨原因有三：第一医药板块虽然没有弹性，但是有业绩增长确定性；第二医药股长时间没有上涨，一线医药股横盘已有半年之久；第三医药板块估值便宜，有一批质地不错的医药股 2009 年预测市盈率在 22-24 倍之间，相对市场溢价近于零，在全市场确实

很便宜，而且也不乏催化剂。跟随饮料和零售消费股的市场表现，我们认为未来一段时间医药板块应有绝对收益，建议投资者把握。

投资线索：

估值较低的二三线股票：天士力（23 倍，复方丹参滴丸有望进入基本药物，FDA 试验结果不错）；三九医药（23 倍，正天丸和三九胃泰有望进入基本药物目录）；千金药业（23 倍，妇科千金片有望进入基本药物目录）；复星医药（21 倍，国控香港上市）；华东医药（23 倍，股改承诺需要兑现）；中新药业（23 倍，业绩恢复性增长）；一致药业（25 倍，国控香港上市）。

一线股票 2009 年预测市盈率 30 倍，相对市场溢价处于历史低位，一些转向防御的资金会加大配置，09 年合理预测市盈率应该能达到 35 倍：国药股份（34 倍，有资产整合预期和国控香港上市）；恒瑞医药（32 倍，认同度很高的医药龙头）；云南白药（31 倍，白药胶囊进入基本药物目录）；东阿阿胶（30 倍，销售好转、权证行权）。

流感事实上已经大流行，世界卫生组织可能将警告升级为六级，确实能从国家储备中受益的公司是：海正药业（26 倍，生产达菲中间体）；华兰生物（37 倍，生产流感疫。可能收益的公司：康美药业（27 倍，成长性高、饮片进入基本药物）；科华生物（31 倍，流感诊断试剂）。

6 月 1 日以来我们开始深度研究维生素行业，目前我们看好 VE：浙江医药（11 倍，受益于 VE 价格上涨）；新和成（12 倍，受益于 VE 价格上涨），都是有安全边际又有进攻性的品种。

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。