

今日关注

- 万马电缆获 IPO 第二单 上市价格预计超过 8 元

财经要闻

- 季末放贷冲动强烈 银监会紧急“窗口指导”
- 商务部：食用农产品价格企稳
- 央行：一季度银行卡消费金额逾 1.2 万亿元
- 防范网上盗买盗卖证券有了防火墙

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型证券投资基金第一次分红预告
- 东吴基金增加华宝证券为代销机构并开通定期定额业务

理财花絮

- 莫把股市当 ATM 机

热点聚焦

- 经济见底回升 二季度 GDP 增速近 8%

机构观点

- 国泰君安：2009 年下半年房地产行业投资策略——更上一层楼

旗下基金净值表

2009-06-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7183	2.4383	-0.18%
东吴动力	1.0826	1.6026	-0.75%
东吴轮动	0.9171	0.9171	-0.14%
东吴优信 A	1.0217	1.0217	-0.06%
东吴优信 C	1.0216	1.0216	-0.06%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2892.70	-0.12%
深圳成指	11125.66	-0.58%
沪深 300	3083.90	0.04%
香港恒生指数	17538.37	-2.89%
标普 500 指数	895.10	0.23%
道琼斯指数	8322.91	-0.19%
纳斯达克指数	1764.92	-0.07%

今日关注

万马电缆获 IPO 第二单 上市价格预计超过 8 元

万马电缆顺利过关,继桂林三金之后,得到了 IPO 重启后的第二张发行批文,股票代码为 002276。

网上申购日定在 7 月 2 日

证监会昨日发布的批文显示,万马电缆获准发行不超过 5000 万股普通股,发行后总股本不超过 2 亿股,预计网上申购日 7 月 2 日。

万马电缆的主承销商是平安证券,按照日程安排,主承销商将于 2009 年 6 月 25 日(T-5 日,周四)至 2009 年 6 月 29 日(T-3 日,周一)期间,在北京、深圳、上海向中国证券业协会公布的所有询价对象进行网下推介。具体地点分别设在北京国宾酒店、深圳圣廷苑酒店和上海紫金山大酒店。股票配售对象初步询价截止时间为 2009 年 6 月 29 日 12 时。

6 月 30 日,将确定股票发行价格以及参与网下申购的配售对象名单和有效申报数量;7 月 1 日下午 2 点至 5 点,进行网上路演;7 月 2 日为网上发行申购日。

此前,万马电缆董秘王先生在接受记者采访时表示,公司连续三年财务情况仍符合 IPO 要求,该重大事项并未发生变化。此次同时公布的审计机构出具的财务报告显示,2006 年、2007 年、2008 年公司净利润分别为 5914 万元、6753 万元和 7449 万元。

上市价格预计超过 8 元

此前已上市的电缆企业并不多,目前板块中可以比较的主要公司有三普药业和宝胜股份。三普药日前经过资产重组获注远东电缆资产,资产注入后,股价大涨,目前股价在 16 元附近,平安证券出具的研究报告预计 2009 年每股收益约为 0.82 元。

宝胜股份目前股价接近 18 元,2008 年巨亏,一季度每股收益约为 0.1 元,东北证券测算其 2009 年每股收益约为 0.97 元。

尽管还无法估算出万马电缆上市后发行价格,不过,有分析人士认为,以公司发行后总股本 2 亿股计算,2008 年每股收益约为 0.37 元。以目前 25 倍市盈率粗略计算,并考虑募投资项目建成后效益,估计上市价格会超过 8 元。

万马电缆首次上市募集的资金将用于交联聚乙烯环保电缆和电力电缆研发中心两个投资项目。合计总投资达到 34250 万元。

万马电缆是浙江万马集团下属核心子集团,专业生产电线电缆、通信设备等产品已有近 18 年历史,下属 6 家子公司,分别生产电力电缆、特种电缆、同轴电缆、数据通信电缆、电子、通信设备系列、高分子材料系列产品以及电缆附件系列、高能量电池等产品,其中电力电缆和高分子材料系列产品市场占有率列国内前茅。

自然人张德生通过电气电缆集团、天屹房产和万马集团实际控制万马电缆 79.48%股份,是公司



的实际控制人。万马集团持有的 11921.74 万股股票，粗略估算，发行上市后市值预计将会超过 10 个亿。

财 经 要 闻

季末放贷冲动强烈 银监会紧急“窗口指导”

日前，中国银监会办公厅向各地银监局和各政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行紧急下发《关于进一步加强信贷管理的通知》(以下简称《通知》)，对银行机构加强信贷管理进行窗口指导。(上海证券报)

商务部：食用农产品价格企稳

6月23日，据商务部监测，上周(6月15日至21日)全国商品市场总体运行平稳。全国36个大中城市重点监测的食用农产品价格与前一周基本持平，生产资料市场价格较前一周上涨0.1%。(证券日报)

央行：一季度银行卡消费金额逾 1.2 万亿元

央行在6月22日发布的《2009年第一季度支付体系运行总体情况》披露，我国信用卡逾期半年未偿信贷总额近50亿元，占期末应偿信贷总额比例略有上升。(证券日报)

防范网上盗买盗卖证券有了防火墙

证券公司网上交易信息系统安全建设从此有了统一的行业标准。中国证券业协会昨日发布实施《证券公司网上证券信息系统技术指引》(下称《指引》)，详细提出了技术安全要求，内容不仅涵盖了网上证券信息系统的各个技术性环节，还包括对网上证券安全管理时的人员设置、业务连续性和应急预案、运行维护、监控等提出了具体要求。(上海证券报)

东 吴 动 态

东吴优信稳健债券型证券投资基金第一次分红预告

东吴优信稳健债券型证券投资基金(基金代码：A类 582001、C类 582201，)于2008年11月5日合同生效。为回报投资者，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》的有关规定、《东吴优信稳健债券型证券投资基金基金合同》的有关约定，本基金管理人决定进行第一次分红。具体分红事项请见公司公告：www.scfund.com.cn

东吴基金 6 月 23 日增加华宝证券为代销机构并开通定期定额业务

根据东吴基金管理有限公司与华宝证券经纪有限责任公司签署的开放式基金代销协议，华宝证券自2009年6月23日起所有营业网点对投资者开始代理销售东吴基金旗下管理的开放式证券投资基金业务，并同步开通基金定期定投业务，详细内容请登陆公司网站查询：www.scfund.com.cn

理 财 花 絮

莫把股市当 ATM 机

北京圣美加投资咨询有限公司总裁 吴徐张

受全球金融危机影响，人们基于未来经济将更加悲观的预期，使得当前的金融市场脆弱，经济复苏乏力。谈及时下企业的投资冲动与再融资冲动，或恐多是资金问题的见招拆招式权宜之计。去年中国平安天量再融资，使其股价闻声大幅下挫，成为股指加速下跌的导火索。今年年报又显示出了上市公司圈钱欲望强烈，近 1300 家年报 96 家提再融资。如果招商银行等大公司重蹈中国平安的覆辙，对市场来说将是难以承受之重。

企业再融资涉及以下三方面的天时、地利与人和，即入市融资的时机、适度的市场承受力、广大投资者的利益与信心。如果上市公司将股市视为“取款机”，任意圈钱，导致大盘塌方的话，市场各方只能“双输”进而多输。覆巢之下，安有完卵？弱市中巨额再融资无异于竭泽而渔，杀鸡取卵。即便是 ATM 也是有人进行设备维护、安全保障和货币运输存入的。

另外再融资的企业将融通资金用于何处也当存疑，因为有些企业将融资部分用于对外投资，追逐伴随高风险的高利润，而不是用于扩大生产和研发等融资理由；有的上市公司直接把融入资金分毫不差地全部投入到股市里，甚至进行股价操纵。

在市场供求关系发生逆转的情况下，再融资的审批与监管也应更加严格，不仅应当要求上市公司的盈利能力达到一定水平，还应要求对投资者的回报率达到一定标准，并且应拉长再融资的时间间隔，防止频繁的再融资加大市场压力。作为对增发效果的追溯与验证，那些经查实因改变项目或项目终止而闲置的资金，应该设立“退还”机制。投资者也可以充分发挥市场约束作用，对上市公司的再融资行为做出取舍。

当然从本质上讲，再融资是股市的基本功能，上市公司融资无可厚非，前两年我国很多银行上市融资而大大改善了经营条件和服务质量，得到了良性发展，进而拉动股价，回馈社会 and 投资者。所以上市公司的合理再融资会得到包括投资者在内各方的肯定。重要的是通过政府的合理监管与投资者的成熟理性避免不合理的融资行为，给市场适度宽松的发展环境。与其急功近利，不如藏富于民，民富则国强。

热 点 聚 焦

经济见底回升 二季度 GDP 增速近 8%

国家统计局有关专家 23 日在国家统计局网站发表署名文章指出，统计数据和有关行政记录显示，当前我国经济已经开始见底回升，二季度 GDP 同比增速有望接近 8%。

对此，不少专家认为，二季度 GDP 增速将达 7%-8%。从全年情况来看，GDP 可能走出逐季反弹走

势。尽管公众通胀预期有所增强，但目前防范通胀抬头为时尚早。

“保八”有希望

国家统计局署名文章认为，二季度 GDP 同比增速有望接近 8%，如果不出现新的大的意外，基本可以断定我国经济已经见底回升。而此前，统计局及其他宏观经济部门并未明确表示过经济已触底回升类似观点。

国家信息中心经济预测部研究员张永军指出，二季度 GDP 反弹的主要动力来自工业生产。二季度工业增速如果反弹 3 个百分点，将拉动 GDP 反弹 1.5 个百分点左右，二季度 GDP 则有可能实现接近 8% 的增速。

安信证券首席经济学家高善文认为，目前应能作出经济见底回升的基本判断，预计二季度 GDP 增速在 7%-7.5% 之间，全年“保 8”很有希望。尽管政府投资不可能持续高速增长，但四季度以后房地产投资和出口有望回暖，从而维持经济增长。全年 GDP 将维持逐季反弹走势，保守估计为 6%、7%、8% 和 9%，乐观估计可能达 6%、7.5%、8.5% 和 10%。

中金公司首席经济学家哈继铭说，当前经济反弹主要依靠政府投资等刺激政策，而保持经济增长的持续性，关键要激发民间内需。从环比来看，四季度和明年 GDP 将会放缓，但今年实现“保八”很有希望。

申银万国首席宏观分析师李慧勇预计，二季度 GDP 增速达 7.6%，全年 GDP 增速为 8.3%，从而出现 V 型反弹的走势。

应加强价格走势监测

当前，由于国际市场初级产品价格较快上涨，国内资源类、资产类价格可能进一步攀升，公众对未来通胀预期有所增强。哈继铭认为，明年我国 CPI 增速将反弹至 3.5%-5%，我国通胀来临可能先于美国。短期内我国仍将维持宽松货币政策，但应避免由适度宽松走向过度宽松。

高善文认为，2 月很可能已经是 CPI 拐点，季度拐点也将出现在上半年。当前通缩预期正大幅度消退，通胀预期有所抬头。尽管全年 CPI 仍将维持同比负增长，但四季度 CPI 增速将由负转正。

对于通胀预期抬头产生的不利影响，李慧勇则有不同看法：物价适度回升对经济增长将起到正面作用，短期内不应将通胀看作洪水猛兽。

张永军认为，当前通胀预期抬头归根到底是货币现象，尽管国际经济走势仍不明朗，但巨额货币投放依然可能导致通胀。当前实体经济需求仍未恢复，防范通胀仍有些早，但可以加强对价格走势和预期的监测。（资料来源：中国证券网）

机构观点

国泰君安：2009 年下半年房地产行业投资策略——更上一层楼

《房价定乾坤》策略报告首创行业前景三段论，地产行业再次繁荣将经历多重博弈下的房价下降、成交量复苏代表的行业复苏和房价上涨导致的开发商盈利改善三阶段。目前行业正从成交量复苏走向房价复苏阶段，对应地产股投资逻辑是从成交量驱动股价走向房价驱动股价。

对 10 大重点城市一手住宅成交量和全国全行业销量的推断表明 1-5 月的销售速度可持续。宽松的货币政策和超额货币，通胀预期，经济复苏前景也将支持成交量景气趋势持续。多国历史表明宽松的货币政策和充裕超额货币是房地产泡沫的温床。

内地房地产市场是 M1 增速超过 M2 增速时的有效投资渠道，资金吸纳能力强；而且内地房价在上涨期显著跑赢通胀水平。楼市资金新生力量和房价新推手是否会和 08 年初到 09 年初比例不断提高的居民储蓄定期存款的活化有关？可关注通胀和资产泡沫预期。从宏观看行业结论更为清晰，宽松货币政策驱动通胀和房价泡沫预期，无论经济前景是复苏还是滞涨，未来一段时间内房价将呈上涨趋势。

货币不紧，房价难跌，地产股行情不断。货币政策松紧程度将直接决定房价上涨速度和地产股收益空间。可能导致货币政策紧缩的是经济复苏确立并走向景气、通胀恶化和房价泡沫进入半理性半狂热状态。

目前行业处于房价上涨的理性的第一阶段，房价泡沫化过程将经历半理性半狂热、狂热三个阶段。预判 09 年全国房价同比上涨 5-10%。在房价普涨的前提下更看好核心城市、高端和核心地段房产，对应的是富人阶层和中产阶层可能不断增长的保值增值防通胀置业需求。

销售回笼的自有资金和信贷、房价和销量复苏将驱动房地产投资复苏，预计 09 年房地产开发投资同比增速有望增加到 13-18%。维持行业增持评级，建议继续超配。从待结算项目储备规模、可售面积和地价成本高低选择房价上涨受益股，重点推荐新湖中宝、金融街、保利地产、华发股份、中国宝安、万科和金地集团。

从每万股待结算权益建面和每万元市值待结算权益建面相对规模选股，重点推荐苏宁环球、深长城、深振业、香江控股和荣盛发展。从看好的高端和核心地段房产选股，别墅代表者是华侨城、中粮集团；高端住宅代表者滨江集团、华发股份；核心地段代表者是金融街、新湖中宝、建发股份和浙江广厦。

大股东资产注入组合中粮地产、张江高科、城投控股、建发股份、广宇发展、阳光股份，以及招商地产、渝开发、上实发展和中华企业。在地产+X 模式下的通胀受益品种是：X 代表能矿的新湖中宝、万业企业，代表新能源的中国宝安和中炬高新。

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。