

今日关注

- 国资委推进央企重组改革 将着手组建新资产公司

财经要闻

- 把保持经济平稳较快发展作为首要任务
- 股市总市值时隔一年重上 20 万亿
- 李荣融：鼓励上市央企提高现金分红
- 深沪交易所部署半年报披露工作

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型证券投资基金第一次分红公告

理财花絮

- 心理健康才能成富翁

热点聚焦

- 下半年国债发行将明显提速 财政赤字或突破预算

机构观点

- 国泰君安：2009 年下半年保险投资策略——寻找分化中的投资机会

旗下基金净值表

2009-06-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7300	2.4500	0.58%
东吴动力	1.1207	1.6407	1.97%
东吴轮动	0.9428	0.9428	1.87%
东吴优信 A	1.0148	1.0268	0.24%
东吴优信 C	1.0146	1.0266	0.23%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2975.31	1.61%
深圳成指	11605.51	1.69%
沪深 300	3179.97	1.65%
香港恒生指数	18528.51	-0.39%
标普 500 指数	927.23	0.91%
道琼斯指数	8529.38	1.08%
纳斯达克指数	1844.06	0.32%

今日关注

国资委推进央企重组改革 将着手组建新资产公司

6月29日下午,国务院国资委主任、党委书记李荣融与新华网友进行网络沟通,就国企改革发展的系列热点问题与网友进行在线交流。

网友提问指出,传国资委将要组建一个新的资产公司管理小一些的央企,是否属实?该举措是否是央企重组改革的方向?能否介绍一下?

李荣融表示,国资委组建新的资产公司的工作从2005年就开始了,而且构架一定是三层。国资委将要组建新的资产公司管理小一些的央企这也是我们的最新题目,也是前一阵网上关注比较多的。实际上新的资产公司,虽然这个公司还没建,但是工作在2005年就开始做了,我们也专门报过国务院,实际上各地都有这样的资产经营公司。这就回到前面题目了,就是两层构架还是三层构架。从国资委一建我们就考虑这个事,构架一定是三层。企业重组也好,提高资本的运营效率也好,它一定是按市场来做。当时做法就是产权市场赶快建,我们下了很大的功夫,现在也比较规范。

第二,央企的资产要进行清产核资,就是把产权的属性都要搞的清清楚楚,再把法律法规建起来。这样就有条件让市场对资源配置发挥基础性的作用。建立这样公司的目的就是要市场化运作。这项工作我们从2005年开始筹建,一项一项在落实。到目前为止,应该说条件基本具备。

在这之前,央企当中有两家企业是做资产运营的,对我们的构架进行尝试,看我们这些规范规章是不是合适。一个是国家开发投资公司,还有一个就是诚通公司,他们运作两三年了,也不错。所以我们认为条件具备,要建立这样一个资产经营公司。

财经要闻

把保持经济平稳较快发展作为首要任务

6月27日至28日,温家宝冒着高温酷暑来到济南、淄博、滨州等地,深入纺织、汽车、钢铁、医疗器械等行业的9家企业,了解生产经营情况,鼓励企业坚定信心,渡过难关。(中国证券报)

股市总市值时隔一年重上20万亿

上证指数29日收报2975.31点,再创反弹以来新高,沪深两市股票总市值也达20.26万亿元,自2008年6月11日以来首次回升至20万亿元以上。(中国证券报)

李荣融:鼓励上市央企提高现金分红

国务院国资委主任李荣融表示,到2008年年底,中央企业资产总量将近18万亿,其中80%已经在上市公司,国资委鼓励央企上市公司多进行现金分红。(证券时报)

深沪交易所部署半年报披露工作

深沪交易所今日发出通知,要求做好上市公司2009年半年报披露工作。通知称,凡在2009年6

月 30 日前上市的公司，均应当于 8 月 31 日前完成本次半年报的披露工作。（证券时报）

东吴动态

东吴优信稳健债券型证券投资基金第一次分红公告

东吴优信稳健债券型证券投资基金截至 2009 年 6 月 24 日，本基金 A 类份额可分配收益为 7337667.89 元，C 类份额可分配收益为 1321637.61 元。基金管理人决定以 2009 年 6 月 24 日已实现的可分配收益为基准，向基金 A 类和 C 类份额持有人每 10 份基金份额派发现金红利 0.12 元。

本基金已于 2009 年 6 月 25 日完成权益登记。具体收益发放办法如下：选择现金红利方式（默认方式）的投资人的红利款将于 2009 年 6 月 26 日自基金托管账户划出；选择红利再投资方式的投资者其现金红利将以 26 日的基金份额净值转换为基金份额，所转换的基金份额将于 2009 年 6 月 29 日直接计入其基金账户，2009 年 6 月 30 日起可以查询、赎回。

理财花絮

心理健康才能成富翁

当理财与健康逐渐成为老百姓共同关心的话题，是理财优先还是健康先行？如果您的身体也遭遇了 A 股一样的低潮，等真正的牛市来临时，您有精力和活力再次搏杀股海吗？

据了解，国外的理财顾问不是只充当“掌柜”，他们在投资人心目中还扮演着心理咨询师的角色，除了规划客户的钱袋子，他们还会考虑客户的身体状况和心理承受能力。理财的目的是为了创造财富，而拥有健康才是您努力创造、积累财富的保证，享受财富生活的资本。

怎样才能让一个健康的身体和心理为您的财富添砖加瓦呢？面对众多市民的疑惑，上周四晚 7 点半，本报牵手《每日经济新闻》主办的“对话理财师沙龙”，邀请了中意人寿四川省分公司的高级培训师、心理咨询师戴茹艳女士，为大家分享崭新的理财思路和全新的健康理念。

健康心理让你有机会当富翁

随着金融危机的蔓延，已经倒下的不仅有那些让我们一度仰望的金融航母，还有一些曾被亿万人艳羡的金融界才子、富豪。是什么让这些人做出了结束自己生命的极端决定？戴茹艳女士在现场一针见血地指出：一切根源都是不健康的心理。

戴茹艳表示，随着社会生活越来越复杂多变，人们的心理问题越来越突出。当我们时常感到焦虑或不快乐时，当我们的心理健康亮起红灯时，该怎么办？戴茹艳告诉到场的读者，学会自我调节是改善心理状况的最好办法。她介绍了自我调节的 5 个步骤：

- 1、详细描述你的所有感受；
- 2、列举出导致你不舒服的所有原因；
- 3、找出导致你不舒服的关键原因（1~3 个）；
- 4、针对原因，预想最好和最坏的结果；
- 5、寻找解决的方法，拟订方案，并执行。

一旦自我调节之后仍然没有改善，建议到心理医生处接受专业的咨询。

长期投资用时间抵抗风险

在活动现场，受邀而来的资深银行理财师告诉读者，任何投资都有一定的风险性，虽然无法彻底消灭风险，但投资者可以通过一些操作来有效规避和分散风险。他表示，长期投资就是一个很好、很理性的方式。

曾有研究机构做过一项调查，统计了不同年限的投资者所承担的赔赚比例。数据显示，仅仅投资 1 年的投资者，赔钱和赚钱的几率分别是 43.72% 和 56.28%；而投资 10 年甚至更长时间的投资者，他的赔钱和赚钱几率则分别为 0.07% 和 99.93%。

三种方法教你资产合理配置

理财师表示，所谓合理的资产配置，就是根据投资者自身的理财目标和风险偏好，将准备用于投资理财的资金，在各类投资工具中进行合理分配，实现分散单一产品投资风险的同时，提高资产组合的收益率。

针对不少投资者在配置资产时毫无头绪的问题，理财师在现场为大家提供了 3 个可供参考的方法：

1、100 原则：用 100 减去你的岁数，就是你应该投资在激进投资工具上的比例，年龄大的则应当减少激进性投资，以稳健、保障型投资为主；2、2/3 原则：刚工作的人可以将资产的 2/3 投资在偏积极的投资工具上，而接近退休者则应将资产的 2/3 投资在偏保守的投资工具上；3、积极咨询并联系专业的理财师，适时根据市场情况及自身情况进行积极调整。

热点聚焦

下半年国债发行将明显提速 财政赤字或突破预算

财政部昨日公布了 2009 年第三季度国债发行计划。根据该公告，财政部今年第三季度将发行 24 期国债，持平于第二季度。但值得注意的是，第二季度暴增的贴现国债将在三季度减少，同时关键期限的国债发行则较年初计划的规模有所增加。市场人士指出，这可以看作是财政赤字可能突破预算的信号，下半年国债无论在发行速度还是发行量上都将明显提速。

公告显示，这 24 期国债中包括 3 期（凭证式）储蓄国债，分别在第三季度的 3 个月分散发行。而记账式付息国债计划发行 12 期，较第二季度增加 2 期，期限从 1 年到 20 年不等，招标日期基本都在周三。此外，在第二季度高频率发行的记账式贴现国债，计划发行期数由二季度的 11 期下降至 9 期，招标日期均为周五。

对比年初财政部公布国债发行计划可以发现，最新公布的第三季度国债发行计划中关键期限国债较年初多 3 只，分别是 5 年期增加 2 只，7 年期增加 1 只。按照平均每只 200-300 亿元的发行规模，则仅此一项就增加发行 600-900 亿元。同时，也使得中长期国债发行在接下来的三个月均保持在 2-3 只的较高水平。

市场分析人士表示，由于贴现国债年内到期，并且从历史数据来看，每年的发行期数没有超过 5 期，今年仅第二季度就已经发行了 11 期，再加上第三季度计划发行 9 期，今年前三个季度贴现国债将发行 20 期，第三季度贴现国债发行减少对市场影响有限。反而，关键期限国债的增发更值得市场关注。国泰君安固定收益分析师林朝晖认为，虽然增加的国债发行规模还在财政预算规模之内，但这可以看作是今年财政赤字有可能突破预算的一个信号。

年初我国安排的中央财政赤字为 7500 亿元，再加上财政部代理发行 2000 亿元地方政府债，全国财政赤字预算达 9500 亿元。根据这一数字，不少机构预测，包括地方政府债 2000 亿发行规模在内，今年全年国债的发行量将超过 1.5 万亿元。若全年的财政赤字超过这一水平，也就意味着需要相应提高国债发行规模来弥补这一缺口。

对于随之而来的债券供给压力，昨日上交所国债指数连续第 9 个交易日走跌，反映出市场一定的谨慎心态。但是，一位接受记者采访的大行交易员仍然表达了比较乐观的态度。他指出，市场对于今年国债供给量增加早有预期，目前绝大部分机构测算下半年国债发行量将是上半年的两倍，甚至更多，第三季度关键期限国债增发印证了这一预期，但大部分观点仍认为资金面应该基本能够满足需求。目前，虽然新股开闸短期内集中挤占资金，但从上周央行公开市场一系列动作可以看出，为了维持市场适度的流动性，央行很可能将继续出手保驾护航。况且准备金率还有很大的下调空间，央行可以出的“牌”还有很多。

机构观点

国泰君安：2009 年下半年保险投资策略——寻找分化中的投资机会

通胀预期成为一种世界潮流，保险公司债券配置比例不断下降，显然也在预期通胀抬头。通胀为保险资金走出投资困局打开了一条出路，但通胀究竟是否会如期到来，还需拭目以待。况且，当前盈利的决定因素还是权益投资。

在结构在调整背景下，总保费与标准保费背离，总保费的意义大大弱化，市场对总保费的依赖将为投资者带来机会。太保的背离程度是最大的，虽然太保寿险前 5 个月的总保费下降了 9.9%，但我们估计标准保费应该有大幅上升 35% 以上。

由于权益投资表现突出，2009 年盈利应当不错。我们预计，2 季度 3 家公司将合计实现净利润 122 亿元，同比下降 8.1%，但环比大幅增长 69%；尽管基数效应将使得上半年 3 家公司净利润同比下降 17%，但全年有望同比大增 174%。由于中国人寿 2008 年的盈利分布相对均匀，其上半年的盈利增长明显高于中国平安和中国太保，但全年并无优势。

关于 ROE 和 PB 估值以及与内含价值估值的比较，我们在去年底的年度策略报告中已经作过分析。目前，保险股的市净率在 2.8-4.2 倍之间，平均 P/EV 也超过了 2，动态市盈率在 32-42 之间，隐含新业务价值倍数在 13-21 之间，总体来讲，估值水平中已经包含了行业较好的预期。

通胀预期、资本市场走强、盈利回升、个人年金破题，这些都意味 2009 年的保险行业已经走出了 2008 年的困境。但另一方面，我们判断，除非迎来一轮大的通胀，债券收益率短期内很难超越之前的水平，下半年股权投资的风险在增大，商业养老保险在我国的发展环境和前景还需较长时间来培育和验证。考虑到目前的估值水平中已经包含了较好的预期以及保险行业的长期盈利能力，我们给予行业中性评级。

下半年的公司投资策略在于分化中寻找机会，我们推荐中国太保。主要理由：（1）结构调整成效明显，业务质量明显提升，影响太保持续增长的隐忧可望得到有效解决。（2）标准保费增速远高于总保费，市场并未完全消化这一信息，存在套利机会。（3）估值仍有折价。（4）受益于上海国际金融中心建设的先行先试优势，在个人年金、航运保险等方面取得优势。（5）市场好转后，H 股发行可能重新列入议程，对 A 股产生支撑作用。中国太保，增持，目标价 24 元。中国平安，谨慎增持，目标价 55 元。中国人寿，中性，目标价 26 元。

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。