

今日关注

- 尚福林：全力维护资本市场安全稳定运行

财经要闻

- 桂林三金网上中签率为 0.17%
- 专家建议对银行理财实施分类监管
- 十余名金融专家为国家航空产业基金当高参

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

- 女人：理财的 20 岁 30 岁 40 岁

热点聚焦

- 经济政策调整唤醒新热点

机构观点

- 招商证券：复苏之道——由反弹通往反转的路径
- 安信证券：造纸行业 09 年中期投资策略报告

旗下基金净值表

2009-06-30

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7264	2.4464	-0.49%
东吴动力	1.1141	1.6341	-0.59%
东吴轮动	0.9364	0.9364	-0.68%
东吴优信 A	1.0152	1.0272	0.04%
东吴优信 C	1.0150	1.0270	0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2959.36	-0.54%
深圳成指	11566.61	-0.34%
沪深 300	3166.47	-0.42%
香港恒生指数	18378.73	-0.81%
标普 500 指数	919.32	-0.85%
道琼斯指数	8447.00	-0.97%
纳斯达克指数	1835.04	-0.49%

今日关注

尚福林：全力维护资本市场安全稳定运行

据报道，中国证监会主席在纪念中国共产党成立 88 周年之际对全系统党员干部讲党课，讲述中强调要全力维护资本市场安全稳定运行。

尚福林表示，在社会主义市场经济条件下建立和发展资本市场是一项前无古人的事业，我国资本市场的建立和发展，是我们党解放思想、实事求是、与时俱进思想路线的重要体现和实践成果。经过近 20 年的探索和努力，我国资本市场正逐步发展成为在法律制度、交易规则、监管体系等各方面与国际通行原则基本相符的资本市场，成为我国社会主义市场经济体系中的重要组成部分，为推动国民经济和社会发展做出了积极贡献。

尚福林强调，我国资本市场的建立、发展和运行基础同发达国家的市场，同发展中国家的市场有着很大的差别，股权结构、投资者结构、股权文化等方面都有自身特点。充分认识这些差异，就需要我们在借鉴成熟市场经验的基础上，创造性地开展工作。近几年来，通过重点推进股权分置改革、提高上市公司质量、实施证券公司综合治理、大力发展机构投资者队伍、完善资本市场法律体系等一系列旨在加强基础性制度建设的重要改革，市场发生了转折性变化。实践证明，我国资本市场“新兴加转轨”的发展阶段，决定了加强基础性制度建设是我国资本市场长期稳定健康发展的必然选择，是资本市场长期稳定健康发展的必备条件，是发挥资本市场功能作用的重要保障。

尚福林强调，经过几年来重大基础性制度变革之后，我国资本市场运行机制正在发生深刻变化。面对国际金融危机和我国经济运行中的新情况、新问题，面对加强资本市场监管的艰巨任务，必须以对党和人民高度负责的态度，进一步增强政治责任感和历史使命感，坚定发展信心，抓住机遇，完善各项举措，勇于迎接来自各方面的挑战，在落实中央决策部署上下功夫，在发挥市场机制上下功夫，在有效应对国际金融危机上下功夫，进一步发挥资本市场服务国民经济发展全局的功能，努力维护市场安全平稳运行。

财经要闻

桂林三金网上中签率为 0.17%

桂林三金 6 月 30 日发布中签率公告，参加本次桂林三金网上申购的资金总量为 4254 亿元，中签率为 0.17%，超额认购倍数为 584 倍。参加网下申购机构户数为 278 户，申购数量为 151,730 万股，申购资金总量为 300 亿元，配售比率为 0.61%，超额认购倍数为 165 倍。（中国证券报）

专家建议对银行理财实施分类监管

据悉，银监会正在征求意见的《关于进一步规范商业银行个人理财业务投资有关问题的通知》规定，理财资金不得直接投资二级市场公开交易的股权，但可用于打新股；严禁理财资金直接或间

接投资于未上市公司股权和上市公司非公开发行或交易的股份。(证券日报)

十余名金融专家为国家航空产业基金当高参

航空基地管委会主要负责人与中国社科院、国务院发展研究中心、国家发改委财政部等相关部门代表和十余位财政金融界专家参加了论坛。(证券日报)

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

女人:理财的 20 岁 30 岁 40 岁

投资渠道的多元化、资讯信息及时、更加丰富多彩的产品选择、专业理财团队、专属理财师、量身定制的金融解决方案,是民生银行非凡财富给财智女人提供的尊贵而独特的专享服务。

在民生银行非凡财富理财师的眼中,女性理财观念非常重要,处于生命周期的不同阶段选择理财产品种类的配置也各有不同。

女人 20 单身“白骨精”:积累意识当首选

“白骨精”一族说得最多的口头禅是:“钱不是省出来的,而是赚出来的。”

“白骨精”花钱,极为关注自我感觉,只要自己喜欢,哪怕向银行告贷,去花自己还没赚到的钱,那也始终满怀信心。

都市里的“白骨精”虽然衣着光鲜,收入颇丰,但或许危机四伏:她们整日为工作忙碌,大多数身体处于亚健康状态;更多的时间和精力花在工作上,无暇顾及理财……

对此,民生银行非凡财富理财师提醒:习惯超前消费的 office 一族,无形中高薪换取了信用卡大额积分,但也变成“月光族”。

真正的白领丽人应在懂得消费的同时更应懂得理财。非凡财富理财师建议:首先每月拿出总收入的 20%左右,建立一笔应急基金,以应付失业、生病等不时之需。此外,每月还应从收入中拿出 10%左右配置商业保险,以防因人身意外造成损失。同时,年轻时购买保险,才能享受更低的保费、得到更

高的保障。

“民生银行的‘钱生钱 A 理财账户’和‘钱生钱 B 理财账户’是随性花钱的白骨精一族的理想首选。”非凡财富理财师说。据记者了解,该服务是民生银行按客户选定的存款组合方案,自动将客户存入资金由活期存款转为通知存款或三个月定期存款,免除客户在通知存款与活期或定期存款间反复选择及操作的不便,在充分保障资金使用流动性的同时极大提高存款收益率,实现轻松理财。

“在基金定投上,银行渠道也为白骨精‘减负’。”非凡财富理财师介绍说,民生银行基金超市产品多达 396 只,专业理财团队在您购买前给予专业基金诊断和风险测评,基金定投更是可以平均摊薄成本投资,真正适合“白骨精”一类的懒人理财。

女人 30 女管家:注重稳健投资

“男主外,女主内”的传统家庭模式下,女性因细心、耐心等往往扮演着家庭“首席财务官”的角色。

虽然女管家们大多数拥有精打细算,量入为出,谨慎投资,且听取专家意见,愿意委托理财等优点,但在家庭理财方面也存在诸多误区:她们对于理财没有明确的规划,有时短期内不能用的钱会很随意地用掉,有时会盲目听从旁人的建议,一会儿一窝蜂跑去买股票,一会儿一窝蜂买基金。

民生银行非凡财富理财师指出,和单身一族理财不同的是,家庭理财要结合理财目标需求和风险承受能力,讲究资产配置的安全性。

“一般来说,家庭的风险管理还是应该以保险和银行定期存款为主要工具。”民生银行非凡财富理财师指出,这是家庭理财的防火墙,只有在此基础上进行其他投资理财的规划才是正确的。此外,资产的配置方面,短、中、长期投资中将大部分资金作为长期投资,以为养老补充资金源。“基金定投、国债更适合大众家庭理财。”民生银行非凡财富理财师指出,各个家庭的经济状况不一样,所以投资品种也应有所不同。

作为家庭中的“首席财务官”,不仅要让消费物超所值,还要保证家庭的资产安全,使其保值增值。而银行作为金融产品最丰富的一个平台,可以满足家庭理财的大部分产品需求。比如,今年因为深受金融危机影响,一些债券类、信托类固定收益理财产品深受投资者追捧,家庭资产中也可以适当配置一些,这些产品投资期限一般为 3 个月-1 年,保证收益的同时流动性也较高,不会影响进行再投资。

女人 40 掌门人:规避风险应为先

为事业和家庭、亲人和孩子忙碌操劳了大半辈子的女性朋友进入 45 岁以后,孩子已经成人,家庭也步入稳定阶段,此时可以对前期的财务规划做一次梳理,为老年生活规避风险。

“这个阶段应该是保障第一,可以适当地给自己和家人添加一些意外险和医疗险,为以后的养老做好准备。资产配置上还是应以稳健类收益的产品为主,比如国债、黄金等投资品种。如果经济条件允许也可以涉及收藏领域。”民生银行非凡财富理财师指出,该阶段的理财是在原有积蓄上资产的保值增值,更多应是以提高生活品质为目的,所以应该是“一边理财,一边理幸福”。

热点聚焦

经济政策调整唤醒新热点

我们认为，当前经济政策已进入真正的第二个阶段，即由保增长和稳定到通过区域和产业结构调整，从而在根本上实现经济模式转变到复兴阶段。

而市场的中期炒作主线也将相应出现调整，中部崛起概念可能将成为市场新热点。

一、经济政策进入第二阶段

根据媒体报道，中央最高层正在全国各地展开了新一轮的密集调研。如中共中央总书记、国家主席、中央军委主席*近日到黑龙江考察，勉励推动经济社会又好又快发展。与此同时，包括国务院总理*在内的其他多位中共中央政治局常委也纷纷赶赴全国各地。

而这很可能是通过实地调研来研判第二季度经济形势，而在高层定调“中国经济”企稳之际，决策层再度频频调研中国经济形势，无疑令市场产生遐想——下一步宏观调控政策会否转向。

从目前高层频繁调查经济形势来看，当前的宏观政策已进入第二阶段，从促动经济反弹，到真正进入结构性调整从而保持经济长久复苏的阶段。

应该说在目前阶段产业结构调整、新兴产业模式的发展、区域振兴将是产业政策的主要方向。而政策将更加注重民生和就业，管理层也必将更加关注政策的持续性和实际效应。

二、经济模式调整是主线

应该说当前已从 4 万亿财政投资和信贷扩张期（力图稳定经济环境）过度到区域和产业结构调整深水区（通过区域和产业模式调整实现经济的中长期复苏，甚至是中国率先复苏的赶超战略最终实现），经济模式转变显然将是主要线脉。

在经济模式转变的主要基调下，中西部发展、新能源节能环保为主的新经济、传统产业结构调整（即兼并重组）是当前经济政策方面的主推方向，也将是经济政策进入第二阶段后推动经济复苏的主要新领域。

具体来看，政策扶持带来的产业转移、土地流转、林地流转、加快城镇化实现中西部崛起（最近中西部的经济发展速度罕见的超过东部，发电量正在佐证了这一点）；新能源规划传闻不断和国家对该方面的大力支持；国资委近期强调加快传统产业加快兼并整合，通过资产整合达到产能的优胜劣汰都在证实这一点。

三、关注中部崛起题材炒作

值得关注的是相比其它两个方面，最近政策的重点显然是区域规划和中西部发展上。

诸多地区振兴计划，尤其是关中天水是管理层布局试点的标志，其根本正是在通过这些试点以点带面推动中西部产业转移和城镇化深入发展。并根据试点经验探索出一条重新规划中西部地区经济模式的道路，从而在根本上实现经济增长方式的转换和重归经济增长正轨。因此，当前阶段应给

予和中西部崛起题材更多的重视。

总体上从长期来看，中西部崛起、新经济（新能源）兼并重组已逐步成为经济政策结构性的主导方向，也很容易成为市场的炒做主线。但考虑到中部概念暂时还没有出现大幅炒作，其潜力较为客观，在肩负了中国经济复苏的重任背景下，其更容易受到市场的充分关注。政策刺激下，这一领域可能潜藏更多的市场机会。（资料来源：开利财经）

机构观点

招商证券：复苏之道——由反弹通往反转的路径

中期内中国经济的两种可能情景。三季度经济增长环比继续回升仍是大概率事件，但四季度之后则取决于经济复苏动力之间的博弈：如果地产、出口能较快复苏并弥补财政支出效应衰减，明年上半年经济则有望向高增长高通胀格局迈进；否则，四季度后经济复苏趋势可能拐入低增长低通胀格局。我们倾向于认为第一种情景是大概率。

下半年多数时间内市场仍处于流动性和经济复苏预期共同推动的过程中。四季度之后经济 and 流动性环境不确定性会有所增加，如果经济向高增长高通胀格局迈进，市场的风险时点会推迟到明年上半年通胀显性化的时候；反之，如果经济有转向低增长低通胀苗头的话，市场的风险点可能会被提前到今年末期。我们倾向于认为第一种情景的可能性较大。

安信证券：造纸行业 09 年中期投资策略报告

下半年行业存在短期的投资机会。投资机会主要可能来自于两个方面：一是由于大盘整体估值水平的上升，从而带动造纸板块估值水平的抬升；二是由于宏观经济的基本面不断向好，带来下游需求的回暖。由于造纸行业的复苏，从历史经验来看基本处于经济复苏的中后期，即使现在经济复苏的趋势不变，造纸行业的复苏最快也要到今年的四季度启动。

下半年的投资机会主要来自于板块估值水平的提升。给予行业同步大市-B 的投资评级。具体到上市公司的投资标的来看，根据细分纸种新增产能投放和需求增速的分析，并考虑所淘汰落后产能中文化纸占比较大，我们预计文化纸（双胶纸、书写纸等）的景气程度最好，其次是大类文化纸中的新闻纸和铜版纸。

因此，我们推荐上市公司的排序为：文化纸和白卡纸为主的博汇纸业，估值水平偏低的行业龙头晨鸣纸业（000488），新闻纸为主的华泰股份，非涂布文化纸和铜版纸为主的太阳纸业（002078），存在并购预期的岳阳纸业（600963）等。同时，我们还推荐行业下游业绩增速稳定的劲嘉股份（002191）和软塑包装龙头永新股份（002014），以及公司经营状况发生加大变化的陕西金叶（000812）。



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。