

今日关注

- 国务院常务会原则通过辽宁沿海经济带发展规划

财经要闻

- 多数上市银行已超额完成全年信贷目标
- 保险业投资收益率超预期 前5月年化收益率逾6%
- 上证综指时隔一年后重返3000点
- 南方汇通卖出海通证券获益4597万 半年报扭亏为盈

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

- 七招稳赚不赔的买房术

热点聚焦

- 由于经济已基本触底 政府不宜“过度刺激”

机构观点

- 联合证券：主攻蓝筹周期，围猎机械建材
- 国泰君安：A股市场点评

旗下基金净值表

2009-07-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7350	2.4550	1.18%
东吴动力	1.1453	1.6653	2.80%
东吴轮动	0.9574	0.9574	2.24%
东吴优信 A	1.0182	1.0302	0.30%
东吴优信 C	1.0180	1.0300	0.30%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3008.15	1.65%
深圳成指	11848.75	2.44%
沪深300	3237.90	2.26%
香港恒生指数	18378.73	-0.81%
标普500指数	923.33	0.44%
道琼斯指数	8504.06	0.68%
纳斯达克指数	1845.72	0.58%

今日关注

国务院常务会原则通过辽宁沿海经济带发展规划

国务院总理温家宝 1 日主持召开国务院常务会议，部署 2008 年度中央预算执行审计查出问题的整改工作，讨论并原则通过《辽宁沿海经济带发展规划》。

会议指出，包括大连、丹东、锦州、营口、盘锦、葫芦岛等沿海城市在内的辽宁沿海经济带，地处环渤海地区重要位置和东北亚经济圈关键地带，资源禀赋优良，工业实力较强，交通体系发达。加快辽宁沿海经济带发展，对于振兴东北老工业基地，完善我国沿海经济布局，促进区域协调发展和扩大对外开放，具有重要战略意义。

会议强调，加快辽宁沿海经济带发展，一要发挥东北地区出海通道和对外开放门户的作用，全面参与东北亚及其他国际区域经济合作，提升东北地区对外开放水平。二要整合沿海港口资源，全面提高航运、物流等服务能力和水平。三要推进产业结构优化升级，淘汰落后产能，形成以先进制造业为主的现代产业体系。四要统筹城乡发展，大力发展现代农业，繁荣农村经济。五要统筹规划和完善交通、能源、水利和信息基础设施建设，加强资源节约、环境保护和生态建设，增强区域支撑能力和可持续发展能力。六要加快发展社会事业，解决好关系群众切身利益的现实问题。七要深化重点领域改革，创新体制机制。

财经要闻

多数上市银行已超额完成全年信贷目标

据了解，上半年多数上市银行已超额完成年初制定的全年信贷投放计划。业内人士认为，在信贷投放激增的背景下，银行业绩将得到有力支撑。（中国证券报）

保险业投资收益率超预期 前 5 月年化收益率逾 6%

保险资金投资收益率超预期，主要受益股市转暖，并在今年第二季度及时把握了加仓的机会。不俗的投资收益率也将提升三家保险上市公司业绩，中报超预期成为大概率事件。（上海证券报）

上证综指时隔一年后重返 3000 点

在此前连续多天的蓄势震荡后，1 日权重板块继续轮番活跃，上证综指小幅低开后便走出震荡走高的行情。午后，表现出色的保险、地产、银行、钢铁股相继再度拉升，上证综指在反复试探 3000 点后最终站稳，其他股指也都刷新本轮反弹的新高。（证券时报）

南方汇通卖出海通证券获益 4597 万 半年报扭亏为盈

随着半年报披露期的临近，不少上市公司对 2009 年上半年业绩预告进行了修正。昨日，南方汇通公告称，因 2009 年第二季度处置部分所持有的海通证券股份，取得投资收益 4597 万元，从而一举扭亏为盈。（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人其现金红利将以 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

七招稳赚不赔的买房术

1. 银行是风向标

近一年媒体经常在争论房地产市场是否存在“泡沫”，房价是高是低？这个问题还是留着经济学家们去讨论好了。作为买房自住或投资者大可不必管什么收入房价比，也没有必要管空置率怎样算。普通买房人看市场的方法很简单，那就是看银行对买房贷款的态度，银行手松，说明市场看好；银行手紧，说明市场风险加大。银行的态度比专家的话真实、准确，可信度更高。

2. 参考平均价格

经常听一些人讲平均价格下跌，是因为某类房子增多，并不说明房屋价格真的降了。持这种观点的人只说对了问题的表面，却忽略了平均价格反映的真正内涵。某类房子增多代表着市场的需求，更反映着政府的政策导向。便宜房子增多，受影响首当其冲的一定是高价房。

3. 买涨不买落

房地产投资和其他投资一样，不要认为自己能摸到市场的价格底线。如果不是为了急住，当房价一路下跌时还是持币观望一下好，宁愿市场开始走高时买不到最低价，也不要抱有抄底心理。

4. 学会“抓住机会”

要在房地产市场上赚钱，同其他市场一样，有时也要善于“抓机会”。如果一个能把楼盖完的房地产商搞“内部认购”，因为手续还没办完，所以便宜，您愿不愿尝试一下呢？一个房子有预售许可证，土地使用证没有办下来，您敢不敢买呢？同时要学会买预期，比如知道哪有一条方便的路要建或哪里会与地铁站相邻，不是等房子建好了再买，而最好是在它动工之前买。

5. 选最便宜的买

不同的商人，有不同的营销手法，贵的房子并不一定就是好房子。有些发展商希望薄利多销，

通过价格竞争占领市场，有的发展商则将价格定得较高，认为卖 50% 就能得到通过薄利多销卖 90% 的效果，他们宁愿卖 50%。因此，买房人选择房子时，如果是“不求最好，只求最廉”的话，买同一地区品质差不多的房子中价格最低的，相对抗跌力要更强一些。

6. 算算养房成本

“买房子就是买生活”的口号已宣传了好多年，更有一些专家主张买小社区，认为小社区更可彰显个性，但我认为买房就是买房，社区越大，使用和维护成本越低。因为，买了房子不等于您可以免费享用社区所有设施和服务。会所、地下车库这些您用的时候都得花钱；大堂越豪华、公共设施越多，您所付出的费用越多；一个楼门里的户数越少，您要摊的电梯费用就越多，养房的费用，买房时不能不考虑。

7. 满足需求就好

因为人们的从众心理、跟风习惯，会使某个楼盘或某个地区人气越来越旺，价格也就顺势越卖越贵。贵到一定程度，就要小心自己别在房地产上也被“套牢”！毕竟风水轮流转，永远的旺是不可能的。所以，想和买房自住的朋友讲一句，满足自己的需求就是最好的房子，买房前定好自己的目标，多比多看，入住后则不比较、不计较，心理上的平衡比任何物质上的享受都重要。

热点聚焦

由于经济已基本触底 政府不宜“过度刺激”

核心提示：由于经济已基本“止跌、触底”，政府不宜再出台另外的大规模刺激方案。当前的政策方针应当以强调政策的延续性和稳定性为主，以局部战术性调整为辅。同时，要重点监控地方政府利用刺激政策之便，进行变相的地方债务融资和投资膨胀。

对经济的过度救助，会带来更大的市场扭曲。目前，已经到了扭曲风险的时候了。在“止跌-复苏”的进程中，总体上，中国宏观经济终止了加速下滑的局面，GDP 增速开始步入缓慢回升的通道。中国宏观经济开始在“止跌、触底”中宣告进入宏观经济复苏的前期阶段——“政策性反弹阶段”。宏观经济“止跌”之后，政府应当如何作为？前期大规模刺激政策之后，政府行为模式是否应当调整呢？可以说，在 GDP 止跌之后，政府政策的角色、力度已经成为应该关注的核心。要防止经济“过度刺激”，尤其是地方政府部门。

目前的情形比较容易导致“过度刺激”。产生这种状况的主要原因在于：第一，各级政府存在内在的扩张冲动，从而绑架初期的救助政策，使刺激方案被放大。第二，不同的行政主管部门根据各自的利益进行危机救助，从而放大危机救助的力度。第三，有关部门有可能过分看重短期增长速度的快速提升，而忽视了周期性调整的内在规律。

从目前来看，“过度刺激”、“过度救助”已经初现端倪，带来的市场扭曲问题也逐渐凸现。其一，放任的信贷政策，破坏了前 10 年金融体制改革带来的金融秩序，政策性信贷投放打破了商业银行的

基本信贷规则。其二，财政政策对货币政策的绑架，导致信贷有过度扩张的趋势，并使信贷配置的格局发生扭曲，财政结构性风险加剧。

其三，大规模的基础项目在中西部实施，使这些区域生产的资本集约程度大幅度提升，从而导致这些区域的资本配置与其比较优势发生冲突，未来中西部“无就业的增长”可能比东部更为严重。其四，利用如降低出口退税等各种降低成本的方法，应对外部需求下滑带来的贸易恶化，不仅难以提高贸易顺差下滑的幅度，反而使大量落后产能被保护，致使以往的结构调整出现较大的反覆。

由于经济已基本“止跌、触底”，政府不宜再出台另外的大规模刺激方案。当前的政策方针应当以强调政策的延续性和稳定性为主，以局部战术性调整为辅。同时，要重点监控地方政府利用刺激政策之便，进行变相的地方债务融资和投资膨胀。（资料来源：银河财经）

机构观点

联合证券：主攻蓝筹周期，围猎机械建材

金融市场的流动性依然充裕，政策性驱动的流动性逐步让位于经济企稳回升导致的风险偏好增强。固定资产投资驱动经济增速继续回升。

盈利：金融、可选消费品迅速恢复；中游制造业结构性好转。景气回升必然带来利润增速的改善。我们对于 09 年盈利增速预测为 12.1%，10 年盈利增速为 12.8%。

市场上行趋势未变，估值向历史均值回归。下半年市场的目标位可能在 3400 左右。

主攻银行、保险、房地产；围猎房地产投资带动的工程机械、建材、商用车。

国泰君安：A 股市场点评

我们曾经在二季度策略报告里写只有下半年市场才有可能看到 3000 点，于是沪市很给面子地在三季度开始的第一天就顺利突破 3000 点。展望后 3000 点的时代，虽然我们下半年谨慎略微看高，但是短期我们仍然坚持市场应该有一个充分的调整。

市场技术指标的背离已经越来越严重。腾落指标从 6 月初开始似乎就受到了一条无形的趋势线的压制，高点不断下降，而与此同时市场却走出了 2 月份以来最猛烈的行情；随着市场屡次突破高点，成交量却在大部分的时间受到均线压制。

而最近基本上的一些变化也使得我们更趋于谨慎。上半年六万亿贷款中可能有一万亿流入了资本市场，以及银监会最近要求商业银行严控银行资金非法流入股市楼市的消息其实是比 IPO 开闸更大的利空；机构投资者的平均仓位在上周末已经达到了 86% 以上；保险资金已经如同市场参与者博弈的那样最终无法承受踏空的压力大举进场。这让我们不禁自问：接下来谁来接盘？

绿芽的故事讲到这个份上，股票的持有者只能等待基本面的兑现从而继续吸引新增资金的进入。但是我们注意到，包括海外市场在内，过去两个月所出的经济数据，基本上已经没

有再能够正面超预期的，但却是有许多指标严重差于预期，比如欧盟的工业生产，日本的机械订单，中国的出口，以及美国的制造业调查。这说明现在市场已经充分反应了最美好的预期。

在这样的情况下，我们只能说：“Better safe than sorry”。

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。