

今日关注

- 银监会：银行理财资金禁入股票二级市场

财经要闻

- 汽车产业为扩内需输出澎湃动力
- 中小板两新股明上市 违规账户遭封杀
- 6 月份金融机构新增贷款 15304 亿
- 宏源证券全流通加速 控股方中国建投或借机整合

东吴动态

- 东吴双动力周涨幅 8.81%排名第六

理财花絮

- 当巴菲特遇上西蒙斯

热点聚焦

- 6 月新增贷款达 1.53 万亿元 再超市场预期

机构观点

- 中金公司：港口行业 09 年下半年策略——走过黎明前的黑暗

旗下基金净值表

2009-07-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7524	2.4724	0.41%
东吴动力	1.1928	1.7128	1.50%
东吴轮动	0.9772	0.9772	0.23%
东吴优信 A	1.0271	1.0391	0.14%
东吴优信 C	1.0268	1.0388	0.14%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3080.77	-0.28%
深圳成指	12488.58	1.02%
沪深 300	3352.27	0.35%
香港恒生指数	17721.07	-0.79%
标普 500 指数	879.56	-0.17%
道琼斯指数	8178.41	0.18%
纳斯达克指数	1747.17	0.06%

今日关注

银监会：银行理财资金禁入股票二级市场

银监会 8 日消息，其近日发布的《关于进一步加强商业银行个人理财业务投资管理有关问题的通知》明确，禁止银行理财资金以任何形式投资二级市场股票或与其相关的证券投资基金，以及未上市企业股权和上市公司非公开发行或交易的股份。

业内人士指出，监管机构对银行理财资金投资方向划定红线，禁入股票二级市场等高风险投资领域，意在引导高端投资者审慎投资的同时，尤其要求银行对中低收入投资者进行更有效的保护；不过由于目前理财产品中涉及股票市场的规模较小，通知的出台不会对股票二级市场构成重大影响。

通知强调，商业银行开展个人理财业务应坚持审慎、稳健的原则对理财资金进行科学有效地投资管理，尽责履行信息披露义务。在客户分类方面，通知要求商业银行将理财客户分为有投资经验客户和无投资经验客户，并要求仅向有投资经验客户发售的理财产品的起点销售金额不得低于 10 万元人民币，且不得向无投资经验客户发售。

在投资管理方式上，商业银行可以委托其他金融机构对理财资金进行投资管理，前提条件是所委托的金融机构必须经过相关监管机构批准或认可，商业银行必须对其资质和信用状况等做出尽职调查，并经过高级管理层核准。此外，商业银行对于计入表内的理财资产必须计提必要的风险拨备，加强对理财资金安全性的管理。

在投资方向上，不得将商业银行理财客户的资金用于投资高风险或结构过于复杂的金融产品。银行理财资金参与新股申购，应符合国家法律法规和监管规定。此外，对于具备一定投资经验，风险承受能力较强的高资产净值客户，商业银行可以通过私人银行服务满足其投资需求，对原有的投资方向不作调整，也不受本通知所禁止投向的限制。

银监会有关负责人表示，通知更加强调了商业银行“卖者有责”，加强了对银行理财业务的监督管理。目前，商业银行的投资管理和风险管理能力不断加强，理财业务在销售、投资、人员管理和后续服务等方面更加规范，理财客户的投资理念逐渐优化，风险防范意识和风险识别力也有所提高。随着理财市场的不断成熟和法律法规的不断完善，必将进一步促进商业银行个人理财业务持续健康发展。

财经要闻

汽车产业为扩内需输出澎湃动力

今年初，在国际金融危机的冲击下，中国经济面临着外需萎靡，内需不振的严峻挑战，为此中央果断决策，提出了“十大产业振兴计划”。其中将汽车产业列为十大振兴计划之首，并非偶然。（中国证券报）

中小板两新股明上市 违规账户遭封杀

深交所 8 日公告，桂林三金和万马电缆将于 10 日起在深交所中小板挂牌上市。深交所将继续贯彻从严监管的原则，特别是对即将上市的新股首日交易实施严密监控。（上海证券报）

6 月份金融机构新增贷款 15304 亿

出乎所有人的意料，中国人民银行昨日晚间提前公布了 6 月份的存贷款数据。据央行调查统计司初步报告，6 月金融机构人民币各项贷款较上月新增 15304 亿元，各项存款较上月新增 20022 亿元。央行称，详细数据将于近日公布。（证券时报）

宏源证券全流通加速 控股方中国建投或借机整合

宏源证券、西南证券同是中国建投旗下的上市券商，但宏源证券的风头远盖过西南证券，特别是中国建投整合旗下券商的猜测总会引起市场的关注。（证券日报）

东吴动态

东吴双动力周涨幅 8.81%排名第六

据银河证券基金研究中心数据，上周东吴基金旗下东吴双动力基金周涨幅 8.81%，排名所有同类基金第 6 名，数据显示这只 2008 年的明星基金，最近业绩上升势头强劲并有再现昔日光芒的迹象。东吴双动力基金在今年上半年市场仍处于寻找方向的反复和不确定的情形下，采取相对稳妥的投资策略，而最近在各种经济数据、市场数据均显示经济已基本触底并已开始逐步复苏的态势下，基金进行更积极的资产配置策略及板块布局。据了解，目前该基金在金融地产方面进行了较为积极的配置，而地产金融在本轮市场行情的领头羊，表现最为耀眼。

此外，东吴旗下其它各基金最近业绩均显现强劲势头，最近几周排名也呈上升势头，市场人士认为目前或将是介入良机。

理财花絮

当巴菲特遇上西蒙斯

谈到巴菲特，在投资大众里可说是无人不知，无人不晓。巴菲特的投资理念常被人大谈特谈，巴菲特的轶事也常被人津津乐道。比方说，他总在别人贪婪时恐惧，别人恐惧时贪婪；他购买股票的基础是：假设次日关闭股市、或在五年之内不再重新开放；他一度登上全球首富的地位，但每天还是自己开着老爷车上班；他从不买科技股，即使是在互联网最火的 2000 年……

相比声名显赫的巴菲特，西蒙斯却罕为人知。即使华尔街的专业投资人士，也未必听说过西蒙斯和他所创立的文艺复兴科技公司。而正是这个名不见经传的基金经理，管理的大奖章基金，从 1989 到 2006 年的平均年收益率高达 38.5%，净回报率已超过股神巴菲特，即使在 2007 年次债危机爆发当年，该基金回报仍高达 85%，西蒙斯也因此被誉为“最赚钱基金经理”，“最聪明亿万富翁”。

西蒙斯是如何取得惊人的投资成就，答案是定量投资。在进入华尔街之前，西蒙斯是个优秀的数学家，24岁就出任哈佛大学数学系教授。和巴菲特的“价值投资”不同，西蒙斯依靠数学模型和电脑管理着自己旗下的巨额基金，用数学模型捕捉市场机会，由电脑作出交易决策。他称自己为“模型先生”，认为模型较之个人投资可以有效地降低风险。在他的公司里，所有雇员中有超过1/3的数学、统计学和自然科学博士。只有两位是华尔街高手。而且该公司从不从商学院中雇佣职员。

西蒙斯不依靠华尔街的经济学家和分析师，也能为投资人创造惊人的回报。“条条大路通罗马”。一位是投资家，一位是数学家，巴菲特与西蒙斯的成功，不过是市场上无数投资手法中的两种。而在成千上万种投资策略构成的策略光谱中，这两种恰恰是位于光谱两端的众多投资策略中的典范。

在光谱的一端，是重思想、重洞悉力的定性投资模型，也就是巴菲特所代表的利用个人经验和智慧判断进行的投资。以巴菲特为代表的这一类投资人可以被视为投资家，他们认为“现实世界是极为复杂的，经验与思考才是财富制胜之道。因此其成功的关键，不是顶级的科技，而是对市场的理解、洞悉和不随波逐流的勇气，即以“人”的因素造就财富的增值。

而在光谱的另外一端，是重模型、重技术的定量投资模型，也就是像西蒙斯那样依靠数据分析判断进行的投资。我们可以将西蒙斯代表的这类投资家看作是推论公式、信任模型的数学家。他们利用搜集分析大量的数据，利用电脑来筛选投资机会，并判断买卖时机，将投资思想通过具体指标、参数的设计体现在模型中，并据此对市场进行不带任何主观情绪的跟踪分析，借助于计算机强大的数据处理能力来选择投资，以保证在控制风险的前提下实现收益最大化。

纵横驰骋资本市场的巴菲特与西蒙斯，要么拥有对市场的一流洞悉，要么拥有顶级的数量模型技术。在基金投资中，我们可以将投资专家的锐利洞悉和数学家的严格客观进行整合。首先由多个外部的经纪商提供基本面的研究支持，由行业研究员挖掘额外的市场信息，再由数量分析师将所有信息填充到数据库当中，并利用模型进行分析，最终由基金经理根据分析的结果进行投资方案设计。

利用具有定性思想的定量分析，让量化模型与基金经理相结合，不仅让基金投资变得更加完美，也能把基金经理和投资总监们从琐碎的日常信息分析中解放出来。基金经理可以花更多的心思考虑市场趋势的变化、结构的变化，以及向模型中添加哪些新的信息，投研总监也有时间去考虑市场上的“黑天鹅”事件了。

热点聚焦

6月新增贷款达1.53万亿元 再超市场预期

上半年我国新增贷款共7.36万亿元

8日晚，央行提前公布了6月份新增信贷数据：金融机构人民币各项贷款较上月新增1.5304万亿元，各项存款较上月新增2.0022万亿元，贷款新增数据再次超出此前市场预计的万亿元左右的规模。

至此,上半年我国新增贷款共 7.36 万亿元。

今年以来,在新增信贷的强力助推下,宏观经济企稳复苏的态势基本确立,市场对于信贷增长的关注也达到了前所未有的程度。业内人士分析指出,此次央行打破常规,提前将市场最为关心的信贷数据公之于众,目的就在于避免市场的无端猜测,提前给大家吃“定心丸”。

数据公布后,市场咋舌之下,更多的还是对于信贷未来走势的预判。分析人士认为,货币信贷的迅猛增长对保增长功不可没,但是也存在诸多风险,对此,未来在保持货币政策总体宽松的同时,要进一步加强经济金融形势的前瞻性分析,适时适度进行微调。如果说上半年适度宽松货币政策重在“宽”,那么下半年货币政策将重在“适”。

央行研究局局长张健华在第 13 期《中国金融》上撰文指出,货币政策效应明显,短期内无须作重大调整。他分析认为,货币政策对当前经济的企稳复苏发挥了重要作用,通缩预期基本消除,此外,货币政策对稳定资产市场功不可没。基于对未来经济和价格形势的判断,短期内货币政策应继续保持适度宽松,无须作重大调整。但另一方面,明年上半年物价存在一定的加速上行等方面的风险可能性增大,因此,下一步的政策重点应放在支持经济持续复苏的关键环节。

中信证券首席宏观经济学家诸建芳认为,目前经济回升的趋势已经基本确定,但回稳的基础尚不牢固,因此下一阶段适度宽松的货币政策主基调不会变。但是,考虑到贷款的超常规增长将带来潜在的通胀压力,局部肯定会作政策微调。

而北京大学中国经济研究中心教授宋国青则认为,在积极的财政政策和适度宽松的货币政策这一大的政策基调不变的情况下,下半年信贷政策可能会适度收紧。而不少银行高管也有着与之相近的预期。

不过,一位国有银行的高管透露,到目前为止,尚未有监管机构要求银行收缩信贷规模。

机构观点

中金公司：港口行业 09 年下半年策略——走过黎明前的黑暗

我们将港口行业下半年的评级上调至“向好”。预计随着出口数据的趋势性改善,质地优良的龙头公司股价表现将有超越大盘的机会：

我们上调天津港（600717.CH）投资评级至“推荐”，继续将其作为我们 A 股港口板块的首选，给予 16.43 元/股（2010 年 DCF 估值）的目标价，股价有 28% 的上升空间。天津港年初以来跑输大盘 22.7 个百分点，目前估值相对同业平均折让 11.5%，估值吸引力较强。长期来看，腹地经济良好的发展前景以及国际航运中心建设所带来的业务量支撑是我们看好天津港最根本的理由，短期来看，随着天津港发展（3382.HK）的收购于下半年完成，A 股的整体上市预期将对股价形成支撑。我们同时建议投资者关注上港集团（600018.CH）及深赤湾 A 股（000022.CH）在集装箱行业基本面改善过



程中业绩高弹性所带来的投资机会。上调深赤湾 A 股投资评级至“审慎推荐”。推荐组合排序为：天津港、上港集团、深赤湾 A 股。。

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。