

## 今日关注

- 国家信息中心预计今年我国 GDP 同比约增 8%

## 财经要闻

- 桂林三金万马电缆今日挂牌交易
- 首份中报亮相 华东数控净利翻番
- 深圳上半年二手房成交量增 200% 达历年最高水平

## 东吴动态

- 东吴双动力周涨幅 8.81%排名第六

## 理财花絮

- 以定投分担“生活必须承受之重”

## 热点聚焦

- 中国经济宏观政策即将微调 以期经济快速增长更持久

## 机构观点

- 安信证券：上升趋势仍将延续

## 旗下基金净值表

2009-07-09

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴嘉禾   | 0.7585 | 2.4785 | 0.81%  |
| 东吴动力   | 1.2101 | 1.7301 | 1.45%  |
| 东吴轮动   | 0.9849 | 0.9849 | 0.79%  |
| 东吴优信 A | 1.0265 | 1.0385 | -0.06% |
| 东吴优信 C | 1.0262 | 1.0382 | -0.06% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌    |
|-----------|----------|-------|
| 上证指数      | 3123.03  | 1.37% |
| 深圳成指      | 12637.94 | 1.20% |
| 沪深 300    | 3396.30  | 1.31% |
| 香港恒生指数    | 17790.59 | 0.39% |
| 标普 500 指数 | 882.68   | 0.36% |
| 道琼斯指数     | 8183.17  | 0.06% |
| 纳斯达克指数    | 1752.55  | 0.31% |

## 今日关注

**国家信息中心预计今年我国 GDP 同比约增 8%**

国家信息中心 9 日发布的报告认为，当前，我国经济已成功触底回升，但并不等同于趋势性经济复苏。报告建议，下半年不再加大“保增长”方面的政策刺激力度，将工作重点放在落实和完善已出台的政策上，培育带动新一轮经济复苏的新增长点。

初步预计，今年我国 GDP 同比增长 8.0% 左右，CPI 和 PPI 分别下降 0.5% 和 5% 左右。投资、消费分别增长 31% 和 15% 左右，进口和出口分别下降 16% 和 17.5% 左右，全年贸易顺差规模下降到 2200 亿美元左右。

报告还预计，全年我国规模以上工业增加值同比增长 8.5% 左右，比 1 - 5 月份的 6.3% 加快 2.2 个百分点。当前我国经济已经成功触底回升，但经济回升基础主要是库存调整短周期的反弹，并不等同于趋势性经济复苏。经济复苏的物质基础是企业开始新一轮大规模固定设备更新投资，但我国工业领域尚未出现上述趋势。

报告还建议，除法律另有规定外，给予社会资本投资国民待遇，允许社会资本进入金融、铁路、公路、航空、电信、电力以及城市供水等多个行业。大力发展专为中小企业服务的金融机构，通过税收、财政贴息、政府采购等政策扶持中小企业。

## 财经要闻

**桂林三金万马电缆今日挂牌交易**

桂林三金、万马电缆 10 日正式“登陆”深交所，经过前期的询价、定价过程，两只股票的发行市盈率双双超过 30 倍，高于历史平均水平。业内人士认为，这意味着新股发行制度改革后一二级市场的差价压缩，打新收益率将有所下降。（中国证券报）

**首份中报亮相 华东数控净利翻番**

第一份 2009 年上市公司中报 10 日闪亮登场。华东数控的中报显示，上半年实现营业收入 24336.49 万元，同比增长 23.14%；实现净利润 4043.22 万元，同比增长 108.13%，每股收益 0.34 元。公司预计，1-9 月份实现净利润将同比增长 100%-130%。（中国证券报）

**深圳上半年二手房成交量增 200% 达历年最高水平**

深圳市是我国房地产市场在全国调整最早、调整幅度最大的一线城市。早在 2007 年 10 月，深圳市住房均价在达到最高点 17350.26 元后就逐步回落，但全国房地产市场是从 2008 年 6 月份才开始出现调整的。（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

### 以定投分担“生活必须承受之重”

《生命中不能承受之轻》是米兰·昆德拉最负盛名的作品。“人生责任是一个沉重的负担，却也是最真切实在的，解脱了负担，人变得比大地还年轻，似真而非，一切将变得毫无意义。”这是关于生命中不能承受之轻的阐释，也是小说探讨的最深刻主题。

完全没有负担的轻飘生活是不可想象的，因为告别负担亦即离别真实的生活。但如何分担生活之重，让生活变得更美好更和谐，却也是一个同样深刻的主题。

也许，最沉重的负担同时也是一种生活最为充实的象征。不过对于生活在现代化大都市的国人而言，“生命中不能承受之轻”正日益演变成真实的“生活中难以承受之重”。房价趋高，医疗、教育等费用也日益看涨，如何使自己在紧张忙碌的都市生活中获得轻松舒适，成为无数人的一大梦想。

仅仅依靠有限的收入，去实现那些沉重的生活目标是异常困难的，但借助投资理财却可以事半功倍。“你不理财，财不理你”，早已人所共识。但心怀理财梦想却由于难以坚持而半途而废，依然是很多人难以克服的通病。对于收入不丰、开销又颇大的年轻人，则更是如此。幸运的是随着基金定投理财业务的出现，理财梦想不再遥不可及。基金定投作为一种有效的理财方式，可以帮助许多年轻人走出工作几年却依旧两手空空的窘境，为其分担难以独立支撑的生活之重。

基金定投，即基金定期定额投资计划，一般由代销机构在每个月的约定日期自动扣款并用于申购基金。这样会对缺乏定期投资意识的人群形成有效的投资理财约束。基金定投会让人逐步形成良好的自觉理财习惯，并在不知不觉中实现“月积跬步而终致千里”的效果，最终轻松达成个人理财目标。

常以“月光族”自嘲的年轻人，完全可以利用基金定投进行有效的个人理财规划：每月只需根

据自己的收入支出状况，将当月结余的钱留存下来投入指定账户，多则千元，少则四五百，甚至最少只需两三百元，就可以参与基金定投。每月坚持攒钱投资基金，月积年累，数年之后就会拥有一笔可观的资金，为组建家庭或个人创业打下一定物质基础。

其实不只是年轻人，很多年过三十的人也会突然意识到有那么多的理财需求在等待着自己：养老、医疗、育儿、补贴长辈……如何能学会用有限的钱来满足这些“生活中必须承受之重”，让基金定投来帮助你吧。这部分在资金上较为宽裕的投资者，可以通过设定 2 至 3 个基金定投的组合，将每一笔钱按不同的需求选择不同的基金品种，坚持长期投资，让基金定投为未来生活提供坚实长久的后盾。

学会理财，一生受益。尽早实施个人理财规划远比出去泡吧或旅游更重要。我们有理由相信，有朝一日，基金定投将会成为大多数人理财规划的投资首选，从而让其体验超越“生命中不能承受之轻”的同时，以基金定投分担承载“生活必须承受之重”。

## 热点聚焦

### 中国经济宏观政策即将微调 以期经济快速增长更持久

核心提示：政府采取的扩张性政策目前在推动经济增长方面已经初见成效，但也带来一些风险，可能不足以推动未来经济增长。在保持货币政策总体宽松的同时，要适时适度进行微调。

伴随中国经济增长正式告别下滑且环比有望于第二季重拾升途，宏观经济政策的未来走向成为市场关注热点。及时调整宏观政策并着力经济结构调整，以期让中国经济以较快的速度走得更远成为共识。鉴于中国央行已通过公开市场操作连续二周小幅上调利率，市场已普遍认同，积极的财政政策仍将继续实施，但将由投资导向转向消费导向；而适度宽松的货币政策将进入微调时期。而市场对央行将于年内再度降息或降低存款准备金率的预期，也已大大减弱。

由于美国及欧洲等发达国家经济回暖有待时日，外部需求未来两三年仍将低迷，中国已出台宏观经济政策有必要继续保持稳定。但央行应在货币政策上给出适当暗示，以对市场普遍担忧的通胀给予前瞻性的政策管理。

“在短期政策已取得成效的情况下，更要把政策力度放到经济结构调整上。”中国国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌称，“只有这样，中国经济才能以较快的速度走得更远。”无独有偶，中国央行研究局局长张健华近日也撰文称，政府采取的扩张性政策目前在推动经济增长方面已经初见成效，但也带来一些风险，可能不足以推动未来经济增长。他建议，在保持货币政策总体宽松的同时，要适时适度进行微调。

可持续发展之需 过去 30 年，中国经济取得了辉煌的成就，但同时也暴露出诸多问题。包括经济发展过度依靠出口及投资，以及收入分配不均、产能过剩和过度开发导致资源破坏等。因此，中国经济结构必须进行调整早已喊了几十年。但金融危机导致外部经济环境的突然恶化，使中国自 2005

年就开始的经济结构调整放慢了脚步。夏斌表示，现在全球经济已有一些好的苗头出现，必须要加快经济结构的调整，短期和长期政策要相结合，这是中国经济发展的长治久安之需。

一名不愿署名的政府官员则指出，目前最担心的问题就是产能过剩和信贷过度投放后所导致进一步的产能过剩以及由此引发的坏帐激增，这种透支未来的行为，将直接导致中国经济再度步入泥淖。据消息人士透露，6月金融机构新增贷款将逾1.3万亿元人民币。从而令上半年人民币新增贷款已超过7万亿元。这一数据，已远远超出年初设下的全年新增贷款5万亿元以上的目标。

如何调整经济结构 对于经济发展的动力，中国决策层早已明确要从消费着手。王建此前也撰文指出，即将开始制订的“第十二个五年发展计划”(2011-2015年)应将调整作为主题。首先是大规模的收入分配结构调整；其次则是大力推动城市化，解决靠外需消化过剩产能的问题；三则是调整中央与地方的关系；四则是要以市场化的动力对不同体制的企业进行调整；最后，要进行大规模的城乡环境整治。

不过，王建指出，调整的时候就不会有高速度，中国经济平均增长速度在7-8%之间就应该满意，要把调整摆在一切工作的首位，而把增长速度放在次要位置。“启动国内消费无疑是中国经济可持续发展真正的动力。在中国推出的一揽子刺激经济的方案中，不乏解决民生问题的资金投向。上月，国务院并出台国有股划转社保基金持有的政策，以充实社保解决百姓后顾之忧。”(资料来源：银河高端内参)

## 机构观点

### 安信证券：上升趋势仍将延续

中国经济继续沿着复苏的道路前行，美国经济在收缩趋缓的背景下，钢铁、化工等中游行业的产能利用率已开始出现缓慢的趋势性回升。

2009年3月以来美国长债收益率的上升至少有50%来自对经济向好的预期，因此在经济复苏的初期，长债收益率上升不会成为阻碍经济的负面因素。结合居民储蓄率的快速修复和房地产市场的企稳，我们预期美国经济复苏的绿芽将茁壮成长。

6月中旬以来海外市场的调整是通胀预期短期回落带来的资产配置修正。数据显示，市场对经济复苏的预期没有改变，因此资产配置向风险资产倾斜的趋势仍将延续。

工业产品产量的回升速度充分反映了需求的回复及其由下游到上游的传递。由于供给瓶颈的存在，供需相对紧张的行业仍然集中在上游，预期随着经济复苏的持续，这一矛盾将体现得更加突出，从而使得利润分配更多地向上游转移。

继续推荐资产+资源的行业配置，中游行业短期关注ROE回升速度较快的石化、机械和钢铁。



**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。