

今日关注

- 财政部：6 月财政收入同比增长 19.6%

财经要闻

- 多家机构预计中国建筑发行价 4 元左右
- 大宗交易：持续火爆 B 股抢眼
- 四川成渝发行价区间高于 H 股
- 建行神华等八大绩优股仍破发 蓝筹股存上涨余地

东吴动态

- 东吴策略基金开放日常申购业务公告
- 东吴策略基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告

理财花絮

- 年轻投资者应避免的五个错误

热点聚焦

- 为 GDP 过多伤神不必要 中日应有“超 GDP 发展观”

机构观点

- 中金公司：房地产投资加速有望带动相关板块

旗下基金净值表

2009-07-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7617	2.4817	0.07%
东吴动力	1.2000	1.7200	-1.41%
东吴轮动	0.9797	0.9797	-1.18%
东吴优信 A	1.0255	1.0375	-0.15%
东吴优信 C	1.0252	1.0372	-0.15%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3080.56	-1.07%
深圳成指	12660.55	-0.36%
沪深 300	3361.01	-1.10%
香港恒生指数	17254.63	-2.56%
标普 500 指数	901.05	2.49%
道琼斯指数	8331.68	2.27%
纳斯达克指数	1793.21	2.12%

今日关注

财政部：6 月财政收入同比增长 19.6%

6 月份，全国财政收入 6867.47 亿元，比去年同月增加 1123.65 亿元，增长 19.6%。其中，中央本级收入 3486.84 亿元，同比增长 15.9%；地方本级收入 3380.63 亿元，同比增长 23.5%。

从上半年走势看，前 4 个月全国财政收入同比下降 9.9%，5 月份增长 4.8%，6 月份增长 19.6%，近两个月收入增幅逐步回升。主要原因：一是经济运行出现的一些积极变化，在营业税等相关税收上有所体现；二是 5、6 月份清理补缴去年欠缴的收入等增加了一些一次性收入，非税收入也相应增收；三是实施成品油税费改革提高成品油消费税替代公路养路费等六项收费且近月成品油销量增加带动消费税大幅增长，提高卷烟消费税也增加部分收入；四是各级财税部门加强税收和非税收入征管，促进相关收入增长。近期财政收入增幅有所回升相当程度上是因为成品油税费改革后转移性消费税增加较多以及一些一次性收入增加的影响，财政收入持续增长的基础尚不牢固，全年财政收支矛盾仍很突出。

6 月份，全国财政支出 6405.58 亿元，比去年同月增加 1133.37 亿元，增长 21.5%。其中，中央本级支出 1311.87 亿元，同比增长 27.3%；地方本级支出 5093.71 亿元，同比增长 20.1%。

上半年全国财政支出增长较快的项目主要是：农林水事务支出同比增加 1065 亿元，增长 75.5%；交通运输支出同比增加 587 亿元，增长 67.8%（主要是成品油税费改革后替代公路养路费等收费的转移性支出增加较多）；环境保护支出同比增加 205 亿元，增长 63.4%；科学技术支出同比增加 331 亿元，增长 57.1%；医疗卫生支出同比增加 370 亿元，增长 40.3%；社会保障和就业支出同比增加 815 亿元，增长 29.2%；城乡社区事务支出同比增加 372 亿元，增长 24.1%；教育支出同比增加 593 亿元，增长 17%。上述重点支出增加额约占同期财政支出增加额的 3/4。

财经要闻

多家机构预计中国建筑发行价 4 元左右

中国建筑 14 日开始询价，其发行价成为众多投资者关注的焦点。有券商人士表示，受这段时间打新热的影响，中国建筑发行价预计在 4 元以上。也有券商预计发行价在 4.5 元左右，上市后二级市场交易价在 5.5 元左右。（中国证券报）

大宗交易：持续火爆 B 股抢眼

统计显示，在 7 月的前 8 个交易日，沪深两市大宗交易系统成交金额已达 6 月全月成交金额的 70%。这表明在指数创出新高的同时，以“大小非”、“大小限”为代表的产业资本抛售意愿不减。（中国证券报）

四川成渝发行价区间高于 H 股

四川成渝首次公开发行 A 股价格区间今日揭晓，最终确定本次网下向配售对象累计投标询价的发行价格区间为每股 3.25 元至 3.6 元，对应的每股市盈率为 15.48 倍至 17.14 倍(按发行前总股本计算)，该价格区间高于其昨日 H 股收盘价 3.23 港元。(上海证券报)

建行神华等八大绩优股仍破发 蓝筹股存上涨余地

本轮行情以来，上证指数涨幅达到 80%。随着股指进入高位震荡，那些仍处于“破发”状态的低价大盘股，成为理想的避险品种，并将成为后市的填补价值洼地的投资新宠。(证券日报)

东吴动态

东吴策略混合型基金开放日常申购业务公告

《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》已于 2009 年 5 月 6 日正式生效。根据《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和《东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金定于 2009 年 7 月 1 日开始办理日常申购业务，本基金的基金代码：580005。

东吴策略混合型基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告

为了更好的满足投资者理财的需求,从 2009 年 7 月 15 日起,本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金的定期定额申购业务和基金转换业务。具体业务细则请登陆公司网站查询公告：www.scfund.com.cn

理财花絮

年轻投资者应避免的五个错误

年轻的时候是一个人开始投资的最佳时机，因为长的投资周期可以让投资者在未来充分享受复利的好处。当然，长期投资同样需要选择在市场估值较低的时候开始，因为这样，上升的空间会更大，而下跌的空间则较小。发达国家的股市在过去十年的表现普遍比较糟糕，2008 年的全球股灾更是让很多投资者失去了信心，但是目前，全球很多股票的价格用各种方法来进行估值都是相对比较便宜的。投资没有想象中那么简单，一个好的投资者必须学会自己做功课。对于年轻的投资者来讲，在学习做功课的同时，还需要避免以下一些常见的错误。

错误一：过于保守

年轻投资者尽管在经验方面要远远落后于那些中老年投资者，但是也有自己的优势，其中最大的优势就是：时间。较长的投资周期使年轻的投资者可以承担更大的风险，从而有机会获得更大的回报。

如果观察过去三年中在美国市场上表现最好的投资品种，投资者可能会倾向于选择美国国债，甚至是定期存款，作为自己的投资对象。从风险角度考虑，这样的选择并没有错；但是如果希望能

够在风险和收益之间取得平衡，增加权益类资产的配置，比如股票，最终的效果可能会更好。因为如果未来发生通货膨胀，适当的股票配置可以使资产的购买力不至于明显下降。美国的基金公司，比如：普信和先锋，建议投资者根据自己离退休年龄的时间长短来进行资产配置。对于离退休时间最长的投资者，也就是 2050 年左右退休的人，他们建议的股票资产配置是 90%。

错误二：忽视风险

很多投资者在关注回报的时候，往往会忽视风险。新投资人很容易被一些声称回报非常高的投资品所吸引。短期内某些品种确实可以取得非常好的回报，有些人也喜欢吹嘘自己曾经在一两笔投资上获得的惊人回报，但是惊人回报通常都是难以持续的，而且当市场下跌的时候，这些投资可能下跌得更快。

新兴市场基金是一个很好的例子。该类投资最近一段时间的回报非常惊人，但是该类资产的回报波动也非常大。从 2003 年到 2007 年，新兴市场基金的平均回报约为 35%，比除了拉美以外的任何其它国际基金都要好。不过 2008 年由于国际投资人规避风险，逃离新兴市场，该类基金下跌了 54%。今年以来，到 2009 年 5 月 7 日，新兴市场基金上涨了 22%。在国际基金类别中，考虑 15 年的标准差，只有拉美基金比新兴市场基金的波动更大。波动大并不是说新兴市场不适合投资，恰恰相反，由于成长空间较大，年轻的投资者应该适当配置此类资产，无论是通过共同基金或者指数基金。

错误三：支付过多的费用

最容易影响投资者长期回报的重要因素之一就是在投资过程中支付的费用。如果用一小笔钱买卖股票，由于券商一般都有单笔交易最低佣金的规定，投资者可能会为此支付占总投资额比例非常高的手续费。买入那些费用非常高的基金也会使投资人支付过多的费用。基金的管理费一般从基金的总资产中按比例提取，直接影响基金的回报，费用越高，影响越大。晨星的研究显示，费用率是唯一一个能够影响基金长期回报的数据点。当然，这是一个平均情况，有些费用率高的基金长期回报也不错。不过，如果有费用率低的基金可供选择，投资者还是可以优先考虑。

错误四：根据报纸标题进行投资

投资者很容易陷入热门资产、热门行业、和热门股票的圈套。例如在 2008 年上半年，飞涨的石油价格使很多投资人涌向能源基金、商品基金、以及石油股。集中投资这种策略在判断正确的时候，收益会非常大；但是如果判断失误，损失也会非常大。投资于自然资源的基金，其中包括很多能源基金，在 2008 年上半年的回报超过 13%，但是下半年的损失超过 50%。

在近几年，清洁能源成了另一个热门的投资主题。不断上升的能源价格和人类对于环境的关注使从事太阳能和风能业务的公司的股价大幅上升。但是到 2008 年下半年当美国信贷市场紧缩、风险投资消失的时候，该类股票价格大幅下跌。与自己选择时机买卖热门主题的股票相比，把资金交给更善于此道的基金经理效果会更好。

错误五：在错误的时间止损离场

新投资人（包括很多老投资人）最容易犯的错误是在错误的时机进行买卖，无论是高位买进还是低位卖出。人类的本能促使投资人在市场好的时候高位买入，在市场差的时候低位卖出，但是这种行为会严重影响投资人的长期回报。晨星在研究基金回报的同时，也会研究基金投资者的平均实际回报。例如 Brandywine Blue 基金到 2009 年 4 月底的 10 年回报约为 2%，但是该基金的投资人平均却损失了 15%。当看到大部分投资人的实际回报落后于基金的总回报时，就可以凸显出长期投资的重要性，尤其当股市表现很差、很多人考虑赎回的时候，更需要坚持。坚定的长期投资者可以充分享受完整市场周期带来的回报。

热点聚焦

为 GDP 过多伤神不必要 中日应有“超 GDP 发展观”

核心提示：其实，为 GDP 过多计较、伤神，都不必要。实际上，从 1990 年开始，联合国就已经引进“超 GDP 发展观”，开始采纳参考预期寿命、教育及人均 GDP 值等指标，加权平均计算出人类发展指数（HDI），以此反映人类的生活质量。仅限于 GDP 等传统视角的评价体系已成过去时。

日本作为发达国家中的“次强”，不会脆弱到因为 GDP 总量的一个变化就丧失自信。一则“中国 GDP 超越日本”的消息，在中日两国激起阵阵波澜。危机当头，中国的 GDP 不降反增，至少说明中国经济发展的健康程度。正是这一原因，使日本也非常看重上述消息。

其实，为 GDP 过多计较、伤神，都不必要。实际上，从 1990 年开始，联合国就已经引进“超 GDP 发展观”，开始采纳参考预期寿命、教育及人均 GDP 值等指标，加权平均计算出人类发展指数（HDI），以此反映人类的生活质量。仅限于 GDP 等传统视角的评价体系已成过去时。

不难看出，这点变化并未改变中日两国在世界经济中的基本定位。对中国而言，虽有进步但仍是一个发展中国家，还没有自满自得的本钱。GDP 的些许增长，至多是在万里长征中又迈出了一步而已，仍需继续保持实事求是、锐意改革、艰苦奋斗的精神。

对日本而言，担忧倒也不无道理：中国经济近年来不断登上新的台阶，GDP 超德国，持美国债占先，且这种势头有增无减，对日本当然构成压力。中国在政治、社会、文化特别是国际地位上近年来也全面上升，“GDP 超越日本”就成了一个敏感点，日本自然会有反应。不过，日本作为发达国家中的“次强”，不会脆弱到因为 GDP 总量的一个变化就丧失自信。

中日关系早已向战略互惠的方向迈出了重要的步伐。各种数据表明，日本从中国成长中得到的好处大大超过可能的损失，原首相小泉纯一郎也多次表示“中国发展不是威胁”。所有人都看得清楚，日本在中国经济成长中是“近水楼台先得月”。中日之间正在形成一种优质的战略互惠关系——既有全方位的互补，又有长时期的磨合，更有最合理的配置。双方的相互依存、互利合作都是显而易见的。

中国不愿看到一个萎靡不振的日本，因为中日强强联手也是中国的冀望。日本也希望中国 GDP

及整个经济更快增长，因为中国的牵引对日本是一种福音。中日正在成为一对颇有默契的双打选手，任何一方的强盛或好运都会使双方受益；但任何一方的衰败或失利都会使双方受损。中日应该举起双手欢迎对方的强盛，因为互惠的框架已成定局。（资料来源：银河高端内参）

机构观点

中金公司：房地产投资加速有望带动相关板块

政策微调遏制银行地产表现，汽车、证券、钢铁领涨。上周新增贷款数据超出此前市场预计的万亿元左右的规模，央行反常的提前公布贷款数据，并重启一年期央票发行；另外杭州市重申严格执行二套房贷政策，引发了市场对前期涨幅较大的地产板块的担忧。这些政策面的因素使得受政策直接影响、且前期涨幅较大的银行地产板块受压。

政策平衡依然偏向支持增长，市场趋势仍未逆转。我们下半年策略主题是“关注政策拐点”，近期市场对政策走向关注的日益升温，一定程度上印证了我们的判断。行业配置上，我们依然维持中期内“大金融+消费”的策略建议，而本周重点推荐板块是“地产上游的机械+建材”，重点推荐个股三一重工、中联重科、潍柴动力、海螺水泥、华新水泥。

关注事件：1) 大盘股 IPO 启动；2) 六月份和二季度宏观数据将陆续公布

大盘股发行启动传递监管层“维稳”信号。上周五监管层放行是次新股发行重启以来的最大募集资金规模的新股，引起市场广泛关注。监管层从前期对于 IPO 的任何传闻都显得谨小慎微，到目前推出大盘股 IPO 的果断坚决，态度的鲜明对比反映出在不同点位上监管层对于市场绝然不同的态度。目前大盘已经越过 3000 点，且依然没有止步的趋势。虽然目前市场点位尚称不上泡沫，但估值已经越过历史平均水平。为了防止市场的大起大落，监管层释放出维持市场稳定的信号，并且用扩大供给的方式来调节市场，这比直接的行政干预更加温和，也比单纯的风险提示更加直接。

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。