

今日关注

- 财政部等 10 部委联合发布：《汽车以旧换新实施办法》

财经要闻

- 证监会：违规担保尚未解除不得非公开发行股票
- 创业板筹备基本就绪 今起受理开户申请
- 严格执行二套房贷 南京深圳相继跟进
- 中国企业 IPO 稳中有升 二季度 11 家企业海外上市

东吴动态

- 东吴策略基金开放日常申购业务公告
- 东吴进取策略基金参加各渠道网上交易、基金定期定额申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 投资理财不妨学学“淡定”

热点聚焦

- 中建仪是投石问路 A 股扩容加快

机构观点

- 中信证券：业绩预期拐点显现，行情向中游演进

旗下基金净值表

2009-07-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7710	2.4910	1.22%
东吴动力	1.2330	1.7530	2.75%
东吴轮动	1.0012	1.0012	2.19%
东吴优信 A	1.0288	1.0408	0.32%
东吴优信 C	1.0284	1.0404	0.31%
东吴策略	1.0626	1.0626	1.58%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3145.16	2.10%
深圳成指	12991.06	2.61%
沪深 300	3454.75	2.79%
香港恒生指数	17885.73	3.66%
标普 500 指数	905.84	0.53%
道琼斯指数	8359.49	0.33%
纳斯达克指数	1799.73	0.36%

今日关注

财政部等 10 部委联合发布：《汽车以旧换新实施办法》

为贯彻《国务院办公厅关于转发发展改革委等部门促进扩大内需鼓励汽车家电以旧换新实施方案的通知》(国办发[2009]44号)精神,更好地实施汽车以旧换新补贴政策,2009年7月13日财政部会同商务部、中宣部、发展改革委、工业和信息化部、公安部、环境保护部、交通运输部、工商总局、质检总局联合印发了《汽车以旧换新实施办法》(财建[2009]333号),就汽车以旧换新补贴范围及标准、申请流程、补贴资金审核、监督管理等方面做了具体规定。

办法规定,09年6月1日~10年5月31日期,报废使用不到8年的老旧微型载货车、老旧中型出租载客车,使用不到12年的老旧中、轻型载货车、出租车以外的老旧中型载客车以及提前报废“黄标车”(污染物排放达不到国标准的汽油车和达不到国标准的柴油车),并换购新车的,根据报废车型可享受3000-6000元不等的补贴。

商务部和财政部、发改委、环境保护部,7月14日还在京联合召开全国汽车、家电以旧换新和搞活流通扩大消费工作会议,商务部长陈德铭通报了今年上半年中国搞活流通扩大消费工作的有关情况,并就切实做好汽车、家电以旧换新工作提出要求。

陈德铭指出,国务院决定实施汽车、家电以旧换新,是搞活流通扩大消费的又一项重大举措。一是有效拉动国内消费需求。据预测,今年全国汽车报废量将达到270万辆,家电报废量近9000万台,如全部更新,将拉动消费需求5000多亿元。二是促进节能减排。老旧汽车油耗比新车高5-10%,老旧家电电耗比新家电高20-30%。实行汽车、家电以旧换新,有利于提高能效水平,减少环境污染。三是促进资源有效利用。四是稳定和扩大就业。以旧换新带动汽车家电消费,可以促进汽车、家电生产、营销、物流、售后服务行业的发展,回收拆解企业也可安置大量人员就业。为此,商务部长陈德铭强调,汽车、家电以旧换新工作关系广大消费者的切身利益,必须扎扎实实地把各项工作做好。

财经要闻

证监会：违规担保尚未解除不得非公开发行股票

证监会14日发布《上市公司证券发行管理办法 第三十九条“违规对外提供担保且尚未解除”的理解和适用——证券期货法律适用意见第5号》,明确上市公司申请非公开发行股票,不得存在“上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除”的情形。(中国证券报)

创业板筹备基本就绪 今起受理开户申请

中国证监会副主席姚刚昨日在创业板发行制度培训会议上表示,创业板各项筹备工作已基本就绪。他说,创业板的机构组建准备基本完成。(上海证券报)

严格执行二套房贷 南京深圳相继跟进



14日，上海证券报从权威渠道获悉，继杭州后，南京、深圳两地也将严格执行二套房贷款政策：即首付比例不低于四成，利率在基准利率基础上上调10%。（上海证券报）

中国企业 IPO 稳中有升 二季度 11 家企业海外上市

报告显示，11家企业全部是登陆于香港主板、纽约证券交易所、NASDAQ、韩国交易所主板和韩国交易所创业板五个市场，境内市场本季度仍没有新股上市。（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。

东吴进取策略基金参加各渠道网上交易、基金定期定额申购费率优惠活动的公告

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金自2009年7月17日起参加建设银行，华夏银行等销售机构网上交易、基金定期定额投资申购费率优惠活动。具体活动详情，请登陆公司网站查询：
www.scfund.com.cn

理财花絮

投资理财不妨学学“淡定”

遥想2008年影坛，《赤壁》的金戈铁马不绝于耳。当冷兵器时代的刀光剑影、腥风血雨过后，古装喜剧片《十全九美》来得正是时候。

会聚各路搞怪英豪的《十全九美》，可谓是笑料不断，亮点频现。影片最大的笑点都来源于对当今最时尚的一系列流行元素的恶搞。荒诞不经的剧情加上悠久历史文化的沉淀，再配以多样的地方方言，可谓妙趣横生的中国式幽默。

一部受欢迎的影片很容易催生一句特别的流行语。《疯狂的石头》让一句“顶你个肺”流行了大半年，《赤壁》中的“我需要冷静一下”也受到了热情追捧。而《十全九美》中南宫管家常挂在嘴边的那句“淡定”，恐怕也将很快成为时尚流行语了。

有道是“天怀淡定，无执无失，古之真人”。心怀淡定，才能拥有从容不迫、随意自适的人生。“看庭前花开花落，宠辱不惊；任天上云卷云舒，去留无意”，这是中国古典文化中追求淡然洒脱的人生境界，也是淡定的绝佳诠释。淡定虽好，得之不易。投资理财已经成为现代都市人生活的重要组成部分，但面对风云变幻、潮起潮落的投资市场，许多人变得日益紧张浮躁、焦虑不安。比如说投资基金本来是为了交给专家理财好让自己省心，可还是有不少投资者喜欢根据指数高低来购买基

金，总是为大盘走势牵肠挂肚劳心费神。如此一来，自然远离了淡定的心境。

世界顶尖投资大师巴菲特和索罗斯都公开承认，市场是不可预测的。作为个人投资者，想要把握股市指数的变化，其实是一项近乎“不可能完成的任务”。要知道，买基金应该是一种长期投资行为，是将自己未来一段时间内不会急用的闲置资金拿去投资，而作为长期投资，指数高低不应成为购买基金的一个障碍。所以投资者大可以平淡笃定的心态来看待市场起伏。

事实上，对于积极管理的股票型基金来说，其业绩表现与指数变动不会是完全一致的。只要基金能不断发掘并持有具备持续增长潜力的优质股票，基金就有可能取得超越大盘的业绩表现。仅以指数的涨跌来作为买入基金的标准是缺乏足够投资依据的。只要赞同基金公司的投资理念，并且对中国经济的持续增长有坚定信心，那就没有必要刻意选择投资基金的进入时点。明白了这些基本的投资道理，对市场的震荡波动要想做到淡然处之，就不会是一件多么困难的事了。

“辉煌源于价值，艰巨在于漫长”，对于投资者来说，注重投资内在价值，精心挑选稳健优质的基金投资品种进行长期投资，将会比你花心思去预测市场走向、揣测指数高低更为务实和有意义得多。

淡而处之，气定神闲，不管市场如何牛熊更迭，心怀淡定的你，必将拥有更加从容智慧的理财人生。

热点聚焦

中建仅是投石问路 A 股扩容加快

从去年 9 月到今年 6 月，因为出现 19 年一遇的大熊市的困难局面，暂停新股发行达到 9 个月，使 30 多只过会的公司股票被挡在股市大门之外。IPO 重新启动之初，管理层还是比较谨慎的，是充分考虑市场感受的。但近期管理层 IPO 审批明显提速。尤其是中国建筑一上就是 120 亿股，融资额高达 400 多亿元。

市场扩容提速还有一个重要的外部原因。今年上半年，国家为了刺激经济，释放了巨大的流动性，新增贷款激增，造成银行体系风险级别提升。今年下半年，国家将被迫压缩银行新增贷款规模，尽管温总理提出宽松货币政策不变，但微调在所难免。为了继续维持经济灵活性，满足企业资金需求，管理层可能会加大直接融资的比例。

机构资金开始分流

有分析人士注意到，今年 5 月以来，市场资金流动总的趋势是机构资金持续跑步进场，而散户资金持续净流出，而吸引散户资金离场的一个重要动力就是新股发行。市场人士分析，这或许可以说明，即将启动的中国建筑的 IPO 也在吸引机构资金加速流向一级市场。

A 市目前面对的是和 2007 年 10 月相似的内外部环境。如周边股市持续下跌，内地经济复苏仍有诸多不确定性，货币政策微调音调提高，大盘累计升幅惊人，两市放出天量，新股发行提速等。但

应该看到，现在的情况和 2007 年 10 月也有许多的不同。如：尽管周边股市持续回落，但回落比较温和。而且经过持续回落，随时都有可能出现回升走势；2007 年 10 月是全球经济危机爆发初期，而今是全球经济复苏的反覆期；中国货币政策出现一定的微调，但不会有根本性的改变；上半年数据即将公布，如果符合预期，市场将受到鼓舞。而对三季度经济景气度回升的预期也将支持大盘走稳；新股发行虽然提速，但牌权掌握在管理层手中，如果市场出现反覆，管理层也会慎重出牌的。

A 股市的两个新特点也决定着市场的后市。一是机构持股比例过半，市场很难再现深度甚至是非理性下跌；二是市场行情已经由资金驱动型过渡到基本面驱动型，如果基本面持续改善，短期的调整应该不会改变大盘反覆向上的趋势。（资料来源：开利综合观察）

机构观点

中信证券：业绩预期拐点显现，行情向中游演进

我们的分析框架与最新观点：A 股市场以金融和大宗商品类行业为主，因此更容易受到国内固定资产投资和国际流动性的影响。在此前提下，我们坚持全球大类资产周期（横向）与中国经济增长周期（纵向）的二维分析框架，并重点跟踪国际利率、美元指数、国内 PPI 指数与房地产开发投资增速四个指标。我们认为，全球流动性流向新兴市场 and 商品市场的趋势仍将持续，而国内经济复苏的预期正不断强化，由此市场震荡向上的格局不变，建议在配置上逐步向中游延伸，重点关注经济复苏过程中的超预期因素。

市场整体判断：从重点跟踪指标看，近期美元指数在避险情绪与风险偏好的博弈中维持区间盘整走势，但资金流向新兴市场 and 商品市场寻求收益的格局并未出现改变。我们保守预计 09 年全年房地产开发投资增速在 10% 左右，进而拉动钢铁、建材、工程机械及耐用消费品的回升。PPI 可能在 8 月份触底回升，从而提升工业企业利润的名义增速，很多企业将从前期的“增量不增利”过渡到“量价齐升”的良性运转状态。6 月新增贷款 1.5 万亿，再次超出市场预期，资金流向股市楼市的格局不变。政策方面，温家宝总理在上周召开的经济形势分析会上明确提出坚定不移的执行积极财政政策和适度宽松的货币政策。综合以上判断，市场震荡向上的格局不会发生变化，流动性驱动行情将逐步转向经济复苏预期推动。

市场 2009 年业绩预期拐点显现：我们在 6 月初的策略周报中明确提出，在 7-8 月份中报公布期间，投资者将会开始上调上市公司 2009 年业绩预期，与此同时，市场的上涨动力将从上半年的估值推动转向业绩驱动，市场将会在业绩的推动下继续上涨。6 月中旬以来，沪深 300 的业绩预期如期出现了明显的调升，调升幅度为 2.58%，在行业方面主要以有色金属、农林牧渔、医药、采掘、机械、建筑建材、房地产和金融为主，我们认为这一趋势将会持续，而中游制造业将成为业绩调升的主要受益行业，值得重点关注。

行业选择与投资建议：我们中期策略明确推荐大金融与大宗商品板块，在近一个月内，相应板



块明显跑赢大盘，石化、煤炭、金融、房地产、汽车板块分别跑赢大盘 5.6%、12.7%、5.9%、12.6% 和 5.8%。近两周持续推荐的航空股也有抢眼表现。在未来几周内，经济复苏超预期因素对于市场的影响会逐步加大，我们建议在坚守上游的基础上，逐步挺进中游，增加与房地产投资及销售相关的相关行业配置。此外，周期性电子股的复苏拐点可能在逐步逼近，我们建议关注该类股票的主题性投资机会。本周重点推荐以下行业：钢铁、建筑建材、工程机械、煤炭、房地产、航空；重点推荐个股为：中国中铁、武钢股份、鞍钢股份、三一重工、海螺水泥、中国神华、万科 A、格力电器、长城开发、*ST 上航。

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。