

今日关注

- 央行释放 700 亿资金 为中国建筑发行“护航”

财经要闻

- 尚福林：进一步做深做实做细投资者教育
- 央企重组加速 电力军工等五大行业成并购主战场
- 伯南克：美国经济显现暂时企稳迹象
- 保量更保质 证监会因势利导发审关注重点

东吴动态

- 东吴策略基金开通工商银行基金定期定额业务及参加基金定期定额申购费率优惠活动
- 东吴旗下各基金二季度报告于 7 月 21 日见报

理财花絮

- 基金定投：坚持和心态并重

热点聚焦

- 抄底矿产：央企身份成障碍 地方军团异军突起

机构观点

- 中金公司：政策调控下地产仍将精彩---对收紧二套房政策的点评

旗下基金净值表

2009-07-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7676	2.4876	-1.26%
东吴动力	1.2400	1.7600	-0.66%
东吴轮动	1.0467	1.0467	-1.67%
东吴优信 A	1.0252	1.0372	-0.26%
东吴优信 C	1.0248	1.0368	-0.26%
东吴策略	1.0713	1.0713	-0.89%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3213.21	-1.64%
深圳成指	13177.21	0.34%
沪深 300	3519.81	0.53%
香港恒生指数	19501.73	-0.00%
标普 500 指数	954.58	0.36%
道琼斯指数	8915.94	0.77%
纳斯达克指数	1916.20	0.36%

今日关注

央行释放 700 亿资金 为中国建筑发行“护航”

在中国建筑发行前,央行骤然减弱资金回笼力度。昨天,央行通过公开市场一下子释放出 700 亿元资金,为这只超级大盘新股发行松动流动性。

昨天,央行在公开市场仅回笼了 300 亿元资金,由于当天有 1000 亿元正回购到期释放,因此当天有 700 亿元资金流入了银行体系。

央行的这次公开市场操作显然与近期操作风格形成鲜明反差。因为,进入 7 月以来,央行在周二公开市场的回笼资金量均在 1500 亿元以上,而昨天的回笼量则创下了今年春节以来单次公开市场操作的最低量。

大盘新股中国建筑发行应是央行突然减少回笼力度的主要原因。由于这只新股发行,自本周一一起,银行间市场资金面全线吃紧。至周二,回购市场成交量累计达到 6700 亿元,比上周同期猛增两成。资金需求的上升立即导致资金价格快速上涨,在短短两个交易日内,七天回购加权平均利率水平飙升 35%,至 2.1137%,超出一一年央票的收益率近 50 个基点。

在这种局面下,700 亿元的资金投放显然将有助于缓解资金面的压力。然而,央行松动资金只是为了缓解因新股发行造成的短期流动性紧张,并不改变货币政策微调的方向。昨天,央行还是坚持发行 1 年期央票,发行量为 150 亿元,收益率为 1.6467%,较上周再升 5 个基点,继续向市场传递引导货币市场价稳步回升的意图。此外,28 天正回购收益率升至 1.09%,亦较上周上升了 4 个基点。

财经要闻

尚福林：进一步做深做实做细投资者教育

经过十多年的改革和发展,我国资本市场规模稳步扩大,投资产品日益丰富,市场质量和结构不断改善,功能显著增强,已成为我国社会主义市场经济体制的重要组成部分,同时证券投资逐渐成为我国居民个人投资和财富管理的重要渠道。(中国证券报)

央企重组加速 电力军工等五大行业成并购主战场

国资委网站上的中央企业名录显示,目前中央企业为 136 家。统计表明,从 2003 年国资委成立至今,国资委所掌控的央企数量从 196 家减少了 60 家。按照国务院公布的“关于国有经济布局调整”的要求,到 2010 年,中央企业的数量将会减少到 80 家至 100 家。这就意味着,在一年多的时间里,将有超过 36 家的央企从国资委的名录中消失。(证券日报)

伯南克：美国经济显现暂时企稳迹象

美联储主席伯南克 21 日在国会作证时表示,美国经济已显露出暂时企稳的迹象,但央行仍将在更长时间内维持超宽松货币政策。上述言论见诸媒体后,美欧股市先是应声走低,但很快转为上行。

(上海证券报)

保量更保质 证监会因势利导发审关注重点

资本市场发行工作(除定向增发外)重新启动后,证监会针对一年来宏观经济和资本市场内外环境发生的若干变化,因时顺势对发行审核关注重点进行微调,在适应为数众多的在审企业发行需求的同时,切实发挥发行审核工作对维护市场健康稳定发展的重要作用。据了解,因IPO审核暂停10个多月,目前证监会在审公司数量处于历史最高水平,仅前期发审部门与在审公司会计师沟通的情况显示,涉及的在审IPO公司就有约120家,占在审公司总数四成左右。(上海证券报)

东吴动态

东吴策略基金开通工商银行基金定期定额业务及参加基金定期定额申购费率优惠活动

根据东吴基金管理有限公司与中国工商银行股份有限公司签署的基金销售代理协议,自2009年7月23日起,中国工商银行开通本公司旗下东吴进取策略基金的定期定额申购业务(包括中国工商银行的普通基金定期定额和基智定期定额)。同时为回馈投资者,东吴策略基金自同日起参加中国工商银行2009年开展的“2009倾心回馈”基金定期定额申购费率优惠活动。具体活动内容请登陆公司网站查询公告:www.scfund.com.cn

东吴旗下各基金二季度报告于7月21日见报

东吴旗下各基金二季度报告于7月21日见报,详细季报内容请见公司网站www.scfund.com.cn

理财花絮

基金定投：坚持和心态并重

据统计数据显示：从2007年10月16日上证指数6000多点开始定投，到2009年6月26日，定投九成以上的偏股基金都已经实现正收益。只有定投少量业绩极差的基金和QDII还在亏损中，而上证指数目前还没有回到最高点的一半。今年，股市的大幅反弹让投资者逐渐看到了基金定期定投的优势。但是，一般来说，基金定投的效果至少需要2-3年才会得以显现。从这个角度看，选择目标基金和参与时机固然重要，而长期坚持参与定投，同时保持在市场下跌中不丧失信心，在市场上涨时不急功近利的良好心态才是做好定投的关键。

基金定投最大的作用是平摊投资成本。注意，我说的是“平摊”，而非“摊薄”。原因在于市场环境不同，定投的情况也会随之变化。在持续下跌的市场中，定投可以把投资的成本不断拉低，而在不断上涨的市场里，定投越多，成本自然也会不断攀升。

第一变：变“定投单只”为“定投一组”

投资界有句流行的禅语，“不要把鸡蛋放在一个篮子”，那么关于基金的定投也不要只做一只，可以视为基金定投的哲学。基金定投的最高阶段是：没有不能定投的基金，做好基金定投的组合最

关键！

跟定投一只基金不同，条件允许可以定投不超过 4 只基金，类型可以为指数型、股票型、混合型和债券型基金，QDII 基金也可以列为考虑范畴。进行基金定投的第一步是要选好投资标的，未来市场走势谁都无法预测，进行基金定投组合的优势是可最大程度分散风险。

第二变：“定时投”为“跌时多投”

将基金定投进行到底，很多投资者定投采用了较为激进的方式，定投升级版采用了“大跌时加倍买入”法。投资大师彼得林奇，就是典型的长期价值投资大赢家。长期看，中国经济持续走好，股市将演绎不断曲折向上的行情。基于这个预期之上，投资者不妨在市场大跌时加大定投力度，会比简单的基金定投收益高很多。

以定投 1000 元某公司沪深 300 指数基金为例，每当到单日市场跌幅超过 3%，就增加 500 元定投，若单日市场跌幅超过 5%，就增加 1000 元的定投。今年市场出现“小牛市”，在 2008 年大跌加倍买入的优势立刻显露出来，一般会有 20% 的收益了。若只进行简单常规型定投，目前收益可能还不到 10%。

第三变：“定投”为“伸缩投”

今年市场的震荡走势让很多股民变为基民，基金定投的方法也升级了，从原本定期定额的投资变成了“可伸可缩”的万能投！做基金定投可以和买卖股票一样，基金定投也可以进行“逢高减仓、逢低加仓”。

以上方法只是抛砖引玉，我们建议投资者做长期的偏股型基金定投时，应关注定投开始的时点，投资者最好对应大的经济周期做一个判断，并在长期的相对高点结束定投，获利了结。

热点聚焦

抄底矿产：央企身份成障碍 地方军团异军突起

核心提示：与央企大手笔的海外并购相比，地方国企对海外矿产资源的并购并不少见。通过多次的国际化教训和经验，以及地方政府的强力支持，地方国企的海外收购道路似乎比“财大气粗”的央企更加顺风顺水。

中国企业海外矿业并购热潮涌动。本月初，中国铝业宣布斥资约 15 亿美元认购力拓的配股。6 月 18 日，中国五矿集团公司又以 13.86 亿美元成功收购澳大利亚 OZ 矿业公司，成为近期两宗大型的海外矿业并购案。在这些并购中，大型央企占据了绝对的主流。不过，与央企大手笔的海外并购相比，地方国企对海外矿产资源的并购并不少见。

通过多次的国际化教训和经验，以及地方政府的强力支持，地方国企的海外收购道路似乎比“财大气粗”的央企更加顺风顺水。

央企身份成障碍 在这股的并购热潮中，央企的特殊身份使得中央企业“走出去”受到了种种障碍。在中铝发起注资力拓、五矿收购 OZ 矿业、华菱集团收购 FMG 铁矿石公司后没多久，这几桩并

购交易案都遭受了澳大利亚政府的“延期门”。“中国国有企业在海外收购的时候有负面影响，有被当做代表政府去收购海外资源产业之嫌，这是个政治因素，也会被认为是一种不公平竞争。”长江商学院高级研究员罗天昊表示。

地方军团异军突起 不过，就在大型央企为政治因素头疼时，7月8日，中金岭南的母公司广东省广晟资产经营有限公司悄然成为澳大利亚铜矿企业泛澳公司的第一大股东。这标志着广晟资产收购这家澳大利亚铜矿企业走完了澳大利亚方面的所有审批程序。

此前，该交易已获得澳大利亚外商投资审核委员会(FIRB)的批准。在业内人士看来，此次广晟资产能在短短两个月内先后获得澳大利亚方面的“通行证”，除了因为泛澳公司属下的铜矿资源主要分布在东南亚各国，而非澳大利亚国内，广晟资产在澳大利亚收购历史上的经验和教训也起了决定性作用。

地方军团获政府支持 与中金岭南相比，另一家地方国企湖南华菱钢铁入股澳洲第三大铁矿石生产商FMG的交易可谓充满波折，从开始接触到交易完成历时一年多。华菱之所以能够如此沉得住气，与当地政府的支持分不开。“省里一方面协调金融机构为我们提供支持，另一方面FMG的高管来中国洽谈甚至会得到湖南省长的会见。”华菱相关负责人表示，湖南省政府的支持不单是FMG选择华菱的理由，也是华菱能够成功收购FMG股权最根本的保证。(资料来源：银河高端内参)

机构观点

中金公司：政策调控下地产仍将精彩----对收紧二套房政策的点评

行业近况：

银监会主席刘明康在第三次经济金融形势通报会上表示要控制房地产贷款风险，严格执行“二套房”标准，另外也有关于物业税可操作方案明年前可能推出的传闻，地产板块在政策收紧的预期下出现调整，我们对地产行业相关政策进行梳理并点评如下：

结论：

经济发展而非紧缩政策决定了房价，目前适度的紧缩政策有利于避免房价过快增长，维持地产行业长期健康发展；经过前期涨幅，地产板块估值已不便宜，但我们认为全年销售量和局部房价涨幅将超预期，地产公司2010年业绩确定性较高，下半年股票仍将有较好的表现，建议逢低吸纳并耐心持有。

评论1：地产行业政策的主线是什么？----经济稳定器

通过抑制房地产需求和供给来抑制经济过热以及通过拉动房地产需求和供给来拉动经济增长，房地产已经成为中国经济发展最大的稳定器，地产政策的导向非常清晰：经济好的时候追求公平要抑制房价过快上涨，经济差的时候要追求效率拉动需求稳定或提升房价；去年下半年以来最宽松的地产政策已经初显效果，经济在二季度已经基本见底，所以未来预计地产政策将从宽松转向紧缩，

转向的幅度和频率取决于经济回升的速度；

评论 2：下一步会有什么政策？----加税及加息

既然目前政策以拉动经济为目的，所以近期必然的方向是希望成交量维持在较高的水平而同时开工面积和土地购置面积有大幅度增加，从而使得拉动经济的增长持续性更强；但客观因素是土地出让价格过高带来开发商惜售及价格迅速上涨，为了改善这种状况，政府将在抑制投资/投机性需求之外，要增加土地供应量；所以严格二套房政策为开始，预计未来国家的政策将集中在增加土地供应，提高税费，按揭比例的提升，加息以及其他一些措施等。总的来说目前出台一定的紧缩政策有利于避免房价过快过高增长，有利于行业长期稳定发展；

评论 3：二套房政策能改房价走势吗？----不能

我们以前系统分析过，影响房价的核心是经济发展水平，国家从 06 年开始不断出台各种抑制房地产的政策，但房价继续上涨，直至六次加息后，在国际经济危机大背景下才在 08 年出现调整。房价下行周期的时候也是一样，五次下调利率及各种税费政策的调整后房价才开始企稳，所以我们认为一两次政策不会改变房价走势，要看累计效应及经济大方向的变化；向前看，经济增长确定性加强以及通胀预期的加大是支撑房价上涨的主要因素。

评论 4：地产股再次上涨的催化剂是什么？-----通胀预期下销售量和销售价格涨幅超预期

今年成交量有望创历史新高：成交量将从一二线转向三四线，成交量有望超 07 年，成交额超 07 年确定性较大；房价结构性上涨将超预期：一线城市房价上涨将超预期，但主体市场房价仍将平稳，呈局部泡沫特征；地产公司 2010 年较强的业绩确定性：超额的预售确保了明年的业绩，业绩确定性强将促进股价持续上扬；

评论 5：下一阶段怎样投资地产股？-----逢低吸纳，耐心持有

我们认为政策紧缩不会改变行业向上趋势，在通胀起来之前地产板块投资风险不大，但经过前期股价大幅度上涨，地产板块估值水平已经反映了部分成交量上升和房价上涨预期，在紧缩政策和业绩释放滞后性影响下，地产板块的涨幅将趋缓，波动性将加大，另外地产公司之间差异性也将加大，所以建议投资者逢低吸纳优质公司并耐心持有；股票选择重点①行业龙头②一线城市地产公司，特别是在一二线城市拥有较多可销售资源的公司③重组类地产公司。A 股公司，我们建议关注：招商、万科、保利及金融街；H 股公司，我们推荐华润置地，中国海外等行业龙头及绿城中国、首创置业、深圳控股等可销售资源丰富、估值便宜的二线地产股。

本页无正文

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。