

今日关注

- 央行报告：通胀预期有所显现 CPI 将于 2009 年三季度末触底

财经要闻

- 每吨降 220 元 成品油价年内第二次下调
- 113 家公司中期业绩初显“复苏”信号
- 三大航空集团有望获政府注资
- 钢价矿价连环追涨铁矿石贸易或将变局

东吴动态

- 2009 年 7 月 25 日东吴基金与南京华夏行举办
香泉湖贵宾联谊活动

理财花絮

- 定期定额简单投资的奥秘

热点聚焦

- 股市乐观情绪直逼 2007 年最高点

机构观点

- 中金公司：机床行业 2010 年结构性复苏

旗下基金净值表

2009-07-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7877	2.5077	0.22%
东吴动力	1.2672	1.7872	-0.70%
东吴轮动	1.0976	1.0976	0.05%
东吴优信 A	1.0355	1.0475	0.04%
东吴优信 C	1.0350	1.0470	0.04%
东吴策略	1.0854	1.0854	-0.86%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3438.37	0.09%
深圳成指	13836.66	0.68%
沪深 300	3755.82	0.33%
香港恒生指数	20624.54	1.84%
标普 500 指数	979.62	-0.26%
道琼斯指数	9096.72	-0.13%
纳斯达克指数	1975.51	0.39%

今日关注

央行报告：通胀预期有所显现 CPI 将于 2009 年三季度末触底

人民银行调查统计司发布报告认为，2009 年二季度，国民经济恢复速度超出预期，经济主体信心稳步提高。GDP 同比增长回升，环比增长继续加快；工业生产增速明显加快，国内投资需求强劲反弹；信贷投放大幅增加，银行流动性充裕。2009 年二季度 GDP 同比增长 7.9%，CPI 同比上涨-1.5%，当季新增人民币贷款 2.8 万亿元；上半年 GDP 同比增长 7.1%，累计 CPI 同比上涨-1.1%，人民币贷款新增 7.4 万亿元。

报告认为，当前宏观经济正处于企稳回升的关键时期，国际国内不确定因素仍然较多。下一阶段，应继续保持宏观经济政策的连续性和稳定性，巩固经济企稳回升的基础，促使国民经济平稳较快协调发展。

报告在物价发展趋势部分指出，从物价景气指数看，人民银行测算的 C P I 先行合成指数目前仍处于下降阶段，物价水平下降趋势在近几个月会持续。一致合成指数的预测显示，C P I 会在今年三季度末触底。

报告指出，2009 年二季度人民银行监测的 5000 户工业企业产品销售价格景气指数从一季度的 -15.6% 收窄至 -8.9%，出现了较大幅度反弹。全球商品市场整体呈现触底回升之势，未来“输入型”通胀压力增加。同时，国内需求继续回升，流动性持续宽裕，通胀预期有所显现。总体来看，C P I 将会在下半年走稳，存在反弹可能。

财经要闻

每吨降 220 元 成品油价年内第二次下调

国家发改委 28 日宣布，从 29 日零时起汽柴油价格每吨降低 220 元，航空煤油出厂价格每吨降低 270 元。调整后的汽柴油供应价格分别为每吨 6510 元和 5770 元，相当于汽油每升下调 0.16 元，柴油每升下调 0.19 元。（中国证券报）

113 家公司中期业绩初显“复苏”信号

从中报营业总收入来看，113 家公司中期业务总收入为 1300.2 亿元，去年同期业务总收入则达到 1456.87 亿元，业务总收入同比下降约 12%。（中国证券报）

三大航空集团有望获政府注资

继东航与南航分别获得政府注资后，三大航空集团有望再度获得国资委的资金支持。上海证券报昨日独家获悉，中航集团、南航集团和东航集团有望分别获得 15 亿、15 亿和不到 1 亿的注资。（上海证券报）

钢价矿价连环追涨铁矿石贸易或将变局

据悉，从4月底至今，国内钢价上涨已经持续了3个月，作为建筑钢材代表的螺纹钢价格累计涨幅已达700元/吨左右，令钢厂和贸易商都收获颇丰。（证券时报）

东吴动态

2009年7月25日东吴基金与南京华夏行举办香泉湖贵宾联谊活动

2009年7月25日，东吴基金为了回馈客户的一贯支持，在安徽香泉湖组织了客户联谊活动，客户互动踊跃，活动气氛良好，东吴基金首席理财规划师钱巍讲解当前市场的投资观点以及新规下的新股申购策略。

理财花絮

定期定额简单投资的奥秘

5.3亿的票房，这个没有人敢想象的数字属于《海角七号》。它不再像上世纪90年代的台湾电影那样痴迷于人性的困惑与挣扎，而是回归自然恬淡的风格，又在恰到好处的地方煽动情绪，似乎每个人都能在这乡土影片中找到自己需求的部分。

这样一个活得匆忙、来不及感受的时代，《海角七号》带来的简单感动，比起那些结构复杂或思想深刻的影片更能安抚我们浮躁的心灵。然而在跌宕起伏的资本市场，投资大师约翰·博格也如此告诫投资者，“面对复杂，请回归简单。”作为全球最大的两家共同基金组织之一的先锋集团缔造者，在共同基金领域，他的地位如同巴菲特在股票投资领域一样显赫。多年以来，约翰·博格正是凭借着这种简单执着的策略，在基金投资的王国纵横驰骋。

有时候，遵循简单的原理，也能让投资事半功倍。比如：定期定额投资基金，投资者不必选择进场时点，无需为市场短期波动担忧，而且纪律性的投资具有强制性，非常合适投资者达成长期的理财目标，比如子女教育金储备、养老金筹划等等。在业内，一个真实案例为人所广知：富兰克林邓普顿基金集团1997年6月在泰国曾经推出过一只邓普顿新兴市场基金，该基金在成立之初便遇到了亚洲金融风暴，从发行时的10美元面值最低跌到2.22美元，后来虽然基金净值从2.22美元回升到6.13美元，但距发行时的10美元依然相距甚远。但神奇的是，一个从成立起就坚持定投的投资者，不但没有损失，还取得了41%的回报！这就是定期定额简单投资的奥秘：不仅可以分散风险，更可以聚沙成塔，有效规避了“择时”的难题，尤其适用于震荡行情。

如今基金的选择因为规模的迅速扩大、市场的波动加剧变得更加复杂起来：关于基金的新名词、新概念层出不穷；报纸网络上讨论基金业绩和投资行为的分析连篇累牍；不同机构的基金评级体系也不断推出。战胜纷繁错综的市场，不一定要到处打听消息、频繁的波段操作，不妨选择基金定投，用简单而持久的信念去收获自己的高票房！

热点聚焦

股市乐观情绪直逼 2007 年最高点

股指迭创新高,许多投资者都认为“又一个牛市来了”。的确,股市由牛转熊,又从 1664 点低点到现在涨幅超一倍,整个过程不到两年时间。随着市场的回暖与步步攀升,打新、荐股、聊股、投资、研判市场的氛围与 6000 点高位的情形甚为相似,股市又成为人们热议的话题。

眼前的市场,与 6000 点高位相比,一些场景是那样的眼熟,稍加归纳就不难发现其呈现的七大相似特征。

特征 1 对宏观经济普遍乐观

沪指 6000 点时,大多数市场人士对“过热”的经济环境普遍比较乐观,虽然当时通胀成为经济发展的一大问题,却难掩市场人士对中国经济高速增长的良好预期。而今,在国家投资的带动下,中国经济逐渐复苏,各项经济指标都表明,中国经济将率先走出谷底。在这样的背景下,许多市场人士对经济相当看好,这也成为机构、中小投资者看好本轮行情的重要原因。

北京大学中国经济研究中心教授宋国青近日在一个论坛上表示:“预计至少在社会总需求迅速增长之前,股市和商品将持续上涨。”但他同时预测,由于出口部门复苏情况不够乐观,投资将趋缓,宏观经济第四季度可能要微调。

“现在最大的风险是大多数经济学家、研究机构等对宏观经济估计过于乐观。”一位券商研究机构负责人表示,“从国家各部委公布的经济数据来看,中国经济确实已走出谷底,稳步回升的趋势已然确立,但‘冷热不均’的格局仍将长期存在,一些主要以出口为主的经济体目前仍存在许多问题。中国经济要持续增长,还有许多问题需要解决,特别是如何激发民间投资热情、如何促进居民消费,是中国经济亟待解决的两个问题。只有解决了这两个问题,中国经济发展才能更健康、更有后劲。”

特征 2 股指预测“步步高”

所谓“一山更比一山高”,股指的一路走高也忙坏了那些预测股市走势的专家们,他们不得不一次次修改自己的预测。证券时报调查数据也显示,多数投资者认为目前股指尚处“半山腰”。

当前股指预测的不断“调高”,也与 2007 年的大牛市时颇为相似。回顾 2007 年,在 4000 点至 6000 点之间,股指预测和股指走势之间的博弈就从未停止过。股指预测的保守,结果往往是很快被现实所推倒;预测得越高、越远,相比之下就显得更正确,也更靠谱。甚至于当时在指数飚升到 6000 点高位时,看高 8000 点的言论也仍然为多数股民所接受。

特征 3 隐现全民炒股热潮

最近,不少人开始捣腾资金准备一波波地参与打新;所谓黑嘴也好,专业机构也罢,推荐股票的信息、电话也活跃起来;亲朋好友聚会时、同事“八卦”时,免不了股票探讨和市场判断;不少股民在资金有限的情况下,又开始考虑究竟是打短线好还是价值投资好;一些热衷投资的人,早已重拾股市信心,

在网上看报告,在书店买投资类书籍,开始学习和模仿所谓"专业投资行为";证券公司组织的投资类主题活动又频繁起来;银行里询问基金及各类证券类理财产品的、商量比较收益率的顾客也熙熙攘攘了。卖房炒股者有之,贷款炒股者有之。有些地方甚至连开户也需要预约。

特征4 营业部再现开户潮

中登公司7月21日公布的数据显示,在7月13日至17日这一周,股票开户数在连续小幅回落两周后大增,新增股票账户数484799户,创下自2008年1月份第三个交易周以来的新高。此外,随着市场高烧不退,最新公布的新增开户数、持仓账户数和参与交易账户数、基金开户数等4个市场关键观测指标都出现了增长态势,这也是本轮行情启动以来罕见的4个指标同步上升。

据券商营业部工作人员介绍,此次开户数的猛增,虽然还不能和2007年开户数暴涨景象相比,但增长势头之迅猛同样出人意料。

特征5 大小非减持不输当年

随着股市新高迭创,散户和大小非正在上演一出"围城"剧:散户加速涌入市场淘金,而大小非正不断减持套现,加速离场步伐。

从今年上半年大小非减持数据统计来看,A股上半年解禁股减持市值已达480亿元,这一规模超过了2008年全年减持市值407亿元,也超过了2007年全年减持市值822亿元的一半。进入7月份以来,大小非减持力度没有丝毫减缓的迹象,减持公告频繁见诸报端。虽然2009年大小非套现总量能否超过2007年还不能确定,但当前套现势头一点不输当年。

另外,一方面是大小非在不断减持,另一方面是市场在继续上涨,把一个个减持价格抛在身后。当前大小非减持后,其股价不跌反涨的现象也与2007年股市疯狂时十分相似。

特征6 信托理财产品井喷

今年IPO重启后的财富预期引发众多机构投资者和散户追捧,信托公司和私募基金自然也难挡其诱惑。时隔近两年,沪指重新站在3000点之上,部分信托公司与私募基金投资情绪高涨,从新发理财产品的频率、数量、规模、投向来看,今年均有新突破。

而从沪指接近6000点时新成立产品募集资金分布来看,已成立的证券投资类信托产品募集资金规模占到当月总规模的93%。

不同的时间段,相同的理财梦。尽管管理层出台了IPO新政,实行网上网下申购单一选择以及"千分之一"上限控制,一定程度上限制了信托公司新股申购类信托产品的收益水平及其产品发展,但这种高涨的情绪和越来越"似曾相识"的市场表现,似乎也需要这些机构的投资行为多一些谨慎,少一些热情与冲动。

特征7 再融资"激情燃烧"

随着今年以来股指的不断上扬,上市公司再融资的热情也日渐高涨。今年1月份仅8家公司推出股权再融资预案,2月份推出股权再融资预案的公司达到12家,进入3月份以后步伐则明显加快,预案

数上升为 25 家,6 月份达 45 家,7 月份(截至 7 月 24 日)达到 37 家。今年以来,推出增发预案的上市公司合计已有 189 家。

增发股份数量也同样随着股指的高涨而逐步攀升。1 月份预案中的增发股份数合计为 20.51 亿股,2 月份为 15.55 亿股,3 月份则上升至 52.43 亿股,4 月份以后,预案的增发数量每月均超过 90 亿股。截至 7 月 24 日,今年以来推出增发预案的股份数合计接近 450 亿股。

除了上述等待实施的 180 余个再融资预案外,今年已经有不少去年获得批文的方案趁着股市好转得以发行。统计数据显示,截至 7 月 24 日,今年以来沪深两市已经完成定向增发的公司共 63 家,融资金额合计达 1317.27 亿元。

今年以来,上市公司再融资再度"激情燃烧",让人们不禁联想到沪指 6000 点附近 A 股的定向增发热潮。(胡学文)

机构观点

中金公司：机床行业 2010 年结构性复苏

投资提示：

虽然机床行业 2010 年仍将底部徘徊,但大型和中高端数控机床将开始结构性复苏,据此,并结合各公司产品结构及估值情况,我们首选昆明机床,其次为秦川发展。维持昆明机床 A 股“审慎推荐”。首次关注秦川发展给予“审慎推荐”的投资评级。华东数控估值处于板块高端,且高铁用轨道板磨床需求高峰在 2009-2010 年,给予“中性”投资评级。沈阳机床股价走势主要取决于引进战略投资者的进展,具有不确定性,暂不给予投资评级。

机床行业周期性较强,全行业 2010 年仍将底部徘徊。机床行业周期较长,94-98 年行业曾经经历连续 5 年的调整。行业短期不具备全面复苏的条件。内需方面,国内装备制造业虽然已经小幅回暖,但产能利用率依然较低,不足以支撑机床行业的整体反转。外需方面,恢复缓慢,在内需只是温和回暖情况下,将制约装备制造业产能利用率回升。

2010 年大型和中高端数控机床将开始复苏。1) 部分下游的持续复苏,有望在 2010 年释放机床采购需求。占机床销售 30%左右的汽车行业反转趋势已经确立;房地产和基建带动工程机械、冶金设备、矿山设备等行业回暖;有色金属、煤炭、石油天然气等能源采掘业的资本开支将继续增长,将拉动冶金设备、煤炭机械、矿山机械、石油装备、重型机械等行业的需求。2) 经济调整压制的升级需求有望在 2010 年释放。机床行业的需求升级已步入第二阶段,将以中高端和大型数控机床的升级为主。09 年 1-6 月机床进口额下降 17.2%,但均价在 30 万美元以上的高端机床依然保持较快增长,说明下游升级需求依然较大。预计 2010 年前期压抑的升级需求将率先复苏。国内优势企业技术进步迅速,已具备较强的竞争力,加上政府产业政策对国产设备的支持,预计国内优势企业将充分受益下游升级和技改需求的释放。3) 装备制造业振兴规划将加速我国装备自主化进程。以上驱动

因素将重点拉动大型和中高端数控机床的需求。约 100 家上市公司资本开支规划问卷调查，支持我们的观点。整体来看，各企业对未来的资本开支规划依然谨慎。

09 年 52%的企业资本开支同比下降，2010 年仍有 39%的企业将同比下降。可见，机床行业 2010 年全面反转难度较大。但一些积极信号显示，2010 年机床行业具有结构性复苏的机会。73%的企业 09 年下半年资本开支将高于上半年。

百分之 44%的企业对未来一年资本开支的态度趋于乐观。因此，如果经济持续回暖，部分企业的资本开支计划有望向上修正。资本开支受经济影响较小的行业包括能源石油天然气、有色、煤炭行业。汽车及零部件行业资本开支有望较 2010 年明显恢复。在未来资本开支用途中，以技术改造为主或者技术改造和产能扩张兼备的企业占比 41%。可见，未来装备制造业的升级需求将释放，将拉动中高端和大型数控机床的需求。

结合各公司的产品结构及估值情况，我们首选昆明机床，其次为秦川发展。两家企业未来都将重点发展大型机床。大型机床单价高、毛利率高，一旦订单大幅上量，将对业绩影响较大。昆明机床：1）公司中大规格产品占比较高，用于中大型零件加工的落地镗占机床销售 50%左右。未来有望率先复苏；2）估值处于板块低位。因此作为行业首选，维持 A 股“审慎推荐”、H 股“推荐”的投资评级。秦川发展：1）公司新产品储备丰富，发展后劲充足。占收入 40%左右的汽车和工程机械行业有望持续回暖。未来业绩弹性较大。2）市场对陕西秦川机床工具集团的整体上市有一定预期。因此，虽然短期估值较充分，但下跌空间有限，若未来重组事项获得突破，或新产品市场开拓迅速，将形成股价上涨的催化剂。首次关注给予“审慎推荐”的投资评级。

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。