

今日关注

- 发改委、央行和财政部三部委集体表态：保证股市稳定发展

财经要闻

- 银监会：上半年过半中长贷投水电交通等基础行业
- 调查：股指已翻番 逾七成基民仍未解套
- 工信部副部长苗圩：将出台稀土工业发展专项规划
- 基金专户一对多正式开闸 最快本月见首单

东吴动态

- 东吴基金携手上海证券报举办资本市场第30届季度高级研讨会

理财花絮

- 水煮基金：与时间的较量

热点聚焦

- 热钱的本质在于对人民币升值的预期

机构观点

- 国泰君安：出口受益行业比较

旗下基金净值表

2009-08-07

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7668	2.4868	-1.27%
东吴动力	1.1512	1.6712	-3.19%
东吴轮动	1.0350	1.0350	-3.68%
东吴策略	1.0227	1.0227	-2.79%
东吴优信 A	1.0225	1.0345	-0.40%
东吴优信 C	1.0219	1.0339	-0.39%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3260.69	-2.85%
深圳成指	12975.26	-3.86%
沪深300	3555.09	-2.95%
香港恒生指数	20375.37	-2.51%
标普500指数	1010.48	1.34%
道琼斯指数	9370.07	1.23%
纳斯达克指数	2000.25	1.34%

今日关注

发改委、央行和财政部三部委集体表态：保证股市稳定发展

就在公众对目前的宏观经济形势和中央下一步的宏观政策非常关注时，国务院新闻办公室'09年8月7日下午举行新闻发布会，请国家发改委副主任朱之鑫、央行副行长苏宁和财政部副部长丁学东介绍当前宏观经济形势等方面的情况，并答记者问。

1、发改委改委：继续保持政策的连续性和稳定性。关于政策取向，国家发改委副主任朱之鑫指出：如果政策发生了动摇，势必使经济企稳向好的态势发生逆转，甚至半途而废、前功尽弃。所以，我们在下半年的工作中要继续保持政策的连续性和稳定性，继续把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面落实和充实完善一揽子计划以及相关的政策措施。

2、央行：微调并非针对货币政策。央行副行长苏宁指出：从上半年的执行情况来看，应对金融危机，不只是中国，西方市场经济国家，不少也采取了很多政策措施来制止经济下滑、促进经济回升。但从总体效果比较来看，中国的政策，也包括中国适度宽松的货币政策，应该说是最成功的对央行的货币政策报告中提到的微调，不是对货币政策的微调，是对货币政策的操作、货币政策的重点、力度、节奏进行微调，这是第一个个人想强调的。一个方面是用市场化的手段，而不是用规模控制的办法。第二个方面是微调，而不是大的调整。另外，所谓的微调，实际上一直在进行，不是说下半年才开始微调，实际上人民银行月月、周周、天天都在根据市场的情况进行微调；不是我们上半年没有微调，上半年一直在微调。关于资产价格，央行非常关注资产价格的变化，关注引起资产价格变化的原因，特别是宏观层面的原因，但是不把资产价格作为货币政策直接调控的目标。

3、财政部：保证股市稳定健康发展。关于证券交易印花税，去年9月19日从双边1‰征收改为单边征收。从当时来看，这个措施降低了交易成本，提振了大家对股市的信心，对促进证券市场、股票市场的发展起了积极的作用。财政部副部长丁学东表示：下一步，财政部将继续配合有关部门健全和完善市场内在稳定机制，以保证资本市场，特别是股市稳定健康发展。

财经要闻

银监会：上半年过半中长贷投水电交通等基础行业

今年上半年，我国银行业金融机构新增本外币贷款7.72万亿元，同比增长32.8%。对此，中国银监会昨日表示，在贷款高速增长的同时，银行业金融机构贷款投向结构总体上体现了国家宏观调控的方针政策，信贷风险稳中有降，呈现七方面特点。（证券时报）

调查：股指已翻番 逾七成基民仍未解套

上周，上证综指最高接近3500点，较去年最低点已经反弹了一倍多。那么，接近3500点，基民手

中的基金是否解套？中国证券网最新调查显示，逾七成基民所持基金仍未回本，且多数基民亏损仍在20%以上。（上海证券报）

工信部副部长苗圩：将出台稀土工业发展专项规划

工信部副部长苗圩在“2009 中国包头稀土产业发展论坛”上介绍透露：“工信部已研究编制了《2009 年—2015 年稀土工业发展的专项规划》并征求了稀土产业区、行内企业及专家学者的意见，还将征求国务院意见。于近期将召开部级联系会第一次会议，力求早日颁布执行。”（证券时报）

基金专户一对多正式开闸 最快本月见首单

中国证监会在 8 月 7 日晚间向业内发布《基金管理公司特定多个客户资产管理合同内容与格式准则》，并将于 2009 年 8 月 18 日起施行该项准则。这意味着“一对多”业务正式开闸。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金携手上海证券报举办资本市场第 30 届季度高级研讨会

7 日，由上海证券报、东吴基金、中国证券网联合举办的中国资本市场第 30 届季度高级研讨会暨中国资本市场十年艰难转型之路大讨论在张家界举行。在回顾中国资本市场十年嬗变得与失的同时，本次研讨会也对未来进行了展望。

理财花絮

水煮基金：与时间的较量

一波牛市，一波暴跌，又是一波已经可以称为牛市的大反弹，三年里股指的跌宕起伏让很多老股民为之惊叹。而在这三年的激荡中，一个现象被反复重演：那些获利最多的投资者，不是消息灵通人士，也不是短线高手，而是那些有耐心将一只个股从头拿到尾的股民。这些股民付出的最少，得到的最多，心态也是最好的。

这个现象有点打击人。在普通人眼里，股市是高智商的人才能玩的地方，媒体上几乎天天可以看到那些大鳄、高手们纵横市场的消息，散户多沦为待宰羔羊。而历经牛熊后总结下来的经验竟然是，只要有耐心，散户也可以轻松战胜这些大鳄，这不禁让伤痕累累的散户们难以置信。但现实却是如此。

记得以前曾有老股民在与庄家斗智斗勇后总结道：庄家并不怕散户有多高的操作技巧，最怕的是散户不看盘。因为如果散户不关注一时的股票走势，那庄家的精心策划就全无用武之地，而庄家最终是要靠上涨获利的，所以如果散户能忍一时不快，那就有可能成为最终的胜利者。这个道理非常浅显，但却很难执行。

很难执行的原因，是因为一旦如此，散户的对手将不再是庄家，而是时间。平素任由挥霍的时

间，在股市里却具有了莫大的魔力，每分每秒的股价变动，都会让投资者财富膨胀抑或缩水，正应了一句谚语“一寸光阴一寸金”，搅动的大多数投资者心里像猫爪子挠，痒痒地不得安宁。将时间作为对手，无异于将财富作为对手，若在乎寸土之争，必然无法忍受财富的经常波动，便追涨杀跌呈一时快意。于是，收获的是大悲大喜，付出的却是金钱。

渐渐的，已经有一部分人明白了这个道理，将时间视为投资中最重要的因素。在此基础上，发明了一个投资理念：长期投资。这种理念没有花哨的外表，没有复杂的计算，有的只有两个字“长期”。这有点像武侠小说中经常描绘的，当侠客武功练至上乘时，已无需刻意学习招式，无招胜有招，但凡出手皆是妙招，最后总结一句：返璞归真，最简单的一招反而是最有效的一招。

当然，在与时间的较量中，仅有长期还是不够的，还要注重一个趋势。多年牛熊经历告诉大家，财富可以在牛市中日进斗金，也可以在熊市中灰飞烟灭，时间在这两个阶段起到的作用截然不同。虽然抄底逃顶大多是妄想，但一个趋势出来之前，往往会有很多征兆，投资者其实可以在这些征兆中把握大的趋势方向，只要不贪婪、不恐惧。

事实上，这一切，也适用于基金投资。特别是，由于基金的投资理念大多为长期价值投资，其持有股票的方式本身就是与时间较量的过程，基民若想获足利，最好的办法莫过于和基金踩同样的节拍。换句话说，基民购买基金时，本身就已经选择了和时间进行较量，只不过换了一种方式来执行，如果在这个道路上心存短线搏利之念，往往会取了芝麻丢西瓜，待到悔时，已晚矣。

热点聚焦

热钱的本质在于对人民币升值的预期

热钱再度涌入中国，这会让中国政府感到进退两难。倘若热钱源源不断地涌入，中国政府抗击通货膨胀的难度会增加。可一旦热钱撤离，中国房地产市场和股市又会遭殃。

热钱问题不容易解决，中国政府也是束手无策。毕竟，这种不以直接投资和贸易为途径的投机性资本能够规避中国对资本帐户的严密控制。

如今热钱回归已显露无疑。中国政府上个月公布，第二季度外汇储备增加了 1,780 亿美元，为历来最高水平。UOB Group 分析师估计，新增外汇储备中可能有 830 亿美元是热钱，其中一大部分流入了股市和房地产市场并催生泡沫。

说到热钱的蜂拥而至，其背后可能有两个原因：其一，市场预计中国短期内将上调利率；其二，人民币暂停升值一年后可能再度面临重估。

对于热钱来说，人民币升值的吸引力始终特别大。一旦中国允许人民币升值，热钱投机者将可能赚得盆满钵盈，而与此同时，人民币贬值的可能性又极低，这就是热钱涌入的动机。

中国越是接近摆脱经济危机，关于人民币继续升值的预期就会越强烈。外汇远期市场的交易员已经采取行动，押注一年之后美元兑人民币将从目前的 6.83 元下跌至 6.78 元。从长期来看，人民

币的升值空间很大。美国彼得森国际经济研究所称，人民币汇率被低估了 15%-25%。

当然，中国政府可以暗示不会按照市场的预期行事，从而达到驱散热钱的目的。此外，全球人气的转变也会起到同样的作用：据 UOB 估测，当去年年底和今年年初全球投资者纷纷撤离时，大约有 1,730 亿美元的热钱流出了中国。然而热钱是一把双刃剑，来时能催生泡沫，去时也能摧垮泡沫。

(开利综合报道)

机构观点

国泰君安：出口受益行业比较

一、市场环境结论：继续振荡向上

炒完了基建、汽车、地产，市场风向似乎突然又转向了出口，且风势迅速让不少投资者还没来得及反应过来，的确，市场形势瞬息万变，但炒作出口也并非完全没有理由，至少，从经济数据上看，是具有一定基本面支撑的，行情酝酿的铺垫是欧美领先指数和消费者信心指数早已拐头向上、美国房屋和汽车销售有筑底迹象，而触发行情爆发的导火索则是美股二季报的超预期，日欧经济体主要经济指标也走好，股市上涨，国际工业品价格继续上涨，国内各项数据都显示经济复苏，散户入市、机构看好，不差钱行情继续演绎，但产业资本持续撤离，对应指数 5000 点以上的股票数已占 30%应引起注意。

二、行业研究与推荐：关注出口

时间上看，美国进口要滞后于领先指标大概半年时间左右，美国领先指标年初就已触底，对应其进口增速触底的时间大概正是最近几个月。那么国内哪些行业受益较大呢？我们认为有三个纬度值得考虑：第一个纬度是该行业的出口依存度，我们定义为出口交货值/工业总产值，由于该两组数据重叠的时间区间只有 2007 年，因此我们只能得出那时候各行业的出口依存度大小；第二个纬度是该行业出口波动性的大小，我们定义为中国对外贸易指数中出口数量指数的 2005 年 1 月至今的波动性大小，波动性越大对应行业弹性也越大，第三个纬度是该行业当前增速在其历史增速底部和顶部之间的位置，越接近底部，潜在弹性越大。

三个纬度比较下来，通信设备及电子、文体用品制造、仪器仪表、纺织服装、化纤、专用设备制造等行业值得关注。我们后附了出口的推荐股票池，首推的五只股票依次为：海鸥卫裕、生益科技、歌尔声学、中国船舶、鲁泰 A。

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。