

今日关注

- 工信部拟出台十大重点行业企业兼并重组方案

财经要闻

- 我国财政收入连续3月正增长
- 商务部：今年外贸总额有望保持在两万亿美元
- 大力发展绿色经济 培育新经济增长点
- 房地产市场拐点未至

东吴动态

- 东吴基金增加长江证券为代销机构并推出定期定额投资业务及转换业务

理财花絮

- “三心二意”投资开放式基金

热点聚焦

- 央行“微调”言行不一 不想成“代罪羔羊”

机构观点

- 申银万国：文化体制改革专题研究：有线网络行业最受益

旗下基金净值表

2009-08-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7412	2.4612	0.11%
东吴动力	1.1533	1.6733	2.01%
东吴轮动	0.9968	0.9968	1.51%
东吴策略	1.0260	1.0260	1.43%
东吴优信 A	1.0160	1.0280	0.21%
东吴优信 C	1.0153	1.0273	0.21%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3140.56	0.89%
深圳成指	12802.91	1.68%
沪深300	3440.82	1.28%
香港恒生指数	20861.30	2.09%
标普500指数	1012.73	0.69%
道琼斯指数	9398.19	0.39%
纳斯达克指数	2009.35	0.53%

今日关注

工信部拟出台十大重点行业企业兼并重组方案

工业增加值增长 7.5% 经济企稳回升态势明朗。据国家统计局统计，1-7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，比上半年加快 0.5 个百分点。分月看，工业经济稳中见升的趋势更加明显，前两个月规模以上工业增加值增长 3.8%，跌至低谷，3、4、5 三个月增速分别回升到 8.3%、7.3%、8.9%，6、7 两个月达到 10.7%和 10.8%。

下半年工作的重点要转移到调结构上来。下半年我们初步想通过几方面来努力：一是把十大产业振兴规划的细则全部出台，进一步抓好落实；二是抓好技术改造，落实到每个项目上；三是把工业质量管理落到实处；四是抓好重大科技专项的组织实施、加快科技成果转化为现实生产力；五是要进一步改善中小企业的生产经营的环境；六是加强对工业和通信业运行的监测监控、信息发布；七是推进工业化和信息化的融合、发展新兴产业，培育新的增长点；八是关注网络和信息的安全。

工信部拟出台十大重点行业企业兼并重组方案。工业结构调整正积极推进，将大力推进企业联合重组。加快推进企业兼并重组，提高产业集中度和资源配置效率。正在研究制定加快推进企业兼并重组的指导意见以及十个重点行业企业兼并重组方案，启动了汽车、钢铁行业重组工作。最近一段时间，宝钢集团重组宁波钢铁有限公司、首钢总公司重组山西长治钢铁有限公司、广州汽车集团兼并湖南长丰集团等均取得实质性进展。中粮收购蒙牛，华润入主华源，中纺兼并保定依棉，宁波维科兼并淮北印染均取得重要进展。中国移动、中国电信、中国联通 3 家电信企业成功实现重组整合，电信竞争格局进一步优化。

财经要闻

我国财政收入连续 3 月正增长

财政部昨日公布的数据显示，今年 7 月份，全国财政收入 6695.91 亿元，比去年同期增长 10.2%。这是今年以来财政收入连续第 3 个月同比正增长。专家表示，下半年财政收入有望延续增势。（证券时报）

商务部：今年外贸总额有望保持在两万亿美元

商务部副部长傅自应 12 日在新闻发布会上表示，当前我国经济回升向好势头日趋明显，但国际经济前景还不明朗，外需下滑压力仍很大。今年我国对外贸易总额有望保持在 2 万亿美元左右。（中国证券报）

大力发展绿色经济 培育新经济增长点

国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议，听取并审议了发展改革委关于应对气候变化工作情况的报告，研究部署应对气候变化有关工作，审议并原则通过《规划环境影响评价条例（草

案)》。下一阶段，重点做好以下几方面工作。(一)把应对气候变化纳入国民经济和社会发展规划。

(二)抓好国家方案的落实。(三)大力发展绿色经济。(四)强化应对气候变化综合能力建设。(五)健全应对气候变化的法律体系。(六)积极开展国际交流与合作。(中国证券报)

房地产市场拐点未至

宽松货币政策及其带来的充裕流动性是今年以来房地产市场投资与交易火热的重要推手。日前央行“动态微调”及“关注资产价格的变化”的表态引发了对房地产市场是否已迎来拐点的讨论。对此，分析人士认为，在适度宽松货币政策基调不变的情况下，流动性供给仍未转向，同时房地产企业继续“不差钱”，结合巨大的供需缺口，市场拐点尚未到来。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金增加长江证券为代销机构并推出定期定额投资业务及转换业务

长江证券自2009年8月17日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通定期定额投资业务及转换业务，详细公告内容请见公司网站：

www.scfund.com.cn

理财花絮

“三心二意”投资开放式基金

开学了，又给孩子上学缴学费了，不少人可能会为越来越昂贵的教育费用烦心，如果想得更远一些，可能还要为越来越多的家庭开支以及自己未来的养老金伤脑筋。面对生活的重担，物价的上涨，银行的存款利率近期虽有提高，但仍属于低档水平。用什么方法投资理财，才能通向生活无忧的致富之门呢？其实，想要稳健投资也不难，学会运用“三心两意”的理财法，投资开放式基金，就能让您简单投资、轻松理财！

耐心+恒心

恒心和耐心，就是以定期定额投资开放式基金，持之以恒长期投资。有些投资人经常会希望能看准时机波段操作，在短期内迅速获利，但是却忘记了短进短出可能会判断失误落得追高杀低的下场。与其殚精竭虑地拼命追求难以把握的时机，不如选择定期定额投资开放式基金，让您省心省力。

因为，定投可以自动帮您每月分批投资，有效分散进场时点，同时逢高少买、逢低多买，达到平均成本的效果，避免您因为个人情绪影响或信息不准导致的决策失误。

另外，“不积跬步，无以至千里”，财富的累积绝对需要恒心和毅力的坚持，投资的时间远比投资的时点来得重要，只要投资期间够长，能够掌握完整波段的上涨幅度，就能减低进场时点对于投资绩效的影响力，享受长期投资累积资产的效果。所以，只要选择绩效稳健的基金定期定额持之以恒地投资，就可望在无形之中强迫储蓄、享受聚沙成塔的效果，以时间换取获利契机。

核心

定期定额投资开放式基金时，必须先根据您的风险承受能力决定核心基金和非核心基金的类型。

“核心基金”应适合长期投资、占投资组合一半以上的比重，这类基金过去绩效表现稳健上扬，优于同类型基金与大盘，可以达成您稳定资产绩效及风险的期望。“非核心基金”则适合中短期投资，投资比重低于五成。建议以核心基金为主，非核心基金为辅，多头行情可望分享市场优异的表现，空头行情亏损的幅度也多能控制在合理范围，才是进可攻退可守的完美搭配。

留意+建议

定期定额投资开放式基金除了详细的规划、确实的执行外，投资绩效当然也是必须要关心的，养成定期检视投资绩效的好习惯，例如许多专业性的报纸会刊登基金净值的涨跌，银行以及基金公司会定期寄送账单，或设有语音查询专线与理财网站，方便投资者进一步询问基金的详细资讯。

只要利用“三心两意”理财法，谨慎选择核心基金，用耐心定期定额缴费投资，以克服投资情绪化的缺点，并且及早开始有恒心的长期持有，享受时间复利的效果，再定期检视投资绩效，同时咨询专家的建议，就能轻松达成小额致富。

热点聚焦

央行“微调”言行不一 不想成“代罪羔羊”

在强调宽松政策基调不变下 7 月份的经济数字显示，经济政策在实际操作中已经在进行微调，投资和新增信贷的增长速度适度放慢。然而，无论是小股民还是高官，似乎一听“微调”就会反应过敏，就会想到“紧缩”或政策转向。因此，公开场合不敢轻言“微调”，因为一个不慎随时就会成为个拖累股市楼市、影响复苏态势大局的“代罪羔羊”。

在当前的形势下，特别是目前正值经济回稳上升的关键时刻，经济复苏基础还未稳固的时候，加上中共四中全会和“十·一”建国 60 周年大庆，谁也承担不起影响大局破坏和谐的指控。

在经济企稳回暖的关键时刻，政策意见必须与中央保持一致。因此，央行在 7 月下旬 6 天内 3 次重申货币政策不变，但 8 月 5 日的 2009 年第二季度货币政策执行报告中，忽然捅出个与中央和央行表述前后不太一致的“动态微调”，这种矛盾，令人摸不着头脑。

而央行没想到一句“动态微调”，会引发了股市连跌多日，这迫使央行副行长苏宁在 8 月 7 日在发布会上澄清说：“微调”不是指货币政策的微调，而是对货币政策的操作，对货币政策的重点、力度、节奏进行“微调”。

苏宁还补充说，这种“动态微调”在实际上一直进行，而不是下半年才开始微调，实际上央行月月、周周、天天都在根据市场的情况进行微调。

央行对“动态微调”的解读，可谓用心良苦。事实上，央行货币政策在实际操作中已在微调，它是在“修正”此前货币政策实际执行中偏离了“适度宽松”，逐步回归去年底中央经济工作会议和

今年全国人大会议通过的“适度宽松”的货币政策。

在“适度宽松”货币政策基调不变的情况下，政策的“微调”不影响宽松环境，针对流动性泛滥流钱加速流入的形势变化，政策不断微调是正常的，不微调才不正常。央行货币政策明明在微调，为何仍要遮遮掩掩，讳言“微调”，还要创造这些有想像空间的名词来掩饰？皆因要跟中央政策保持一致，同时不想成为股市下跌的“代罪羔羊”。

世界经济复苏前景仍不明朗，股市和楼市被中国政府视为恢复民众信心和推动经济复苏的两大领域。所以，即使一些大城市楼价在过去几个月疯狂升逾五成，但发改委副主任朱之鑫 8 月 7 日在发布会期间，不轻言房地产泡沫，他称，上半年楼市是“回暖”。

从央行和发改委官员的言论来看，政府维持股市、楼市稳定的意图是明显的。政府对股市楼市以至经济的态度，显然是“怕冷不怕热”！

这一轮楼价升，无疑是央行“过度宽松”货币政策导致的流动性过多的货币现象，而政府纵容国企抢“地王”推高楼市，以及在房地产政策和货币政策上的摇摆不定，对楼市泡沫化有推波助澜的作用。六部委对楼市发出收紧的讯号，但关键还是地方政府和商业银行是否执行。

当前央行的货币政策处于两难局面，既担心影响市场刚恢复的信心和气氛，又不想成为资产泡沫化和未来可能出现通胀的代罪羔羊。因此，可以预期，短期内央行在货币政策微调方面，可能是“只做不说”或“多做少说”。（开利综合观察）

机构观点

申银万国：文化体制改革专题研究——有线网络行业最受益

投资结论：

新一轮文化体制改革中，我们最看好有线网络行业，依次推荐天威视讯/歌华有线/广电网络。

原因与逻辑：

首先，文化体制改革加速有线行业跨区域整合；历史上有线网络整合案例中，每用户收购价格远远低于资本市场上每用户价值，每次收购均能大幅度提升公司股价。根据我们测算，深圳天威视讯如果收购关外 100 万有线用户，将提升每股价值 30%，如果整合整个广东省有线，每股价值可能翻番。文化体制改革要求 2010 年前各省基本完成整合，受此影响，天威视讯的跨区域整合可能提速。同样，歌华有线与广电网络也均有整合周边有线网络的市场预期。

其次，文化体制改革后续政策仍可能超预期。一方面，前期出台的税收减免政策得到兑现；另一方面，为支持有线网络数字化整体转换和双向网络转换，国家可能进行财政补贴；同时为加快电视增值业务发展，允许有线网络参与上游节目制作，提高付费频道内容吸引力。

最后，有线网络估值优势明显，防御性高。09 年初至今，有线网络涨幅远低于市场涨幅，相对收益-50%，主要有线企业相对 PB 均接近历史低点。

有别大众的认识：市场可能认为，图书出版行业是最受益文化体制改革的，我们却最看好有线网络；理由在于，政策支持力度与最终政策效果存在偏差，虽然政策对两者的支持力度接近，相比图书出版，有线网络面临的竞争压力更直接，也更显著，更急于借助文化体制改革，加快行业发展，应对三网融合下的新竞争形势。因此，有线网络改革进度要快于图书出版，其中，有线网络跨区域整合已经步入实质性阶段；而且有线网络整合的规模效应也优于图书出版。

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。