今 日 关 注

- 7 月国企利润环比下降 2%

财 经 要 闻

- “ 市值配售 ”或“ 一人一手 ”是否可行
- 多方推手制造“ 坚硬轮胎 ”
- 全球复苏曙光渐明 美股油价升势凌厉
- 银行“ 分食 ”存争议 首批一对多暂时搁浅

东 吴 动 态

- 东吴基金嘉宾做客中国证券网

理 财 花 絮

- 退市后这样理财也增值

热 点 聚 焦

- 政策微调资金逃逸 市场调整吸引接力者

机 构 观 点

- 申银万国：建议逢低布局低碳品种

旗下基金净值表

2009-08-21

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6951	2.4151	1.05%
东吴动力	1.0638	1.5838	2.06%
东吴轮动	0.9166	0.9166	1.49%
东吴策略	0.9800	0.9800	0.51%
东吴优信 A	1.0083	1.0203	0.03%
东吴优信 C	1.0075	1.0195	0.03%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2960.77	1.69%
深圳成指	11892.02	2.09%
沪深 300	3203.62	1.88%
香港恒生指数	20199.02	-0.64%
标普 500 指数	1026.13	1.86%
道琼斯指数	9505.96	1.67%
纳斯达克指数	2020.90	1.59%

今 日 关 注

7 月国企利润环比下降 2%

财政部 21 日公布，7 月份全国国有及国有控股企业实现营业收入环比下降 7.2%，实现利润环比下降 2%。财政部称，国企 1-7 月主要经济指标继续好转，但营业收入和利润总额出现波动。 1-7 月，全国国有企业累计实现营业收入 116379.7 亿元，同比下降 4.7%，降幅比 1-6 月减小 1.2 个百分点。其中，中央企业累计实现营业收入 73761 亿元，同比下降 3.6%，7 月比 6 月环比下降 9.7%。地方国有企业累计实现营业收入 42618.7 亿元，同比下降 6.6%，7 月比 6 月环比下降 2.8%。 1-7 月，全国国有企业累计实现利润 6861.8 亿元，同比下降 22.8%，降幅比 1-6 月减小 4.2 个百分点。其中，中央企业累计实现利润 5094.1 亿元，同比下降 16.6%，7 月比 6 月环比增长 6.4%。地方国有企业累计实现利润 1767.7 亿元，同比下降 36.4%，7 月比 6 月环比下降 18.9%。全国国企前 7 月应交税金 10571.6 亿元，同比下降 0.7%，降幅比 1-6 月减小 1.6 个百分点，7 月比 6 月环比增长 2.9%。已交税金 11329.7 亿元，同比下降 1.7%，降幅比 1-6 月加大 1 个百分点，7 月比 6 月环比增长 5.5%。 此外，1-7 月国有企业存货同比增长 8.4%，增幅比 1-6 月下降 1.1 个百分点。存货周转率为 2.5 次，比去年同期减慢 0.4 次。应收账款周转率为 5.8 次，比去年同期减慢 1.0 次。平均总资产周转率为 0.3 次，比去年同期减慢 0.1 次。 1-7 月，钢铁、有色行业实现扭亏为盈；煤炭行业利润下降明显；石化、建材、施工房地产等行业盈利继续保持增长；汽车、机械、烟草等行业效益相对稳定；海运行业继续亏损。

财 经 要 闻

“ 市值配售 ”或“ 一人一手 ”是否可行

在此次新股发行体制改革后，市场对股票配售向中小投资者倾斜这一问题的关注度依然较高。有一些市场人士坚持建议“ 市值配售 ”、“ 一人一手 ”等方法，以保证中小投资者获得更多配售。(中国证券报)

多方推手制造“ 坚硬轮胎 ”

8 月以来，无论 A 股股指暴跌还是强劲反弹，轮胎股的走势都非常强劲，黔轮胎 A、青岛双星、风神股份、双钱股份四大轮胎股的股价均连续大涨并创出年内新高。(中国证券报)

全球复苏曙光渐明 美股油价升势凌厉

就在亚太股市近几日稍作“ 休息 ”之时，美欧股市却悄然发力。上周五，美国股市三大股指突然飙升，齐齐突破今年以来的新高。股市的上涨也带动了国际油价的升势，上周五逼近每桶 74 美元水平。(证券时报)

银行“ 分食 ”存争议 首批一对多暂时搁浅

因为管理层对银行也要提取业绩报酬存在不同看法，基金公司不得不重新拟定代销协议，首批

专户一对多可能暂时搁浅几天，最快有可能于今日或明日出台。（证券时报）

东 吴 动 态

东吴基金嘉宾做客中国证券网

2009.8.20 日东吴基金首席理财规划师钱巍作客中国证券网，阐述了个人观点：要根据自身的实际情况配置基金，比如年轻人配置股票基金和混合基金，中老年人配置混合基金与债券基金等等。当市场好的时候一定不能全仓配置股基，也需要配置部分的债基，而市场低迷时不要放弃配置股票基金。

理 财 花 絮

退市后这样理财也增值

由于股市连续下跌，很多人忍痛割肉，部分人成功出逃。不论是以哪种方式从股市上退出来的人，都会遇到这样一个问题：退市的钱该如何打理？

针对退市的钱，银行理财师表示，可以利用银行传统的储蓄工具加上一些理财工具进行组合，既避免近期证券市场的波动带来的损失，也可以增加收益，还可以为今后再战江湖备足“弹药”。

“7+1”理财

7 天通知年利率为活期的 2.37 倍；1 天通知为活期的 1.6 倍。

适合资金闲置时间比较短的客户“7+1”理财其实就是储蓄工具中的 1 天和 7 天通知存款。通知存款中，7 天通知年利率为 1.71%，是活期 0.72%的 2.37 倍，1 天通知利率为活期的 1.6 倍。特别是那些预留大笔资金进行“打新股”的客户，在“打新股”的间隔期间是大额资金“数天理财”的最佳选择。

记账式国债

近期债券市场指数不断攀升适合激进、资金不想闲着的客户。

一般来说，市场利率水平上升，债券的收益率水平也会上升，股票价格会有所下跌。目前股市行情不尽如人意，但近期的债券市场却是“热火朝天”，债券指数不断往上爬，刚好与股票市场形成一个鲜明的对比。因此，投资者应该及时把资金“转战”债券市场，“东方不亮，西方亮”，等股市重拾升势时再使出“回马枪”。

零整+定期+定投

采用阶梯式定期存款，每月利息用于基金定投。适合资金量不大、求稳但还热切关注证券市场的人士。

利用零整的存入方式，赚取定期的收益，养成“定投”的理财好习惯。

举例：如果客户有 30 万元，首先把 30 万元分为 3 份，第一份 10 万元在 4 月 1 日存定期 3 个月，

第二份 10 万元在 5 月 1 日存定期 3 个月，第三份 10 万元在 6 月 1 日存定期 3 个月。当 7 月 1 日第一份的 10 万元定期到期后，客户依旧可以把本金存回 3 个月，而利息就拿来做“定投”。如此类推，每个月都有 10 万元到期，每个月都有 790.875 元的税后利息做“定投”。

技巧的运用

1.零整的存入方式可以因人而异，持短期目标的人士可以分 3 份或 6 份，如果持长期目标的人士建议份 12 份，1 年以后每月都有本金到期，方便自己在今后各方面资金的需求安排。

2.定期时间最好和份数划分有关，方便自己掌握时间，以免混淆。另外在本金方面，当客户有钱的时候，可以把本金加大，可以养成储蓄的好习惯。

3.每个人对损失自己本金都会非常“心疼”，但如果用多出来的利息去投资，很多人都会非常乐意。所以应尽量利用每个月的利息进行“定投”基金，这里“定投”可以是在银行签约自动扣款的那种，也可以是自己定期买入基金，如果有在证券市场操作的人士，可以尝试买入上证 50ETF。

懒人也有理财计

通知存款的利息远远高于活期，但是办起来手续却麻烦，特别是取钱之前还要跟银行先打招呼。不仅如此，如果要部分支取的话，利息就全部归为活期。

既想获得高收益，又想更灵活地使用这笔资金的话，还有别的办法。有些银行推出了一些理财工具，原理类似通知存款，但使用起来更加方便，减少了与银行打交道的次数。

如有一款业务，其门槛和通知存款一样，都是 5 万元。但办理后，自客户资金存入日起，每 1 天或 7 天按照对应币种的通知存款利率自动结息，同时将上一结息日的本金和利息自动转入下一计息周期复利计息。想用钱的时候，不需要提前打招呼，可以随时支取，甚至在 ATM 机和 POS 机上操作都可以。

另外，如果部分支取的话，只要剩下的钱高于 5 万元，剩余的部分仍按通知存款付利息。而如果是通知存款的话，只要部分提取，就等于破坏协议，所有资金全部按活期计。

热 点 聚 焦

政策微调资金逃逸 市场调整吸引接力者

今年上半年，人民币新增贷款达到 7.37 万亿元，远超出了年初确定的 5 万亿元的信贷指标。国家行政学院决策咨询部研究员王小广认为，保证今年 8%的经济增长速度，新增贷款 6 万亿就足够了。但是现在全年新增信贷将会达到 10 万亿元。“所以，所谓适度宽松货币政策实际上是极度宽松。”中国社会科学院货币政策研究室主任彭兴韵说。

目前市场上有两类资金：一类追求绝对收益，另一类追求相对收益。前一类包括社保基金、保险基金、企业年金和私募基金等，后一类包括公募基金。北京一家基金公司人士说：“在 8 月第一周，公募基金还在拼命加仓，而那些追求绝对收益的资金早在 3000 点就开始减少仓位。”银河证券和平

里营业部总经理张凯慧也证实，7 月末，很多大客户已经开始走了。

而市场要想再次吸引绝对收益者进场，除了低价外别无它法，同样最近新批的不少 QFII，这部分资金不是傻子，要先打压再建仓，起码要两三个月才能完成建仓，所以这波反弹不要有太高希望。

资金逃逸，根本原因是政策基调在改变。从年初到 7 月，中国政府不断强调，要继续坚持适度宽松的货币政策。但从第二季度开始，政策制定者加强了对信贷资金的管理。

虽然下跌有限，但股指短期内返身向上将会面临来自估值和货币政策微调的压力。“ 市场对下半年流动性可能枯竭的担忧主要是来自于两个因素：第一是贷款增幅；第二是官方的微调声明。” 李晶说。除了信贷因素，摩根士丹利华鑫基金的投资总监项志群认为，IPO 加速、再融资、大小非解禁对资金的需求都在加大，现有的资金存量已不太能支撑市场的大幅上涨。

另外，政策变动以及由此带来的风险也小了很多。“ 历来中国政府总是具备相当的能力通过影响供需来掌控国内股市，并通过向市场发出信号来激励投资者的信心。” 李晶说，她认为，由于决策者全力维持经济的上行趋势，中央的财政刺激政策不大可能会出现突然转向的情况。

王晓辉也认为，股票市场最大风险已经过去。“ 我们中期报告预计四季度市场预期政策明显调整，现在看来，市场对微调过度反应了，未来货币政策基调真的发生改变时，冲击反而小了。”（开利综合报道）

机 构 观 点

申银万国：建议逢低布局低碳品种

我们认为，低碳经济板块具有一定的防御性，建议仓位低的投资者考虑逢低布局低碳品种。我们理解的低碳板块主要包括以下三个大的类别： （一）新能源板块：包括风电、核电、光伏发电、生物质能发电等。 （二）清洁煤发电和清洁煤利用板块。 （三）节能减排板块：包括智能电网、新能源电动汽车、建筑节能、变频器、余热锅炉、余压利用、地源热泵、垃圾发电。

为此，我们给出适应不同风格的投资组合：

（一）激进组合：光伏（乐山电力、天威保变、银星能源、南玻 A）、清洁煤发电和利用（华光股份、科达机电）。组合特点：短期业绩有压力，未来市场空间大。

（二）防御组合：智能电网（荣信股份、国电南瑞、特变电工、长城开发、思源电气）、风电、核电（东方电气、金风科技、湘电股份、华锐铸钢）。组合特点：增长确定，短期和中期业绩有支撑。

（三）工业和建筑节能组合：华光股份、泰豪科技、卧龙电气、双良股份、智光电气和海陆重工。

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。