

今日关注

- 国务院提出要抑制部分行业产能过剩和重复建设

财经要闻

- 工信部:工业经济加速回升 三季度增速将达 11.5%
- 全年工业利润正增长难度大
- 保险大鳄“逢跌”大举进场抄底
- 新股批量挂牌上市 四新股明起上市流通

东吴动态

- 东吴旗下各基金本年度中报于 2009 年 8 月 27 日见报

理财花絮

- 长假刷卡忙 还款不能忘

热点聚焦

- 惜贷将致下半年 M2 增速下滑资金水淹银行股市却将干旱

机构观点

- 国信证券:预期中的 4 季度医药板块行情有望提前启动

旗下基金净值表

2009-08-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6915	2.4115	1.51%
东吴动力	1.0579	1.5779	1.58%
东吴轮动	0.9158	0.9158	2.05%
东吴策略	0.9795	0.9795	0.38%
东吴优信 A	1.0093	1.0213	0.09%
东吴优信 C	1.0086	1.0206	0.10%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2967.60	1.78%
深圳成指	11995.02	2.63%
沪深 300	3172.39	2.01%
香港恒生指数	20456.32	0.10%
标普 500 指数	1028.12	0.01%
道琼斯指数	9543.52	0.04%
纳斯达克指数	2024.43	0.01%

今日关注

国务院提出要抑制部分行业产能过剩和重复建设

国务院总理温家宝在国务院常务会议上研究部署抑制部分行业产能过剩和重复建设，引导产业健康发展。

会议指出，为应对国际金融危机的冲击，今年以来，按照“保增长、扩内需、调结构”的总体要求，国家制订了重点产业调整和振兴规划，出台了控制总量、淘汰落后、兼并重组、自主创新等一系列推动结构调整的政策措施。目前，政策效应已初步显现，企业生产经营困难情况有所缓解，产业发展总体向好。但部分产业结构调整进展不快，一些行业产能过剩、重复建设问题仍很突出，不仅钢铁、水泥等产能过剩的传统产业仍在盲目扩张，风电、多晶硅等新兴产业也出现重复建设倾向。当前，我国经济正处于企稳回升的关键时期，必须认真落实科学发展观，在保增长中更加注重推进结构调整，坚决抑制部分行业的产能过剩和重复建设，大力发展符合市场需求的高新技术产业和服务业。要把握好调整的方向、力度和节奏，切实转变经济发展方式，提高经济发展的质量和效益，促进经济全面协调可持续发展。

会议强调，要坚持控制增量和优化存量相结合，分类指导和有保有压相结合，培育新兴产业和提升传统产业相结合，市场引导和宏观调控相结合，综合运用法律、经济、技术、标准以及必要的行政手段，协调产业、环保、土地和金融政策，形成引导产业健康发展的合力。当前要重点加强对钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备等行业发展的指导。

财经要闻

工信部：工业经济加速回升 三季度增速将达 11.5%

26 日，工业和信息化部运行监测协调局、中国社科院工业经济研究所联合发布的《2009 年中国工业经济运行夏季报告》预计，今年我国规模以上工业增加值同比增速将达 11%-12%。工业和信息化部总工程师、新闻发言人朱宏任在发布会上表示，当前中国主要工业行业总体上呈加快回升运行态势。（上海证券报）

全年工业利润正增长难度大

工信部与中国社科院工业经济研究所 26 日发布的《2009 年中国工业经济运行夏季报告》预计，今年后几个月工业经济运行总体上将保持稳步回升运行态势，规模以上工业增加值全年增速有望达 11%—12%。（中国证券报）

保险大鳄“逢跌”大举进场抄底

8 月 25 日，上证综指低开后一路走低，下午 2 时 13 分左右，跌幅达到 5.59%。一分钟之后，戏剧性的“大逆转”开始上演，大买单频频出现在主要指标股中，最终上证综指跌幅收窄至 2.59%。（上



海证券报)

新股批量挂牌上市 四新股明起上市流通

在批量新股发行的情况下，明天 A 股市场将迎来四只新股上市。分别是日前通过招股顺利完成股票发行的四家公司：世联地产、亚太股份、奇正藏药和保龄宝。合计共有 9360 万股股票将于明日获批上市流通交易。(证券日报)

东吴动态

东吴旗下各基金本年度中报于 2009 年 8 月 27 日见报

东吴旗下基金东吴嘉禾(580001)，东吴双动力(580002)，东吴行业轮动(580003) 2009 年度中期报告于 2009 年 8 月 27 日见报，详细季报内容请见公司网站 www.scfund.com.cn

理财花絮

长假刷卡忙 还款不能忘

在现在的刷卡族中，“透支族”的比例越来越大。有关人士提醒：在享受了痛快消费的假期之后，“透支族”要记住及时还款，以免支付不必要的利息。

记住按时全额还款

信用卡、贷记卡透支消费后一般都有 26 天到 56 天的免息期，在此期间，持卡人全额还款就不必支付任何利息。长假期间市民只顾着刷卡消费，很少有人去计算各项费用的还款日，因此，节后查询消费细目、核对账单明细、确定还款金额和日期就非常必要了。透支金额到期一定要全额还上，因为申请信用卡的协议中规定，如果持卡人在免息还款期内不能偿还全部透支款项，银行将按全部贷款计息。换句话说，持卡人在免息期内如果还了一部分款，哪怕是绝大部分，银行也要按全部贷款来计取利息。

此外，有些持卡人喜欢拖到最后一天还款，银行人士建议尽量提早几天。因为多数银行信用卡账务处理只在工作日期间进行，如果持卡人的最后还款期恰逢休息日，那么资金到账可能出现滞后；另外持卡人如在异地还款，则还有一个上账的“时间差”。信用卡还款，人民币可提前 2-3 个工作日存入，外币需要提前 2-4 个工作日存入。

取现后要尽快还款

信用卡的免息期只能在刷卡消费时享受，取现不能享受免息。透支的现金从当天或第二天起，银行就要按照每天万分之五的利率收取利息。取现时，持卡人还要支付取现金额 1%-5% 的手续费，中信、浦发、兴业等商业银行单笔取现手续费最低 30 元。所以，如果黄金周期间因紧急情况用信用卡取现的话，节后一定要尽快还上。

另外，为了促进刷卡消费，节日期间，多数银行在原有信用额度基础上增加了 20%-30%，但上

调信用额度是有时间限制的。申请了高透支额度的持卡人要在上调期限内还清超额部分。

还款方式有多种

不少人觉得信用卡还款比较麻烦，实际上，大多数银行现在都可以接受各种还款方式，除了最基本的柜台还款、自动存款机存款外，网络、电话转账也可以做到足不出户、轻松还款；一卡通银联自动还款更方便，用发卡银行的借记卡与信用卡连接，每到还款日便会从指定的借记卡账户上自动扣款，只要借记卡内余额充足，就不用担心忘记还款；还可使用同城跨行转账、异地汇款、银联ATM跨行转账等银行服务帮助还款；特殊还款方式还有购汇还款、美元境外汇款……

需要注意一点，在还款时不要向信用卡内多存钱，有人觉得每月还款麻烦，或怕到期忘记，索性多存点钱让银行慢慢扣款，这是一个误区，信用卡的本质就在于可透支。它与一般的银行卡不同，即使是自己存入信用卡的钱，取出时也要支付取现手续费。

热点聚焦

惜贷将致下半年 M2 增速下滑资金水淹银行股市却将干旱

反映银行间市场资金面的主要利率指标--同业拆借利率 SHIBOR 近期已开始回落，显示银行体系的流动性仍相当宽裕，但为何股市却涨势不再，熊态毕露？多数股市投资者也许不清楚，在中国外贸出口仍无明显好转的情况下，无论银行流动性多充裕，惜贷都将导致公众社会流动性紧张。中国的货币创造体制决定了，在外汇占款难有起色的情况下，信贷将成为构成 M2 的主力军。

“此流动性非彼流动性。如果银行普遍惜贷的情况下，包括央行在内的金融体系的钱增加，就意味着他们对公众负债的减少或少增，也就是 M2 减少或少增。”南充商业银行市场投资部副总经理陈旭敏称。

已公布中报的大型商业银行--工商银行、建设银行、交通银行都已表示，下半年的信贷增速将明显低于上半年。如果下半年银行普遍惜贷，外贸出口没有明显好转，中国经济体内循环的整体货币供应，增速将明显落后于上半年。

央行报表也给 M2 增速将随信贷放缓而逐渐收缩给予了最好的注释。6 月份，新增贷款达 1.53 万亿元，当月增加的广义货币量(M2)为 2.07 万亿元；7 月份，新增贷款降至约 3,600 亿元，当月新增 M2 降至 0.41 万亿元。

一家西南银行的交易员就表示，由于外贸出口并没有实质性的起色，中小型实体经济对贷款的需求一直不是很积极。在政府投资带动下信贷投放告一段落后，银行放贷的积极性将明显受挫。

“这几天我们四处求着别人借钱，手里的钱多啊。”他称，“但不是给企业放贷，是希望能做做回购，或者同业存款，增加一些收益。”但他称，家家银行的钱都很多，这样的生意都很难做。只有实体经济真正回暖，才能根本启动企业对信贷的需求。

但此流动性非彼流动性。在信贷趋紧且外贸没有起色的情况下，银行手里越多的流动性，恰恰

说明社会的货币环境越紧张。

外汇占款难见起色

至于外汇占款能否回升，目前尚难看到明显起色。中国国家外汇管理局国际收支司副司长管涛周二称，随着外部环境逐渐改善，中国下半年外汇流入的压力增大，但骤增的可能性不大。尽管国际收支持续较大顺差的矛盾仍会比较突出。但从总量上来看，资本大量流入的迹象尚不明显。

“（当前）不论是跨境资金净流入还是银行和企业个人的结售汇业务的顺差都维持在比较低的水平。”他称。根据央行《存款性货币概览》报表显示，去年外汇占款是 M2 最大的创造者，达 4 万亿左右，其次是国内信贷；但今年外汇占款存在极大的变数，信贷承担当了供应全社会货币需求的重任。

庞大市值，谁来撑起

中国沪深两地的总市值目前近 20 万亿，流通市则占近半壁江山。在上半年充足货币供应的推动下，股市走出了一轮接近翻倍的行情。但如此庞大的市值未来将如何继续提升，吸引更多资金不断介入是唯一的途径。

“毫无疑问，资金入场是扩展市值的重要途径。”上海量鼎投资公司的一不愿署名的投资经理表示。他称，尽管新股发行也是市值扩充的增量因素，但如果没有后续资金跟上，从一级市场发行到二级市场流通，只会掠夺资金，对大盘的上升反而只会带来负面压力。

新股上市、大小非减持，当所有带动股市下行的因素存在，而资金供给的变量颇大时，也许就不难理解为何近期股市走势蹒跚，稍有风吹草动即掉头向下的不安。分解 M2 的构成，可以清晰的看出，居民存款和企业存款能否大规模活期化，并搬家至股市，将是决定下半年股市资金增量的关键。但信贷明显放缓，企业的存款增幅也势必下滑。仅靠居民存款，能撑起如此庞大的市值吗？（开利综合观察）

机构观点

国信证券：预期中的 4 季度医药板块行情有望提前启动

09 年至今医药板块滞涨，在连续跑输大盘 7 个月之后，8 月以来，医药板块上 i 料%，而同期上证指数下跌 12 %。当前医药板块绝对估值理性、相对溢价历史低位。医药股中期业绩整体增势良好，7 月份以来新医改政策进入落实期，未来政策刺激不断，均对优势公司有利。当前“市场防御需求 + 医药股攻守兼备”有望促使预期中的 4 季度板块行情提前启动。投资建议：增持各细分领域龙头品种。

评论：09 年 1 — 7 月医药板块远远跑输大盘，不断积累估值优势

08 年医药板块收益率在所有行业中排名第一：跌得最少。09 年前 7 个月医药板块收益率在所有行业中排名倒数第一：涨得最少。09 年以来宏观经济经历了探底——复苏初期，弹性大的周期性

行业更获市场青睐，业绩增长相对确定的医药股滞涨——绝对估值水平较年初提升幅度很小，而相对估值溢价则不断下降，至 7 月末已经降至 11 % 的历史最低区间。估值已具吸引力。

当前估值水平：绝对值理性，相对值历史低位

近期大盘出现调整，而医药股相对表现较好：8 月以来，医药板块上涨 4 %，而上证指数下跌 12 %，医药股跑赢大盘 16 个百分点。目前医药板块 09pE29X、10pE23X，绝对估值仍合理，而相对沪深 300 的溢价率为 35 %，相对估值则继续处于历史较低区间。

当前“市场防御需求 + 医药股攻守兼备”，促使医药板块行情提前启动，维持行业“谨·嘲律荐”评级我们在年初提出“医药股的成长、轮动演绎逻辑”并明确提出：09 年一线医药股的投资机会主要在于 1 季度和 4 季度，而 Q2、Q3 是二三线股的活跃表现时期（参见《从防御到进攻——09Q1 医药行业投资策略》，200901 12）；下半年策略则建议“耐心布局，积极防御”（20090629）；8 月 3 日发出的《医药行业 8 月配置简报：关注业绩超预期和低估值品种》指出：“1）大盘疯狂之后医药股是良好的“避风港”——下跌空间有限；2）医药板块继续以时间换空间，当 4 季度市场以 2010 年业绩衡量估值的时候——绝对估值优势凸显，从而获得 20 % 以上稳定收益。”8 月以来的行情演绎初步印证了我们的基本判断。

目前 A 股市场存在对防御性板块的明显需求，而医药板块中期业绩增长势头良好、估值优势突出、外部政策刺激不断，具明显的“攻守兼备”特征。因此，内生性和外部因素的合力可能促动我们年初预期之中的 4 季度医药板块行情提前启动。

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。