

今日关注

- 发改委将出环渤海规划统筹区域发展

财经要闻

- 部分券商今起受理融资融券开户申请
- 央企撤退 楼市“去泡沫化”开始
- 国务院：规范国企房地产领域投资
- 国信中信开始受理融资融券申请

东吴动态

- 东吴基金在银河证券推出定期定额申购费率优惠活动

理财花絮

- 投基：“风控”PK“逐利”

热点聚焦

- 若西南大旱持续向中部蔓延 势必影响下半年物价走势

机构观点

- 申银万国：追寻结构性亮点——2010 年第二季度 A 股投资策略主要观点

旗下基金净值表

2009-03-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7399	2.4599	-0.23%
东吴动力	1.1909	1.7109	0.19%
东吴轮动	1.0262	1.0262	-0.10%
东吴策略	1.0366	1.0366	0.34%
东吴优信 A	0.9887	1.0007	-0.13%
东吴优信 C	0.9853	0.9973	-0.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3053.13	-0.70%
深圳成指	12304.98	-0.38%
沪深 300	3275.57	-0.82%
香港恒生指数	20987.78	0.26%
标普 500 指数	1174.17	0.72%
道琼斯指数	10888.83	0.95%
纳斯达克指数	2415.24	0.83%

今日关注

发改委将出环渤海规划统筹区域发展

国家发改委发展规划司相关人士证实，发改委正在编制京津唐地区及环渤海五省区(冀、晋、内蒙古、辽、鲁)统筹发展规划。

国务院发展研究中心发展战略与区域经济研究部副部长侯永志说，按照主体功能区构想，将把国土空间划分为优化开发、重点开发、限制开发和禁止开发四类功能区，按照主体功能定位调整完善区域政策和绩效评价，规范空间开发秩序，形成合理的空间开发结构。

目前京津唐地区及环渤海五省区在港口、旅游、制造业、物资能源、交通等方面存在严重的无序发展、重复建设和浪费情况，应该统筹资源、有不同分工，协调发展与区域协调发展理念相联系的是，为了应对快速发展过程中出现的资源浪费、生态破坏、环境污染等问题，“十一五”规划提出了“主体功能区”的概念。

财经要闻

部分券商今起受理融资融券开户申请

“我们24日起正式接受客户开户申请”。海通证券、光大证券、国泰君安及中信证券23日向中国证券报记者表示，旗下的试点营业部将开始受理投资者的融资融券业务申请。(中国证券报)

央企撤退 楼市“去泡沫化”开始

78家央企退出房地产，既不是迫于舆论压力，也不是做做样子，而是在嗅到危险气息后的主动离场。当人们还在为“真退出”还是“假退出”打口水战时，楼市“去泡沫化”进程已经开启。(中国证券报)

国务院：规范国企房地产领域投资

国务院23日召开第三次廉政工作会议，国务院总理温家宝在会上发表讲话，他指出，要规范国有企业有企业在房地产领域的投资行为，完善土地使用权市场公开交易制度；落实国有企业负责人薪酬管理相关规定，合理确定垄断行业职工收入。(证券时报)

国信中信开始受理融资融券申请

据悉，国信证券已于昨日开始受理客户融资融券业务的申请，并有望于今日正式开立融资融券账户；另外，中信证券宣布，今日起正式开始受理投资者的融资融券业务申请。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金在银河证券推出定期定额申购费率优惠活动

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与中国银河证券股份有限公司（以下简称“中国银河证券”）协商决定，自 2010 年 3 月 19 日起参加中国银河证券开展的基金定期定额申购费率优惠活动。详情请见公司网站首页：www.scfund.com.cn

理财花絮

投基：“风控”PK“逐利”

投基，说白了就是风险与机会的博弈，风控与逐利的较量。衡量投基是否成功，不仅要看基民逐利能力的大小，更要看其风控能力的强弱。处理好了风控与逐利的关系，离成为一名理性、成熟的基民就不远了。

风控与逐利，既互相制约、彼此对立，又互相依存、彼此统一。一方面，逐利是最好的风控。要想在投基中有效地控制风险，必须学会适时出击、追逐利润，做到该出手时就出手。像一年前大盘在 2000 点下方运行、许多基民深套之际，如果敢于重仓出击，再守仓至今，就能获得不错的收益。在大盘处于相对低位时采取持仓、逐利的策略，就是最好的风控武器。“逐利是最好的风控”，跟军事上的“进攻是最好的防守”是同一个道理。

另一方面，风控也是为了更好地逐利。只知道进攻，不懂得防守的士兵，不是一名优秀的士兵。投基也一样，只知道逐利，不懂得风控的基民，同样不是一名成熟的基民。

只要稍作分析，便不难发现，本轮历时一年的上涨行情，始于去年 10 月 28 日，当天上证指数创下了调整以来的新低 1664.93 点。随后，经过多方长达半年多的不懈努力，终于创出了 3478 点的反弹新高，涨幅达到一倍以上。但需要注意的是，这只是账面上的盈利。

投基的风险，表面看变幻莫测，谁都无法预料和控制，但实际上也是有“规律可寻”，也是在可控的范围之内。

控制风险，极端的两头分别位于底部和顶部。底部的风险是做空。在底部，风控的关键是克服恐惧、避免做空。只要加强学习、独立思考，风控并不难。记得去年 10 月大盘触及 1664.93 点前后，许多基民被跌得晕头转向、不敢持基。当时，在第七届亚欧首脑会议开幕式上，国家领导人发表了题为《亚欧携手 合作共赢》的致辞，提出要“保持经济稳定、金融稳定、资本市场稳定，继续推动经济社会又好又快发展。”这一讲话最重要的一点是，向公众传递了维护资本市场稳定发展的重要信息。此时，基民如果善于独立分析，做到不人云亦云，就能坚定投基的信心，就能有效地避免底部做空的风险。

顶部的风险是做多。在顶部，风控的关键是克服贪婪、避免做多。只要摆正心态、不恋不贪，

风控也不难。

要做好风控，以笔者之见，需要做好三件事：

一是控制仓位。随着大盘和个股的连续上涨，仓位控制就显得越发重要，尤其是在反弹初期一直轻仓、赚得不多的基民，更不能赌字当头、重仓出击。虽然此时重仓，有可能获得暴利，但一旦展开调整，极有可能前功尽弃，甚至不盈反亏。控制仓位、保存实力，宁愿不赚或少赚，也要确保不亏或少亏，是实现有效风控的重要法宝之一。

二是调整持仓。在控制仓位的同时，还要注意调整持仓结构，坚决回避涨幅已大的品种。如果说在行情启动初期，持有盘子小、股性活的品种，有利于增加获利机会的话，那么在行情涨到一定程度后，就要多一分警觉，有意识地把那些盘子稍大、涨幅不大、但安全边际相对较高的品种作为配置的重点。因为，只有持有这样的品种，才会在行情一旦转入深幅调整时显得较为安全，而那些前期涨幅大的品种调整起来往往杀伤力也大。

三是巧对波动。控制仓位、调整持仓，并不意味着死捂不动，而是要动静结合、巧对波动：在行情剧烈波动时，一旦所持的品种突然拉升，就要敢于“杀涨”，有机会回落时再及时补回，在赚取“正差”的同时，防止筹码丢失；假如看中的目标出现大幅下跌，还可适度“挪用”腾出的资金，敢于“追跌”，遇反抽时及时出局，确保资金的安全。巧对波动的前提是确保安全，只有在确保安全的前提下，才可灵活巧对，假如把握不大，则应以“不动”去应对行情的剧烈“波动”。

投基的目的当然是为了逐利，但在追求逐利的同时，必须学会及时有效地控制风险，变账面盈利为实际收益。只有这样，才能达到自我保护的目的，才能为下次出击积蓄更充沛的能量，进而更好更有效地逐利。投基永远都不缺机会，只有学会及时风控，才能实现长久逐利。这一点，正是成功的基民与众不同的过人之处。

热点聚焦

若西南大旱持续向中部蔓延 势必影响下半年物价走势

日前从湖南省防汛抗旱指挥部了解到，当前湖南受旱区主要集中在湘西地区，乾旱已造成张家界、湘西自治州、怀化、娄底、邵阳 5 个市州 38 个县（市区）近 3700 多个村民小组 38 万多人、25 万多头大牲畜出现饮水困难。湖南省委、省政府高度重视当前旱情，按照国家防总的部署，组织和动员旱区积极采取抗旱措施，全力保障群众生活、生产用水，尽力减少受旱损失。

“当前湖南受旱区主要集中在湘西地区，这些区域与目前我国西南大旱的重旱区贵州、广西、重庆接壤，可以说是湖南主要乾旱区是西南大旱区域的延伸。”湖南省防指相关负责人介绍。

据了解，自 2009 年 7 月以来，西南陆续遭遇罕见旱灾，云南尤甚。据云南省政府统计，2010 年云南省小春播种面积（其中粮食 1770 万亩），受灾面积 3148 万亩，占已播种面积的 85%，绝收超

过 1000 万亩。

京城大米价格波动不大

西南地区并不是我国主要产粮大省。数据显示，2009 年云南省冬小麦播种面积 638 万亩，产量约 90 万吨，在全国占的比例很小，但水稻是云南省的第一大作物，是全省 2 / 3 人口的口粮。

日前从农业部了解到，农业部已经陆续派出专家前往广西、云南等重旱区指导抗旱保春耕工作，力争把旱灾影响降到最低限度。在 3 月 10 日的新闻发布会上，农业部副部长危朝安表示，今年西南地区的旱情对夏粮生产造成了一定的影响，但仍有“回旋余地”，他对今年夏粮有个好收成依然很有信心。

北京东方艾格农业咨询公司分析师马文峰表示，目前已经到了早稻的播种时期，持续的干旱严重影响到了西南当地水稻的播种。“大旱势必造成当地主要口粮的减产，对云南、广西当地的粮食市场是很大的打击。”马文峰说，“西南旱区的粮食不够吃，要从全国其他地方调粮食，这可能成为全国大米涨价的诱因。”

据了解，上海、重庆等地已经出现大米价格上涨现象。日前从北京最大的专业粮油市场玉泉路市场了解到，近期北京市场上大米价格波动不大。中粮集团大米部相关负责人表示，“我们的米，大多来源于北方市场东北米的数量居多，但此次旱情对于国家的整体原粮价格肯定是有影响的，或会导致大米市场的涨价。”

“如果干旱持续，中国西南和西部部分省份农业生产将受到较大影响，甚至可能影响下半年的物价走势。”北京东方艾格农业咨询公司首席分析师陈树伟称。

机构观点

申银万国：追寻结构性亮点——2010 年第二季度 A 股投资策略主要观点

在保增长无忧、经济出现过热迹象的背景下，“调结构”成为 2010 年中国经济的首要任务

在“调结构”基调下，中国经济各领域的结构性亮点孕育着投资的机会。我们推荐以下四个投资主题，并挑选出了相应的公司组合：

1. 消费还能进攻：看好低端必需品+家电+汽车
2. 挖掘投资的亮点：看好产业转移和城镇化加速的共振+政府保障房投资
3. 体验自由贸易区的威力：看好相关港口+广西区域
4. 分享新产业的成长：看好新兴产业+铁路集运产业链

“调结构”中的 A 股趋势：二季度筑底回升

政策：先从紧，防过热；再放松，防过冷——最复杂的一年

经济：时间可以消化经济数据下行的冲击

业绩：业绩下调风险或将在一季报前后释放。在目前的宏观假设下，申万重点公司 2010 年利润



增速的下限是 25%

估值：下行空间不是很大

事件：制度创新即将推出，股指波幅有望稳定

第二季度股指：筑底回升，上证综指的核心波动区间（2700，3200）。先担忧政策紧缩、后担忧经济下滑：股指寻底；紧缩密集期结束、业绩担忧消除：估值修复，从 09PE20 倍为中枢，逐步过渡到 10PE20 倍为中枢

行业和风格的结构亮点

二季度首推家电、汽车、电子；二季度后期风格或将逐渐转向蓝筹

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。