

### 今日关注

- 温家宝：既要扩大内需 又必须稳定外需

### 财经要闻

- 住建部：中央已拨 600 余亿元支持保障房建设
- 首批基金二季报显示仓位骤降
- 新兴产业促进政策最快下月出台
- 美股黑色星期五考验今日 A 股

### 东吴动态

- 东吴基金 2010 震荡市下理财巡回报告会——杭州站

### 理财花絮

- 让时间见证你的财富奇迹

### 热点聚焦

- 筹股“俯卧撑”蓄势 中金最多可用 89 亿为农行护航

### 机构观点

- 广发证券：市场继续保持振荡格局

### 旗下基金净值表

2010-07-16

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6723	2.3923	-0.01%
东吴动力	1.1791	1.6991	0.31%
东吴轮动	0.9539	0.9539	0.09%
东吴优信 A	0.9908	1.0028	0.03%
东吴优信 C	0.9861	0.9981	0.03%
东吴策略	1.0383	1.0383	0.38%
东吴新经济	0.9060	0.9060	-0.11%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.3506	1.2340%	
东吴货币 B	0.4174	1.4780%	

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2424.27	0.00%
深圳成指	9806.64	0.09%
沪深 300	2616.13	0.29%
香港恒生指数	20250.16	-0.03%
标普 500 指数	1064.88	-2.88%
道琼斯指数	10097.90	-2.52%
纳斯达克指数	2179.05	-3.11%

## 温家宝：既要扩大内需 又必须稳定外需

中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在陕西西安就经济发展情况进行调研。他指出，今年以来，国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，成绩来之不易。面对当前的形势，我们既要看到有利的条件，进一步坚定信心；又要充分估计面临的困难和问题，增强忧患意识。要冷静观察，科学判断，未雨绸缪，沉着应对，进一步巩固和发展好的势头。

7月16日至18日，温家宝先后考察了陕西汽车集团、华圣果业公司和中国航天科技集团第六研究院、西北有色金属研究院，了解企业生产经营和科研院所研发情况，走访西安市珠江新城保障性住房小区并深入住户家中了解群众生活情况，主持召开座谈会听取企业负责人意见和建议。

16日下午，温家宝来到陕汽集团下属的重型汽车有限公司进行调研。

在工人指导下，温家宝给德龙 F3000 牵引车安装了轮胎，还登上新下线的重卡驾驶室察看性能。温家宝说，我们要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，这将为企业发展提供良好的外部条件。但是企业的发展终究要靠内生的动力，这就要求企业提高产品质量、开发新产品、开辟新市场。

陕西华圣果业公司是一家以苹果产业为主业的高科技农业产业化企业。

温家宝考察了企业的保鲜库和分选车间。温家宝向企业负责人详细询问了苹果出口量、价格的变化情况，考察了苹果质量检测程序。他还向来企业参加培训的果农了解生产和收入状况。温家宝对大家说，我一边在车间看苹果，一边思索国内外的经济走势。小苹果可以看出大问题。苹果的销售离不开消费市场，而消费市场稳定又离不开经济稳定。从苹果外销市场的变化可以看出世界经济的变化。现在世界经济开始复苏，但进程非常缓慢，还有很多不确定性。我们既要扩大内需，又必须稳定外需，两者不可偏废。面对世界经济风云变幻，企业要有多元化的销售渠道，多元化的品种结构，适应不同消费群体的需要，这样才能“东方不亮西方亮，黑了南方有北方”。

温家宝接着说，一个小苹果，可以读出中国的经济学。政府的责任就是要保证经济平稳较快发展，保证城乡居民收入不断提高。只有经济平稳较快发展，才能保证群众就业，才能推进经济结构调整和转变发展方式。我希望农民通过种苹果不断增加收入，工人通过加工提高苹果附加值使工资不断增长。

17日下午，温家宝考察了中国航天科技集团公司六院，听取了新产品新技术研发情况介绍。他对科技人员说，航天科技工业关系到国家现代化建设，是民族兴旺的一个标志。

他特意考察了西北有色金属研究院。温家宝说，看到新材料的开发和应用进展如此之快，我感到十分高兴。当今世界正在进行着一场新的科技革命，其中一个重要的领域就是新材料技术，在这方面我们有着自己的优势。要永远记着，高技术是买不来的，必须靠我们自己。

珠江新城是西安正在建设的大规模经济适用住房小区。温家宝来到72岁的退休教师何静家，了解她家的生活情况。温家宝看后十分高兴，他说，住房问题涉及千家万户，是刚性需求。要加快保障性住房建设

力度，努力解决低收入居民和困难群众的住房问题。

温家宝 17 日在西安表示，国际上有关中国投资环境恶化的舆论是不符合事实的。

“目前世界上有一种舆论，(认为)中国的投资环境变得不好了，我认为这是不符合事实的，”温家宝是在与中德企业家座谈时作出上述表示的。来访的德国总理默克尔与温家宝一道出席了座谈会。

“一个投资环境不好的国家，不会出现这样大批外资蜂拥而至的情况，”温家宝说。“中国的对外开放政策是坚定不移的。”

他说，中国通过多年建设已经有了很好的基础设施，包括交通、电信等领域，也有稳定公平的市场环境，希望更多德国企业到中国投资。

关于市场准入和知识产权保护，温家宝说，凡是符合中国产业政策的企业，我们都持欢迎态度，为这些企业进入中国市场创造条件；凡是进入中国的企业，无论是独资、合资、还是合股，我们都视同于中国企业，他们都享受国民待遇。关于德国企业家提出的中国稀土原料出口问题，温家宝说：“我们绝不对各国封锁稀土原料的出口，但我们要按照合理价格和合理出口数量来保证稀土工业的可持续发展。”

温家宝说，中德合作目前站在一个新起点上。他说，即使在金融危机最困难的时候，中国和德国双边贸易额也超过 1000 亿美元，相当于中欧贸易额的 40%。德国在中国投资达到 160 亿欧元，德国企业也是向中国转让技术最多的国家。希望今后两国加强高端制造业和高科技产业、节能环保和绿色经济、金融服务业、中小企业领域的合作，同时希望德国企业在中国西部大开发中增加投入。

在座谈会上，德国西门子公司董事长罗旭德、巴斯夫公司董事长贺斌杰、贺利氏公司监事会主席贺利氏以及中国远洋运输集团总公司总裁魏家福、三一重工股份有限公司总裁向文波(博客)等发言。

## 财经要闻

### 住建部：中央已拨 600 余亿元支持保障房建设

住房和城乡建设部部长姜伟新 17 日表示，为完成今年 580 万套保障性住房建设任务，中央已下达 600 多亿元资金予以支持。他强调，要坚定不移地继续遏制部分城市房价过快上涨，做好利用住房公积金贷款支持保障性住房试点工作。(中国证券报)

### 首批基金二季报显示仓位骤降

首批 23 家基金公司的 209 只基金 19 日披露 2010 年二季报。数据显示，主动投资的股票方向基金仓位由一季度末的 82.3% 骤降至二季度末的 71.71%，减仓幅度高达 10.59 个百分点。金融、钢铁、机械设备行业成为基金减仓重点。二季度股市出现深幅调整，上证综指季度跌幅达 22.86%。已披露二季报的基金报告期内亏损额高达 1125.56 亿元。(中国证券报)

### 新兴产业促进政策最快下月出台

对发展战略性新兴产业具有“方向性”意义的文件——《国务院关于加快培育战略性新兴产业的决定》最快可能下月出台。知情人士近日向记者透露，《决定》目前正在征求各方意见，有望在 8、9 月份正式出

台。《决定》提出，到 2015 年，七大战略性新兴产业的增加值占我国 GDP 的比重将提高到 8%。（证券时报）

## 美股黑色星期五考验今日 A 股

美股上周遭遇黑色星期五：当日道指大跌 2.52%，收报 10097.90 点；纳指下挫 3.11%，收报 2179 点；标普 500 指数下跌 2.88%，收报 1065 点。有市场人士指出，华尔街周五重挫将对 A 股市场构成新的考验。（证券时报）

## 东吴动态

### 东吴基金 2010 震荡市下理财巡回报告会——杭州站

2010 年 7 月 18 日，东吴基金主办的“布局新兴产业把握财富未来——2010 年下半年投资策略巡回报告会”在杭州拉开首场序幕，东吴基金总裁徐建平先生、副总裁胡玉杰女士等出席了首场报告会，东吴基金投决会委员兼首席策略师陈宪、东吴行业轮动基金经理任壮分别作了主题演讲。

徐建平表示，新兴产业将是转型经济下的主要增长动力，只有抓住新兴产业中的投资机会才能从根本上抓住每一轮经济增长中的红利，正因为此，东吴基金组织了本次“布局新兴产业 把握财富未来”的大型巡回报告会，并亲自带其部分核心投研团队来到杭州举办首场报告会，未来还将在全国其他各主要城市举办系列报告会，以与更多投资者分享自身在新兴产业投资领域的研究成果。

本次报告会上，东吴基金首席策略师陈宪进行了“决战下半场 分享市场红利”的主题演讲，他认为：今年以来股市之所以震荡，主要是受房地产政策、紧缩政策、流动性压力这三大因素的影响，而下半年是否能走出震荡，依然与这三大因素的变化息息相关。同时，市场出现的一些积极信号如大股东增持、上市公司高管增持等等表明下半年市场仍然有不少机会，但未来更要注重从政策出发寻找投资主线，寻找政策红利。

东吴“三剑客”之一的东吴行业轮动的基金经理任壮认为，下半年重点关注以下三条投资主线：第一，以新技术、新能源为代表的新兴产业；第二，寻找业绩增长确定的行业以规避经济波动风险；第三关注具有估值优势周期型行业以及与房地产或投资相关行业的阶段性投资机会，投资时机来自于紧缩政策放松。

活动页面：<http://fund.sohu.com/s2010/jjdwlc/>

## 理财花絮

### 让时间见证你的财富奇迹

21 世纪的中国人对于投资理财早已不会陌生，“你不理财，财不理你”也已逐步深入人心。投资理财的成败包含很多原因，但一个永远不变的法则是：在跟时间斗争的过程中，谁的忍耐力更强，谁能坚持到最后，谁就能获得成功。让我们来听一个真实的故事吧：格蕾丝，一位百岁美国老妪，她在 1935 年花 180 美元认购了 3 股她当年工作的公司——美国雅培公司特别发行的股票。在接下来的 70 多年中，她从没有卖出过。就是这三股股票，在经历了多次的送股配股和将每年的股票分红又投入该股票，再加上雅培公司的股

价节节上升，到格蕾丝去世时，她当初的180美元投资已在70多年时间中像滚雪球一样越滚越大，最后竟滚到了现在惊人的700万美元。从区区180美元到700万美元，增长了38888倍！70年时间诞生财富传奇，格蕾丝的故事就是一个活生生的投资奇迹。

时间的财富发酵秘诀在于复利。爱因斯坦说过“复利是世界第八大奇迹，其威力比原子弹还要大”。复利的作用方式其实很简单，也很容易理解。可惜各种投资理念中，最容易被人忽视的恰是复利。想必大家都有听过这样的抱怨吧：“我的工资不高，没多少钱可以拿来投资理财，所以肯定赚不到大钱。”殊不知即使初期投入的钱微不足道，但只要能坚持下来，随着投资时间的推移延长，复利效应下的投资回报率就有可能以几何级数增长。只是长年坚持下来又谈何容易？

笔者曾与人交流过格蕾丝3股雅培公司股票的故事，他听完后感慨颇深，情难自己：我炒了这么多年的股票，从上证初期的300多点，到如今3000点上下，输输赢赢，赚了又赔，总的算下来几乎并没有多少实际收获，如果说沉淀下来的是宝贵经验，还不如说更多的是烦恼和悔恨。

当然，很多人会觉得格蕾丝的财富奇迹见证时间太过于漫长了，其实数十年的坚持投资基金也能造就相当不错的意外惊喜。如果你能投资当年彼得·林奇执掌的麦哲伦基金，这只优异基金13年间资产增长27倍，堪称创造了共同基金的财富神话。

财富的积累对收益率并没有苛刻的要求，暴利绝不是致富的必要条件。在股票市场上梦想一夜暴富，总想自己的股票或基金天天都大涨，这样的概率微乎其微，相信世上没有几个人能做得得到。在进行每一次股票或基金投资时，我们都应该以长期持有为目标，注重赢利水平与承受风险的适度平衡。年年岁岁，复利不止，纵然当初投入微薄，谁又敢否认几十年后生成的惊人数字？让时间见证你的财富奇迹，长期投资才是我们真正可靠的成功理财之道。

## 热点聚焦

### 筹股“俯卧撑”蓄势 中金最多可用89亿为农行护航

在股市低迷的大环境下，农行平稳上市，完成了四大国有银行改革的收官之作。16日，农行全天股价依然在2.68元-2.70元之间上下波动，犹如在做“俯卧撑”。由点及面，观察近期银行股的市场走势也相类似，小幅波动、震荡调整。

2.68元的发行价、9.45倍的发行市盈率、1.76倍的市净率，一切都在之前机构的意料之中。或许正因为如此，农行并没有带给市场太大的惊喜，也没有带来太大的恐慌。

“农行上市主要对股市的流动性产生影响，但这早已反映在市场预期之中，短期并不能改变市场运行的趋势。不过，该股2.68元的发行价使得投资者获利空间不大。”信达澳银红利回报拟任基金经理曾国富表示，一切都在预期之中。

#### 2分钱的挣扎

“如果没有‘绿鞋’机制，农行这2分钱日后恐怕就保不住了。”中签农行的沙先生表示。所幸，上市首日，农行运行还算平稳，并不需要启动“绿鞋”机制。不过，收盘0.75%的涨幅难以扭转其上市首日成为两市第一低价股的命运，这与595.91亿元IPO融资规模形成了鲜明的对比。

“破发的可能性很小。其实，农行到底破发还是不破发是其内在价值决定的。目前市场的悲观情绪已经被放大，农行上市更多是心理层面的影响。”北京大学证券研究所所长吕随启对于农行上市的前景并不悲观，“农行上市是好事，现在市场普遍觉得农行与其他银行比，全方位落后，我反倒觉得这种看法有些夸大，并且使得农行价值被低估，农行再怎么说是金融股，怎么就成为了两市最低价股，怎么还不比那些ST股票好？！”

英大证券研究所所长李大霄表示，“农行上市平稳着陆，对于市场资金抽离的负面影响也在逐渐隐退，农行的长期投资价值是存在的，市场也增加了一只能够起到稳定作用的大象股，投资者没有必要悲观。”

因为有“绿鞋”，国元证券投资总监康洪涛不担心农行上市的破发风险，“这意味着上市后一旦跌破发行价，中金公司就可以买入农行股票进行托市。以中金公司最终获得约89亿元资金计算，足以吃掉农行近三分之一流通股，为农行保发提供有力保障。”

西南证券高级金融研究员付立春博士预言：“未来农行可能会维持窄幅震荡，发行价取定价上限，使其失去了上涨空间，而市场接盘资金有限，不过有‘绿鞋’，短期该股不会持续破发，但也不会大涨。”

### 银行股地位凸显

虽然农行上市并没有给最近陷入困境的股市注入强大的上涨动力，但因为有了农行的加盟，未来整个银行板块在A股市场的地位愈加重要。

正如康洪涛所言：“农行作为重要的蓝筹股，上市11个交易日后将计入众多重要指数，市场相关权重指数成份股将会有所调整。预计农行将会在一定程度上增强银行板块对上证指数的影响力，而整体已经进入估值底部的银行板块，也将为大盘带来一股不可忽视的维稳力量。”

不过，上市首日，除农行微涨外，银行股全线告跌，工商银行、中国银行、建设银行全线下挫，分别下跌1.65%、2.27%、2.08%。农行上市对于银行板块的下拉是其中一方面原因；另一方面，15日公布的上半年宏观经济数据基本符合预期，但经济复苏的脚步正在放缓，这令投资人十分担忧。向来反映市场预期的股市，当天很自然地做出了下挫近50点的反应。

从目前市场运行的情况看，银行股经过15日的下跌，估值又下一层楼，市场普遍认为已跌无可跌；而地产股经过大半年的“被迫蛰伏”，从最近几个交易日的反弹表现来看，似乎也是蓄势待发。（开利综合观察）

## 机构观点

### 广发证券：市场继续保持振荡格局

我们认为大盘虽然已经进入底部区间,但是近期反弹高度将有限,市场继续保持振荡格局、等待政策和经济发展形势进一步明朗的概率更高,主要源于以下判断:

第一,公布的6月份经济数据显示投资增长速度下滑、通胀压力未减,整体发展格局符合我们之前的判断,但是经济增长率下降幅度比我们预期的更大些,信贷总量略比我们预期的低,企业二次去库存之后的需求恢复状况有待观察。

第二,央票数量大但利率下降,显示货币政策未有放松迹象,同时资金需求景气下滑,预期活期化率将进一步下降,流动性环境仍不容乐观。

第三,产能过剩治理效果、新兴产业规划的投资刺激力度仍不明朗,房地产价格走向与政策博弈扑朔迷离,将使企业短期内的投资方向和规模难以明朗。

第四,农行上市定价合理,对大盘影响中性。

配置上建议考虑投资弹性和风险控制相结合:(1)房地产(弹性大,估值提前释放风险);(2)估值上有优势、分红收益率高的公用事业、能源、制造业、金融业等行业龙头;(3)消费升级链条上的部分零售、医药、信息设备及电子元器件。

**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](http://www.scfund.com.cn), 客服电话: 021-50509666。