

今日关注

- 银监会要求银行减少房地产贷款

财经要闻

- 汇丰中国6月制造业PMI指数预计为50.1 创11个月新低
- 工程机械“十二五”规划上报 销售目标锁定9000亿
- 深圳前海“基本法”定稿 中国曼哈顿将启航
- 油价金价重挫 欧美股市盘中大跌

东吴动态

- 东吴基金：把握经济转型 新兴产业投资机会显露端倪

理财花絮

- 心态决定“投基”成败

热点聚焦

- 中报行情提前预演

机构观点

- 招商证券：下半年投资策略——对市场持积极态度

旗下基金净值表

2011-06-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7958	2.5158	1.84%
东吴动力	1.2140	1.7940	1.35%
东吴轮动	1.0511	1.1311	1.48%
东吴优信 A	0.9905	1.0025	0.46%
东吴优信 C	0.9829	0.9949	0.45%
东吴策略	0.9989	1.0689	0.97%
东吴新经济	1.0490	1.0490	1.65%
东吴新创业	1.0050	1.0650	1.11%
东吴中证新兴	0.8720	0.8720	1.87%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8868	3.2580%
东吴货币 B	0.9553	3.5100%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2688.25	1.47%
深证成指	11775.32	2.01%
沪深300	2957.63	1.69%
香港恒生指数	21759.10	-0.46%
标普500指数	1283.50	-0.28%
道琼斯指数	12050.00	-0.49%
纳斯达克指数	2686.75	0.66%

今日关注

银监会要求银行减少房地产贷款

监管部门首次公开表示要减少房地产贷款；开发商转向信托融资，5月募集规模创新高

昨天，上海银监局局长廖岷在沪出席“2011领军者系列峰会”时表示，银监会已要求银行采取减少对房地产开发商的贷款等四项措施来防范房地产贷款风险。据悉，这也是监管部门首次公开表示要减少房地产贷款。

四项措施防范风险

谈到房地产贷款的风险，廖岷表示，“这主要也是中国近两年工业化和城市化的副作用。很多地方政府把房地产作为支柱产业，所以银行资产负债表上有很多房地产贷款这也不足为奇了。”

为了应对这个风险，银监会要求银行对房地产贷款的申请做到严格的尽职调查，对房地产贷款风险防范采取四个措施：对贷款成数有明确要求，要求银行使用在建工程作为抵押而不是土地，减少银行对房地产开发商的贷款，以及贷款一定要达到现金流全覆盖。

根据央行最新数据显示，去年新增的7.95万亿贷款中近25%流入了房地产领域。为了对房地产行业降温，政府已采取了上调首付比例和抵押贷款利率、限购等行政措施以及对开发商拿地制定更严格的规定。近几年银监会也对房地产贷款进行了多轮压力测试，以评估房价大跌下对银行资产质量的影响。

在此宏观调控背景下，今年5月底甚至有消息称，“央行牵头开会通知各大国有银行，全面停止对房地产开发商贷款，何时放开等待通知。”随后此消息遭到了各大银行的否认。一工行地方分行内部人士表示，银行口径上没公开表态叫停，但实际上好几家银行都已经暂停审批开发贷，跟停了没什么区别。而中国房地产经理人联盟秘书长陈云峰也曾向记者透露，开发商已经很难从银行获得贷款了。

房产商转向信托融资

虽然开发贷款并没有全面喊停，但实际上从去年下半年开始，银行已经在大规模压缩开发贷款。商业房产开发贷更是一贷难求，大部分中小房地产开发商都不能从银行融到资金，只能转向信托求救。据用益信托工作室不完全统计，今年前5个月集合信托产品投向房地产行业的资金规模达人民币1168亿元，占信托资金总量的45%。5月份单月投向房地产领域的规模达到256亿元，刷新单月最高规模纪录。

但是，投资者对房地产信托的态度更加谨慎，房地产信托成立的速度已然放缓。与4月份相比，房地产信托成立数量锐减26%。同时，由于风险评级较高，银行方面也开始出现收紧房地产信托推介的现象。

6月初，多家媒体报道了银监会要求10家信托公司暂停房地产信托业务的消息。据了解，银监会并没有全面停止房地产信托业务，但要求控制房地产信托业务发展节奏和规模。

财经要闻**汇丰中国 6 月制造业 PMI 指数预计为 50.1 创 11 个月新低**

汇丰中国 6 月 23 日发布制造业 PMI 的预览数据显示，6 月份中国制造业 PMI 录得 50.1，制造业产出指数录得 50.0，均创 11 个月新低。数据显示，6 月份中国制造业增速迟缓。其中新出口订单和成品库存都加速萎缩；出厂价格和投入价格上涨减速；就业也出现萎缩。（中国证券网）

工程机械“十二五”规划上报 销售目标锁定 9000 亿

中国工程机械工业协会秘书长苏子孟在昨天召开的“2011 中国工程机械产业发展战略论坛”上透露，工程机械行业的“十二五”规划已在今年“五一”前上报国家有关部门，有望 7 月发布。他指出，预计“十二五”期间工程机械行业销售收入将达到 9000 亿元，年均增长率为 17%，出口额的目标则定在 260 亿美元。（第一财经日报）

深圳前海“基本法”定稿 中国曼哈顿将启航

被称为深圳前海“基本法”的《深圳经济特区前海深港现代服务业合作区条例》，昨日提交深圳人大终审，有望在下周表决通过后开始施行。

作为国家金融创新和对外开放的试验示范窗口，前海深港现代服务业合作区的定位被视作中国的“曼哈顿”，将随着“基本法”的确定驶入开发建设快车道。中国的“曼哈顿”即将启航。（上海证券报）

油价金价重挫 欧美股市盘中大跌

由于美联储主席伯南克表示美国经济复苏放缓，且并未暗示出台进一步刺激政策，美元指数大幅走高，一度突破 75.7，盘中涨幅近 1%。此外，国际能源署昨日宣布，将在未来 30 天内每天释放 200 万桶原油库存，共计释放 6000 万桶。美国能源部将会从战略石油储备中释放 3000 万桶，作为该行动的一部分。受上述消息影响，昨日纽约油价一度跌破每桶 90 美元，盘中跌幅超过 5%，国际金价盘中跌幅也超过 2%。欧美股市低开，主要股指盘中跌幅均超过 1.5%。（证券时报）

东吴动态**东吴基金：把握经济转型 新兴产业投资机会显露端倪**

2011 年 6 月 22 日 大众证券报 耿贞香

近期 A 股市场持续低迷，令广大投资者备受煎熬，弱市之下如何投资成为普遍关注的话题。东吴基金明星基金经理王少成表示，A 股市场风格转换已进入中后段，“十二五”相关的新兴产业投资机会将逐渐显现。6 月 26 日，在业内树立了新锐形象的东吴基金公司“新财富·新未来”2011 年全国巡回策略报告会即将登陆南京，为投资者把脉震荡行情中的投资机理。

在当前的市场形势下，经济结构转型成为市场资金持续关注的焦点。对此，东吴基金明星基金经理王少成认为，从5月底开始，各种指标都显示国内宏观经济增速已经开始回落，中国经济滑入滞涨的风险在增加。在中期宏观层面的风险性因素释放完毕后，市场有望逐步聚焦经济结构调整相关行业的中长期投资机会，新兴产业相关行业板块有望出现系统性的上升机会，比如新能源，高端消费品，新兴商业模式的服务性行业等。

在谈及未来投资策略上，王少成强调，由于短期利率水平高企，未来一段时间股市还会保持弱势和存量资金市场的特点，不过近期市场的走势已经反映了市场较多负面因素，估值已经大幅回调的中小盘行情值得关注。加上政策的结构性放松有望逐步展开，相关的行业包括“十二五”相关的新兴产业的投资机会将显露端倪。投资者可以逐步增加跨周期的和新型商业模式成长股的配置，以获得中期的超额收益。

据了解，东吴基金是业内最早提出以新兴产业投资作为发展重点的基金公司之一。早在2009年，公司就前瞻性地成立了新能源、新消费、新技术及应用等对新兴领域进行研究的三新小组，并先后推出了东吴新经济、东吴新创业、东吴中证新兴产业等基金产品，获得了市场的验证和投资者的高度认可。

本周日上午九点，东吴基金2011年“新财富·新未来”全国巡回报告会首站将在南京新华大厦七楼阶梯厅举办，届时东吴基金首席策略师陈宪将作“决战下半年通胀下的A股走势”的主题演讲，而明星基金经理东吴双动力、东吴新创业基金经理王少成将为投资者作“新兴产业投资机会”的主题演讲，为南京投资者献上一场精彩的投资盛宴。

理财花絮

心态决定“投基”成败

俗话说得好：“态度决定一切。”很多时候，你做同一件事情，感觉快乐或痛苦与否，其实取决于自己的心态如何。而在投资这个没有硝烟的无形战场上，心态往往在很大程度上决定着我们的成败。

目前，投资基金已成为居民理财的重要手段，但基金理财所应具备的心态，却未必广为人所知晓。大家都听理财专家说过长线投资好，但实际上大多数人还是缺乏有力的信念支撑，往往是一看到大盘滑落，基金净值缩水，就顾不上什么长期投资的理念了，恨不得马上变现止损出局。事实上，大盘的上下波动是很正常的，问题在于你一定要学会把长期投资当成自己的一种信仰，让长期投资成为你的一种自觉心态。

首先，从买入基金那一刻起，就要摆正投资基金的基本心态。基金是长期理财工具，而决非短期暴利工具，投资基金是选择一种理财生活方式，而绝不是许多基民误以为可以一夜暴富的发财捷径。投资有风险，基金也不例外。

其次，在实际的基金投资中，投资者还应具备良好的投资心态，切忌追涨杀跌，高吸低抛，否则到头来白白损失了不少手续费不说，自己还一无所获甚至损失本金。投资基金关键是要学会控制自己的情绪，善于调节心态，努力进入不以涨喜、不以跌悲的投资境界，让时间成为财富的放大器。

热点聚焦

中报行情提前预演

有 700 多家上市公司已经发布中期业绩预告，虽然大盘前期低迷的表现掩盖了中报亮点，但随着披露数量的增加，本周开始中报行情有升温之势。截至 6 月 23 日，两市已披露 2011 年上半年业绩预告的上市公司中，超过七成传出捷报，其中更有 15% 的公司中期业绩预计翻番

七成公司预增

昨日，A 股市场大幅走高，上证综指和深证成指分别上涨 1.47% 和 2.01%。

“发行市盈率屡创新低、IPO 规模持续缩减、市净率触底的情况下，A 股反弹力量正在蓄积，现在最大的题材是中报。从已经披露的情况来看，中报行情值得乐观。目前沪深交易所还没有公布中报披露的安排，等待安排出来，行情也有望正式拉开。”昨日，上海一家私募基金人士对《国际金融报》记者表示。

WIND 数据显示，截至 6 月 23 日，有 779 家上市公司发布了 2011 年中期业绩预告，其中，业绩同比预增的公司有 570 家，占比超过七成。另外，33 家公司扭亏；78 家公司业绩预减；87 家公司出现亏损，其中有 23 家为首亏；此外，还有 11 家公司业绩不确定。

整体来看，在业绩预增公司中，近七成业绩翻番，其中近 20 家公司业绩增长超过 300%。美欣达和天伦置业的业绩增幅最大，分别达到 4900% - 5600%、3171% - 4079%。受当时大盘跌势影响，美欣达和天伦置业股价表现并不突出。

而在 6 月披露业绩预告的 22 家公司中，山东海化、双环科技、珠海港、安纳达等业绩增幅靠前，其中，双环科技业绩增幅达到 576.12%。与美欣达和天伦置业的遭遇不同，6 月以来，双环科技股价大幅上涨，涨幅达到 36.82%。

值得关注的是，中报业绩预增的 570 家公司里，有超过 2/3 的公司前十大流通股东中出现机构的身影。也就是说，机构已经早在第一季度末潜伏在这些业绩预增公司中。

板块业绩分化

从行业分布来看，业绩预增公司主要集中在化工、信息技术等行业。以化工行业为例，双环科技、山东海化就是化工行业最佳代表。而在 110 家已经发布业绩预报的信息技术公司中，有 90 家预增，占比达到 81%。

WIND 数据显示，6 月以来跑赢大盘的个股也主要集中于石油化工、电子等行业。

此外，权重占比较大的银行股中，目前仅有宁波银行发布业绩预告称，上半年业绩预增 20% - 30%。

国金证券银行业分析师陈建刚预计，上市银行中期业绩同比增幅将达 31.86%。其中，业绩增速较高的银行包括深发展、农行和民生银行。不过，该分析人士也指出，由于部分业绩指标有受季节性因素影响的可能，未来上市银行存在调整的可能。

相比之下，房地产行业上市公司中期业绩的表现并不理想。已经发布中期业绩预告的 36 家房地产上市

公司中，只有 14 家公司业绩预增，2 家扭亏，其余有 11 家预减、7 家亏损，其中，东湖高新、天津松江、津滨发展等 4 家公司首亏。

机会提早布局

对于中报行情，银河证券研究报告指出，上市公司业绩增长仍然较为稳定，中报行情值得期待。虽然对于整体经济下滑的担心没有减少，但上市公司的中报业绩预告还是喜多忧少。总体来看，上市公司的内在增长动力较强，随着 7 月份中报披露拉开序幕，市场对上市公司的业绩担忧将会有所缓解。

上海证券分析师彭蕴亮则指出，目前盈利水平存在高位下滑风险的行业为机械、交运设备、建筑建材；而盈利有望持续或者惯性较大、下滑风险较小的行业是食品饮料、商业贸易、医药生物、纺织服装、交运设备、建筑建材。

彭蕴亮表示，受去库存过程持续的影响，在第二季度甚至在第三季度之前库存压力仍然存在，对以黑色金属为代表的上游制造业盈利提升并不抱乐观态度。相反，对于家电、商贸零售和食品饮料等行业的盈利则保持乐观态度，因为大宗商品原材料的下跌对其毛利率构成的利好可能在短期内显现。(人民网)

机构观点

招商证券：下半年投资策略——对市场持积极态度

下半年的经济环境。当前中国所处的宏观经济环境可概括为：经济处在下滑阶段的后期、通胀在顶部即将回落的阶段、货币政策收缩到了周期的底部附近。展望下半年，市场将看到：经济继续回落（三季度）、通胀和成本压力相应回落、货币政策放松（三季度底）和经济筑底再回升（四季度）等几个过程。

通胀已是强弩之末，下半年政策会松。中美经济三季度叠加回落、制造业产能下半年开始释放、国际博弈角度美元升值大宗价格受抑的概率大，综合而言，通胀已是强弩之末。我们处于经济回落向通胀回落传导的时滞期里，而货币政策放松会滞后于通胀回落一段时间，三季度末期政策放松概率大。

估值水平先见底、盈利增长后回升。下半年估值水平将触底回升，首先源于通胀回落实体经济对资金消耗减弱，随后源于货币政策放松；尽管三季度经济还在下滑，业绩预期也难以迅速转好，但是市场见底的时候，一贯是估值先见底，而盈利预期的见底回升滞后。基于此，我们对下半年市场持积极态度。

行业配置：三季度的关键点是把握成本压力缓解、毛利提升受益的中下游制造业；低估值银行地产可继续持有；周期股票需要等待四季度；基础消费品三季度仍有机会。

其一，三季度增持中下游制造业。三季度经济回落、通胀和成本压力都会随之回落，在此阶段，最受益的行业群体是成本压力缓解、毛利率提升的行业，主要集中于中下游制造业，其中弹性比较大公有公用事业、电子元器件、轻工制造、信息设备等，也受益但弹性相对小一点的有机械、汽车、家电等；

其二，对于中上游周期品，二季度我们就建议减持，机会需等待四季度。一季度是量价齐升、二季度是量减价升、三季度将是量价齐跌、四季度是量升价跌，这也是为什么我们二季度建议减持周期品的原因，三季度尚不是周期品的投资时机，需要等待到四季度政策再放松之后；

其三，持有银行地产低估值行业。三季度是流动性从紧到松转变的过程，低估值的银行地产会受益，但是由于经济也在回落，对银行地产的潜在风险仍会有所担忧。综合评价，持中性态度，可以持有，但对收益率不能期待过多；

其四，对于基础消费品行业，二季度我们就建议买入，三季度可继续持有。我们认为三季度受益于成本压力缓解毛利会提升、受益于通胀回落后居民购买力上行、也受益于中周期中第二轮消费品景气的到来。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。