



今日关注

- 国务院通过医改方案 3 年内投资 8500 亿

财经要闻

- 国务院会议通过医改方案 3 年内预计投入 8500 亿
- 1 月信贷投放凶猛 新增规模料超去年 12 月
- 上交所敲定今年六大任务 维稳列第一位
- 奥巴马首个办公日讨论救市计划 美股大幅反弹

东吴动态

- 东吴基金增聘任壮为东吴行业轮动基金基金经理
- 东吴双动力获第六届中国基金业“金牛奖”
- 东吴基金荣获证券时报

2008 年度“资产配置明星基金公司奖”

●

理财花絮

- 为你的投资寻找确定目标

●

热点聚焦

- 辩证看待外资抛售中国银行股

机构观点

- 国泰君安：医药行业月报：减税及重组并购的总结

下基金净值表

2009-01-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5760	2.2960	-0.12%
东吴动力	0.8970	1.4170	-0.49%
东吴轮动	0.7594	0.7594	-0.35%
东吴优信	1.0108	1.0108	-0.16%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1985.02	-0.46%
深证成指	6970.81	-0.71%
沪深 300	2021.71	-0.17%
香港恒生指数	12583.63	-2.90%
标普 500 指数	840.24	4.35%
道琼斯指数	8228.10	3.51%
纳斯达克指数	1507.07	4.60%

今日关注

国务院通过医改方案 3 年内投资 8500 亿

国务院总理温家宝 21 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009 - 2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》。

会议指出，根据国务院部署，去年 9 月《关于深化医药卫生体制改革的意见》再次向社会公开征求意见，引起各方面积极反响。有关部门认真吸纳各方面的建议，对《意见》作了修改完善，重点围绕群众关心的问题，明确了今后 3 年的阶段性工作目标：到 2011 年，基本医疗保障制度全面覆盖城乡居民，基本医疗卫生可及性和服务水平明显提高，居民就医费用负担明显减轻，“看病难、看病贵”问题明显缓解。

会议决定，从 2009 年到 2011 年，重点抓好基本医疗保障制度等五项改革。

一是加快推进基本医疗保障制度建设。3 年内使城镇职工和居民基本医疗保险及新型农村合作医疗参保率提高到 90% 以上。2010 年，对城镇居民医保和新农合的补助标准提高到每人每年 120 元，并适当提高个人缴费标准，提高报销比例和支付限额。

二是初步建立国家基本药物制度。建立科学合理的基本药物目录遴选调整管理机制和供应保障体系。将基本药物全部纳入医保药品报销目录。

三是健全基层医疗卫生服务体系。重点加强县级医院（含中医院）、乡镇卫生院、边远地区村卫生室和困难地区城市社区卫生服务中心建设。

四是促进基本公共卫生服务逐步均等化。制定并实施国家基本公共卫生服务项目，从 2009 年开始，逐步在全国建立统一的居民健康档案。增加公共卫生服务项目，提高经费标准。充分发挥中医药作用。

五是推进公立医院改革。今年开始试点，2011 年逐步推开。改革公立医院管理体制和运行、监管机制，提高公立医疗机构服务水平。推进公立医院补偿机制改革。加快形成多元化办医格局。初步测算，为保障上述五项改革，3 年内各级政府预计投入 8500 亿元。

会议指出，推进五项改革，旨在落实医疗卫生事业的公益性质，把基本医疗卫生制度作为公共产品向全民提供，努力实现人人享有基本医疗卫生服务，并为全面实现《意见》确定的目标创造条件，奠定基础。会议强调，医药卫生体制改革涉及面广，情况复杂，政策性强，一些重大改革要先行试点，稳步推进，在实践中积累经验。

会议指出，为加强对旅行社的管理，保障旅游者和旅行社合法权益，维护旅游市场秩序，促进旅游业健康发展，有必要对现行《旅行社管理条例》进行全面修订。

《旅行社条例（草案）》统一了国内旅游和入境旅游业务的准入条件和程序，严格了经营出境旅

游业务的条件，完善了质量保证金制度，放宽了外商投资旅行社的限制，并对旅行社的经营行为作了进一步规范。会议决定，该草案经进一步修改后，由国务院公布施行。

财 经 要 闻

国务院会议通过医改方案 3 年内预计投入 8500 亿

国务院总理温家宝 21 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009 - 2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》。(中国证券报)

1 月信贷投放凶猛 新增规模料超去年 12 月

1 月份以来，各家银行的信贷投放力度继续加大。截止到 1 月 20 日左右，信贷投放量已经逼近去年 12 月份的新增贷款规模。而各家银行预计，1 月份的新增信贷有望突破 12 月份的规模。(上海证券报)

上交所敲定今年六大任务 维稳列第一位

2009 年，上海证券交易所将“保稳定、促增长”确定为全年工作的基本主题。在此基础上，上交所今年将大幅提高大宗交易效率；力争年内推出沪深 300ETF 和 REITs 产品；同时，根据证监会统一部署做好融资融券试点工作的准备，争取早日推出。此外，该所将进一步推动蓝筹股市场建设，加大债券市场创新力度，并将探索建立基于合格投资者的场内市场。(上海证券报)

奥巴马首个办公日讨论救市计划 美股大幅反弹

美国新任总统奥巴马在 21 日他正式就职后的第一个办公日立即着手处理美国当前面临的经济和国家安全问题。纽约股市 21 日在科技和金融板块的带动下全线大幅反弹，道琼斯指数上涨逾 3.5%，标准普尔和纳斯达克指数涨幅均在 4% 以上。(新华网)

东 吴 动 态

东吴基金增聘任壮为东吴行业轮动基金基金经理

因工作需要，经本公司研究决定，聘任任壮先生担任东吴行业轮动股票型证券投资基金基金经理。任壮先生将与庞良永先生共同管理东吴行业轮动股票型证券投资基金。以上任命已报中国证监会上海证监局备案。

东吴基金管理有限公司荣获证券时报 2008 年度“资产配置明星基金公司”奖

《证券时报》近日公布 2008 年度基金公司评选结果，东吴基金管理有限公司荣获证券时报 2008 年度“资产配置明星基金公司奖”。

东吴双动力获第六届中国基金业金牛奖

《中国证券报》第六届中国基金业金牛奖今日揭晓，东吴双动力基金荣获 2008 年度同业领先开放式股票型基金“金牛奖”。

理财花絮

为你的投资寻找确定目标

“我投资基金就是为了赚钱，现在市场这么低迷根本挣不到钱，再说了，我 2007 年买的基金还被深度套牢着呢，那我还投资基金干什么？”面对着最近连续推出的十几只各类新基金，很多投资者却都已丧失了“投基”的兴趣，更遑论选择了。

投资之路是一场马拉松式的漫漫长跑，投资长跑成败的关键取决于我们对自己投资行为意义的了解，弄明白自己选择投资的真正目标。为投资寻找确定目标，知道自己到底在做什么和为什么这么做，这样的投资才是理性的投资，才能经得起市场风云变化的考验而立于不败之地。

以投资基金为例。投资基金是为了科学规划理财，除了获得保值增值，还包括通过持有基金保持家庭部分资产的流动性以应对不时之需，为某一中长期目标（如买房、养老、子女教育等）强制定期投资以获取长期持续回报，以及出于分散风险的目的合理配置家庭资产、优化投资组合等等。股票基金、混合基金、债券基金、货币基金，不同类型的基金对应着不同的风险收益特征，也正因为如此，才能为投资的种种目标提供了实现的可能。

没有明确坚定的投资目标，在市场的暴跌面前很容易痛苦不堪。而如果一开始就思虑周全，比如说把投资基金当成是家庭资产的组合配置，或者是为了长期理财目标而涉足基金，同时还认真考量过自身的风险承受能力，那么面对市场严重下挫纵然同样会有不安，却绝不至于恐慌无措而轻易放弃的。

莫畏浮云遮望眼，守得云开见月明。一个明智慎重的投资目标，将使你在市场的动荡波动、上下浮沉中，获得足够强大信念的支撑，让你能在最悲哀的市场环境中，也能透过市场上空的重重阴霾，看到投资未来的美好前景，助你在投资路上继续稳步前行。

热点聚焦

辩证看待外资抛售中国银行股

最近，瑞银、美国银行、苏格兰皇家银行陆续大幅减持建行、中行的股票。外资抛售中国的银行股，主要有四个原因：

一是美欧金融机构在这轮金融危机中损失惨重，流动性急缺，抛售可以筹得大量现金应急；二是外资当初入股中国银行业的成本非常低，目前获利丰厚，有套现的需求；三是相对于跌幅巨大的外国银行股，中国的银行股估值较高；四是对中国银行业经营风险的担忧。

目前不少地方政府希望银行支持各种投资项目，对银行的贷款质量构成压力。这在以前不是没有过教训，2002 年，我国国有银行的不良率曾高达 22.4%。央行 2001-2002 年的抽样调查统计显示，

因计划与行政干预，以及政策上要求国有银行支持国有企业而国有企业违约的，两项合计就占银行不良资产的约 60%。

虽然外资抛售银行股给股市带来震动，港股与 A 股都出现了下跌，但外资选择此时出局，也未尝不是一件好事。当初外资入股中资银行时，成本极低，而近一年来股市暴跌，外资的利润大幅缩水，从外资入股到现在，港元对人民币贬值不少，使得外资实际获利更少。而且，此时抛售，对股市的负面影响要比高位抛售小得多。

美国财经作家约翰·斯蒂尔·戈登在其《伟大的博弈》一书中介绍了华尔街近 200 年的历史。其中提到，19 世纪时，在美国资本市场，英国资本占有优势，后美国发生经济萧条，英国资本大量抛售在美国的资产，这些资产大多被美国人接手。当美国经济复苏并走向繁荣后，回过头来看，英国资本当时的抛售虽然一度让市场雪上加霜，却最终让美国人捡了大便宜。同样，中长期来看，中国银行股可能会有更高的价值，令市场上的其他投资者将受益。

机构观点

国泰君安：医药行业月报：减税及重组并购的总结

医药在下游消费品中税前利润增幅位于第一位，但数据之间是有差异的，我们简单的从利润结构来看：中经数据中占比中化学原料药 21.0%、化学制剂 33.5%、中药 22.5%、生物药 11.9%；A 股数据占比中：化学原料药 29.2%、化学制剂 21.3%、中药 27.6%、生物药 18%；即目前的 A 股的敏感度排序化学原料药、中药、化学制剂、生物药。

08 年 1-11 月医药制造业表现持续走强：税前利润同比增幅达到 29.26%，在 12 个下游消费品中位列第一。1-11 月累计数据收入、税前利润分别为 6561 亿、645 亿，分别同比增长 26%、29.3%。8-11 月单季度数据：收入、税前利润分别为 1916 亿、185 亿，分别同比增长 21.6%、10.2%。8-11 单季度表现一般的原因主要是：原料药子行业下滑明显、生物制药行业受到血液制品窗口期的影响表现一般所致。

近期多家医药公司获批 15%税率，这说明 1、国家目前对医药行业的扶持力度较高 2、相关公司在各自细分行业内具有较高行业地位 3、减轻税赋有利于企业轻装前进。

08 年四季度的市场不断振荡探底，去库存化下的经济基本面对市场形成制约，不断出台的经济刺激政策则对市场形成一定支撑。09 年一季度将是年报开始公布的时间段，股票的市场表现将在真实数据和市场预期之间寻求平衡。政府的有力经济刺激措施尤其是相对激进的货币政策将使股市出现丰富的局部盈利机会。在这种背景下，回避系统风险的工作将不那么重要。持有白马，寻找低估洼地中的机会是下一阶段的主要任务。继续推荐双鹭药业、恒瑞医药、一致药业、云南白药、科华生物、鱼跃医疗、康缘药业。

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。