



今日关注

- 温家宝：随时准备出手更坚决有力的措施应对危机

财经要闻

- 温家宝：发展股市使股民通过投资而增加收入
- 证监会将择机发布管理办法适时推创业板
- 十大振兴规划实施3年 120项政策3月中旬发布
- 社科院蓝皮书称我国30年后将实现工业化

东吴动态

- 东吴基金自2009年3月2日起开通旗下基金的基金转换业务
- 东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

理财花絮

- 基金理财仍是未来理财大趋势

热点聚焦

- 美GDP负增6.2% 27年最惨

机构观点

- 申银万国：医药月报---3-4月将跑赢市场

旗下基金净值表

2009-02-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6041	2.3214	-2.07%
东吴动力	0.8960	1.4160	-2.83%
东吴轮动	0.7224	0.7724	-2.61%
东吴优信	1.0205	1.0205	-0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2082.85	-1.81%
深圳成指	7608.22	-2.18%
沪深300	2140.49	-2.27%
香港恒生指数	12811.57	-0.65%
标普500指数	735.09	-2.36%
道琼斯指数	7062.93	-1.66%
纳斯达克指数	1377.84	-0.98%

今日关注

温家宝：随时准备出手更坚决有力的措施应对危机

国务院总理温家宝接受中国政府网在线访谈时表示，政府随时准备出手更坚决有力的措施，减少危机对中国经济的危害。

一位网友问：人们对金融危机的影响心中都很没底。您认为危机对中国的影响主要表现在哪些方面？我们已经采取的应对措施起作用了吗？政府还会继续出手吗？

温家宝说，应对这场危机，从去年6月份开始我们采取了一系列措施，到现在为止，可以说形成了一个比较完整的应对方案，称之为“一揽子计划”。它包含四个方面：第一，大规模的政府投入和结构性的减税，以扩大内需。第二，大范围内产业调整和振兴规划，涉及十大关系国计民生的重大行业。第三，大力度的科技支撑。我们准备在两年加快推进科技专项规划，投入1000亿，为经济发展提供支撑和后劲。第四，大幅度提高社会保障水平。单就大家关心的医药卫生体制改革，我们计划在3年内要投入8500亿。

温家宝指出，百年罕见的金融危机对中国经济特别是外部需求造成很大的冲击，最主要影响东部沿海地区、外向型企业和劳动密集型产业。温家宝强调，这场危机来势凶猛，我们应对措施是否能够起到作用，取决于措施是否正确，措施的力度是否足够，措施的进度是否快速有力。尽管这样，我觉得我们正确的概括，就是说政府采取的应对措施初步见到了效果。在一些地方、一些领域，经济开始有向好的方面发展的趋势。一些重要的经济指标表明我们经济开始有所好转。

温家宝说：“当然，这些指标还是暂时的，有些还是不能完全可以对比的。我们必须充分认识应对这场危机的长期性和艰巨性，没有别的办法，就是在危机面前一定要提振信心，沉着应对，随时准备出手更坚决有力的措施，减少危机对中国经济的危害。”

财经要闻

温家宝：发展股市使股民通过投资而增加收入

总理在回答网民提问时指出，因为我们之所以发展股市：第一，发展资本市场，逐步提高直接融资的比例，支持经济建设。第二，它可以吸收社会资金，参加经济建设，也可以使股民通过投资而增加收入。

证监会将择机发布管理办法 适时推创业板

中国证监会有关负责人在回应两会代表委员对创业板的关切时表示，证监会将择机正式发布创业板《管理办法》，并适时推出创业板。

十大振兴规划实施 3 年 120 项政策 3 月中旬发布

十大产业振兴规划中涉及到 120 项政策规划，将于 3 月中旬陆续发布。在国家发改委和工信部的日程表上，落实这些政策措施要 1 年，完成规划提出的 76 项任务要用 3 年时间。

社科院蓝皮书称我国 30 年后将实现工业化

中新社北京三月一日电中国社会科学院经济学部与社会科学文献出版社今天共同发布《工业化蓝皮书》，预言中国大约将于二十一世纪四十年代前后基本实现工业化。

东吴动态

东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金定于 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务，适用范围包括：东吴嘉禾（基金代码：580001）；东吴双动力前端收费（基金代码：580002）；东吴行业轮动（基金代码：580003）；东吴优信（基金代码：582001）。详细转换业务规则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金近日获得中国证监会批文，将于近期正式发行。

理财花絮

基金理财仍是未来理财大趋势

受累于股市泡沫的破灭，如果从 2008 年初算起，那么去年所有的股票型基金没有不亏损的。面对自身的财富不断缩水，相信不少持有人对基金理财的看法上又有了些动摇和疑惑。

那么让我们看看基金理财的本质究竟是什么呢？其实投资工作也像医生、律师职业一样是一项专业服务。一般人都能理解，看病需要找医生，打官司需要请律师。证券投资呢，表面看谁都能做投资，其实不然，投资需要相当多的专业化知识以及花费大量的时间和精力才能做好。随着证券市场由资金推动型向价值驱动型的转变，要想获得较好的投资回报，投资者必须对宏观经济变化，行业，公司基本面等有深入研究和把握，加上当前全球经济与股票市场的联动性越来越高，股票市场越来越开放，投资者不仅需要研究国内市场，可能全球市场的动态都要掌握，所以理财这行的专业门槛是一点也不低的，而且是越来越高的。

当然，不可否认的是，基金理财在国内发展的时间还不算长，所以这个行业仍有需要不断改进

和完善的。而且正如医生、律师有好坏一样，基金也不可避免地存在良莠不齐。问题的解决应该是认真地选择信任的投资机构而不是否定行业的价值，正如对个别医生的不满意不应使人选择有病也不求医。客观地说，开放式基金是目前为一般投资者提供的最好的专业理财工具之一，首先，基金的信息披露和管理运作是目前金融机构中最严格和透明的，对这个行业的规范发展，投资者要有信心；其次，其实这些年里基金行业的专业价值也得到充分体现，基金行业作为重要机构投资者为我国证券市场发展做出了巨大贡献，比如在正确投资理念的培养上、在公司治理的完善上乃至良好股权文化氛围的营造上等方面都发挥了相当大的作用。最后，中国基金行业的整体投资业绩更是不可否认的。这几年来大多数的股票型、偏股性基金都是跑赢市场指数的，作为明显对比的是，在成熟市场上，绝大多数基金无法跑赢指数。而中国市场相对并不成熟，其中很重要地一点表现就是中国市场上中小投资者还占到相当大比例，机构投资者的比例相对较小。这种投资者结构下，不可避免地，“炒”股票的文化盛行，多数投资者买高不买低，市场越热越追涨，股票越便宜越不买的心态造成了市场一次次的大起大落。而身处其中的普通中小投资者又明显属于弱者、处于劣势，这样一轮轮下来的必然结果就是中小投资者整体而言大面积跑输了指数的，这点相信很多中小投资者能够切身感受到。

前期市场已经历了大幅下跌，当前已出现好转迹象，整体上来说处于可投资区域。从结构上看，基金持有的基本都是蓝筹股，而普通中小、个人投资者手中大部分持有的却是小盘股、题材股、低价股、绩差股等股票。我们认为相当多的小盘股、尤其是题材股、低价股、绩差股的价格仍然太高，泡沫成分依然很大。造成中国证券市场这种股价结构的原因大致有：由于投机炒作而对小盘股低价股的青睐；由于一直以来较为宽松的重组政策使绩差股富有想象题材；以及中国一直没有一例真正上市公司破产出现，对绩差股的风险折价毫无体现等等。市场涨跌无常本是常事，作为市场的参与者，难能可贵的一点是善于总结经验教训，不要再犯以前的错误，再走以前的老路。但现在看起来，中国股市在走向成熟之路上，一般投资者也许仍要付出较高的代价。这种背景下，我们也相信未来几年，基金仍很可能大面积地跑赢指数，选择基金理财仍是一种大趋势。

热点聚焦

美 GDP 负增 6.2% 27 年最惨

受美国政府增持花旗股份和 GDP 数据疲弱拖累，美国股市 27 日早盘走低，标准普尔 500 指数更是一度跌落至 12 年低点。欧洲股市 27 日盘中走低，回吐了 26 日部分涨幅，银行类股被市场抛售，制药类股也大幅下挫。美国经济数字难看。

周五美国政府宣布，第四季度美国经济止步不前。由于消费开支、投资和出口大幅下滑，国内生产总值年增长率以 1982 年以来最快速度下降。美国商务部报告，在 2008 年最后三个月里，经季调后的 GDP 年增长率被向下修正至-6.2%，远低于原先报告的初值-3.8%，是自 1982 年第一季度以来最大降幅。此前华尔街经济学家预计第四季度 GDP 年增长率被向下修正至-5.5%。

美国政府表示，此次向下修正 GDP 年增长率的原因是库存投资及出口数字均「远低于」最初预期。国内产品最终销售额下降 6.4%，为 1980 年最大降幅。针对国内采购商(国内需求)的最终销售额下降 5.7%，同样为 1980 年来最大降幅。以目前美元汇率计算(未经过价格变化调整)，美国第四季度 GDP 负增长 5.8%，至 14.2 万亿美元。

经济学家预计当季度美国经济形势将一如既往的糟糕。他们预计第一季度 GDP 负增长 4.8%。而自 1947 年以来，GDP 还从未出现过连续两个季度负增长 4%以上的现象。这份报告的多数数据只能用「难看」二字来形容。第四季度消费开支下降 4.3%，为自 1980 年以来最大降幅。耐用品开支锐减 22.1%，为自 1987 年来最大降幅。非耐用品开支历史性下降 9.2%。服务开支小幅上涨 1.4%。商业投资大跌 21.1%，为自 1975 年经济衰退爆发以来最大跌幅。设备和软件投资锐减 28.8%，为自 1958 年经济衰退以来最大跌幅。结构开支减少 5.9%，为三年多来的首次下降。住房投资下降 22.2%。至此，这项数据已经连续第十二个季度下降。日本工矿业萎缩一成，日本经产省 27 日发表速报说，1 月份经季节调整后的工矿业生产指数连续第四个月下降，至 76.0(2005 年为 100)，比上月下降 10%，刷新了上月刚刚创下的历史最大降幅 9.8%，首次出现两位数下降。该省同时发表的制造业生产预测调查显示，2 月份制造业生产将继续下降 8.3%，3 月有望实现 2.8%的增长。根据上述数据，该省将其目前对工矿业生产动向的判断继续维持在「急速下降」。

机构观点

申银万国：医药月报---3-4 月将跑赢市场

3-4 月将跑赢市场：医药板块 2009 年预测市盈率 20 倍，相对全市场溢价 18%；申万重点医药公司 2009 年预测市盈率 25 倍，相对申万重点公司溢价 18%，医药板块业绩增长确定，相对市场仍然没有反映出成长性溢价。市场正在将视角回到基本面，企业盈利增长成为股价重要影响因素，我们认为医药板块相对市场溢价将会回到历史平均水平 40%，如果板块跟随市场继续下跌，将迎来很好投资机会，我们再次强调 3-4 月医药板块将跑赢市场。

政府医药卫生费用投入提高：2 月 17 日卫生部公布《2008 年卫生改革与发展情况报告》，我国医药卫生体系运用呈现三个特点：我国医药卫生费用继续快速增长：费用虽然继续快速增长，但占

GDP 比重有所下降，我国医药费用支出并没有同步经济增长。 医药卫生费用中政府支出提高，个人支出逐步降低：政府支出从 2006 年的 18% 上升至 2007 年的 20%，个人支出从 2006 年的 49% 下降至 2007 年的 45%，需要看到的是政府支出比重虽已提高，但离解决历史欠账仍然路途遥远。 医院工作效率提高：我国医院病床使用率、每位医生每日担负的诊疗人数都有所提高，而病人平均住院日有所降低，表明我国医院工作效率继续提高。

投资策略：买入基本面良好、低市盈率个股和预防用药企业。此轮市场下跌，部分基本面良好的个股已被错杀，如果股价继续下跌，将为市场提供绝好投资机会，我们建议买入基本面良好、低市盈率个股；此外今年气候反常，疾病多发，预防类药品将受益，我们建议买入疫苗生产企业。

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。