

今日关注

- 我国出台政策加快推进太阳能光电建筑应用

财经要闻

- 国家发改委：以 20 天为周期对国际油价进行评估
- 船舶工业振兴规划细则出炉：内销远洋船获 17% 补贴
- 社保基金与 QFII 策略分歧明显
- 沪深交易所：上市公司出现占资或违规担保将被 ST

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起公开发售

理财花絮

- 风险偏好 VS 风险承受力

热点聚焦

- 谁为危机埋单

机构观点

- 申银万国：旅游餐饮行业点评报告

下基金净值表

2009-03-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6435	2.3635	1.95%
东吴动力	0.9677	1.4877	2.59%
东吴轮动	0.8460	0.8460	2.33%
东吴优信	1.0206	1.0206	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2361.70	3.06%
深圳成指	8983.87	2.60%
沪深 300	2479.79	3.27%
香港恒生指数	14108.98	3.57%
标普 500 指数	832.86	2.33%
道琼斯指数	7749.81	2.26%
纳斯达克指数	1587.00	3.80%

今日关注

我国出台政策加快推进太阳能光电建筑应用

近日财政部和住建部联合发文《关于加快推进太阳能光电建筑应用的实施意见》和关于印发《太阳能光电建筑应用财政补助资金管理暂行办法》的通知。

实施意见：

一、充分认识太阳能光电建筑应用的重要意义：1、推动光电建筑应用是促进建筑节能的重要内容；2、推动光电建筑应用是促进我国光电产业健康发展的现实需要；3、推动光电建筑应用是落实扩内需、调结构、保增长的重要着力点。

二、支持开展光电建筑应用示范，实施“太阳能屋顶计划”：1、推进光电建筑应用示范，启动国内市场；2、突出重点领域，确保示范工程效果；3、放大示范效应，为大规模推广创造条件。

三、实施财政扶持政策：1、对光电建筑应用示范工程予以资金补助；鼓励技术进步与科技创新；3、鼓励地方政府出台相关财政扶持政策。

四、加强建设领域政策扶持：1、完善技术标准；2、加强质量管理；3、加强光电建筑一体化应用技术能力建设。

财经要闻

国家发改委：以 20 天为周期对国际油价进行评估

国家发展和改革委员会副主任彭森 26 日在接受记者采访时透露，25 日进行的成品油价格调整是根据新的成品油定价机制进行的，这一机制以 20 天为周期对国际油价进行评估。（上海证券报）

船舶工业振兴规划细则出炉：内销远洋船获 17%补贴

《船舶工业调整振兴规划》提出加快建立船舶产业投资基金、扩大出口船舶买方信贷规模、购买弃船可享内销远洋船政策、船厂流动资金贷款享受利率优惠、“弃旧造新”获贴息贷款、“资本金注入”支持兼并重组等六大政策，以振兴我国的修、造、拆船业。（中国证券报）

社保基金与 QFII 策略分歧明显

尽管 QFII、社保基金自去年四季度起几乎同时开始增开 A 股账户，但这并不意味着两者策略的趋同。上市公司 2008 年年报透露出社保基金、QFII 在去年市场低位时的调仓轨迹，两类机构之间存在着明显的策略分歧。（上海证券报）

沪深交易所：上市公司出现占资或违规担保将被 ST

为维护上市公司和投资者的合法权益，督促上市公司规范运作，沪深证券交易所日前分别向上市公司发布通知，进一步明确对存在向控股股东或其关联方提供资金，或违反规定程序对外提供担保情形的上市公司的股票交易实行其他特别处理（ST）的具体要求和程序，通知自发布之日起实施。

(上海证券报)

东吴动态**东吴进取策略灵活配置混合型基金 3 月 30 日起公开发售**

东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金，基金代码：580005，定于 2009 年 3 月 30 日在农业银行、东吴证券、直销中心及各大银行和证券公司公开发售，敬请广大投资者关注。

理财花絮**风险偏好 VS 风险承受力**

曾几何时，香港电影中的赌片系列一度风靡影坛。电影中男主角出神入化的赌技，惊险刺激的情节，还有那赌桌上一掷万金的豪爽，无不吸引了大量影迷。

在投资市场里，也时常有人效仿赌神、赌侠的潇洒豪气，不顾风险孤注一掷，求取一夜暴富。可惜，电影里的赌神总是有难以想象的好运庇佑，而现实中的人们往往以惨败收场。

赌神可以无惧风险，投资者却不能。作为投资者，必须正确认知风险。一些投资者会根据风险偏好做投资，另一些投资者则会运用风险承受能力来决定投资。风险偏好与风险承受能力，这两者究竟哪个更适合作为投资判断的依据，需要好好分析一下。

风险偏好指的是对风险的好恶，也就是你喜好风险还是厌恶风险。如果你倾向于认为不确定性会给你带来机会的话，那么你属于风险偏爱型的；如果你倾向于认为不确定性会给你带来不安，那么你属于风险厌恶型的。风险承受能力则是指一个人有多大能力承担风险，也就是你能承受多大的投资损失而不至于影响你的正常生活。风险承受能力要综合衡量，与个人资产状况、家庭情况、工作情况等等都有关系，比如拥有同样资产的两个人，一个是光杆司令，一个却有儿女与父母要养，那两者的风险承受能力就会相差很多。

投资者应明了风险偏好并不等同于风险承受能力，风险承受能力才是个人理财规划当中一个重要的依据。投资者愿意承受更多的风险只能说明他的风险偏好，但这绝不等同于他实际上具有较高的风险承受能力。如果一个投资者在高收益的诱惑之下，根本不考虑自己的风险承受能力，投资一些完全不符合自身收益风险特征的理财产品，一旦出现风险损失，那将会带来不良后果。

投资的成败首先取决于我们对风险的认知程度。只有冷静对待自己的风险偏好，下工夫认识清楚自己的风险承受能力，并据此选择与此相匹配的理财产品，才能在有效控制投资风险的前提下，最终实现其投资目标。

热点聚焦

谁为危机埋单

谁来埋单？目前，全球大多数主要经济体都试图利用借来的钱，通过支出来走出金融活动锐减的困境。尽管备受争议，但这种政策还是有着充分的理由。

但谁来埋单是一个更难以回答的问题。当 20 国集团(G20)首脑于下周在伦敦会晤时，将公开讨论这一问题。目前的气氛充满了尖锐的言辞——从中国央行对一种新国际储备货币的兴趣，到捷克总理对于美国赤字的愤慨。从昨天的走势看，市场也在倾听这些声音。

首先，英国 40 年期国债的拍卖出现了 2002 年以来的首次“失败”。换言之，该债券认购不足，只有 93%的债券获得了投标。人们的直接反应是，英国好像无法为其赤字融资，正如英国央行(Bank of England)本周警告的那样。

10 年期英国国债的收益率从 3.35%升至 3.53%——几乎回到了两周前英国央行表示将购买国债前的水平。随后，英国央行买进了一些国债，收益率一路跌至 3.27%。

拍卖失败的情形以前也出现过，这种极端的反应表明，投资者感到不安。

这些情况对英镑走势几乎没有任何影响。相反，英镑随着美国财政部长蒂姆·盖特纳(Tim Geithner)的言论而起起落落。盖特纳先是表示，他对于中国提出的美元国际储备货币地位应被取代的建议持“开放”态度。几分钟后他又说，预计“在很长时间内”美元仍将是国际储备货币。在他的两番言论之间，美元下跌了 1.1%，之后又出现反弹。

这又关系到谁来埋单的问题。如果美国通过通胀的方式走出危机，美元因此贬值，那些美元资产的持有者将会蒙受损失——实际上，为此埋单。这就是政治家们为何如此频繁地谈论这些问题的原因所在。鉴于市场受到了惊吓，他们应注意自己的言辞。(资料来源：《金融时报》)

机构观点

申银万国：旅游餐饮行业点评报告

2009 年 3 月 26 日下午中央政府门户网站发布了《国办发通知要求严格执行国家法定节假日有关规定》，要求各地严格执行《全国年节及纪念日放假办法》、认真落实《国务院办公厅关于 2009 年部分节假日安排的通知》。

点评：

《通知》出台背景：近期“五一”长假恢复引热议，广东省曲线恢复“五一”黄金周，新疆、重庆等地有意效仿。

国务院办公厅态度鲜明：要求“严格执行国家法定节假日有关规定”、反对“擅自调休、自行安排”；支持“灵活安排带薪年假”。

广东 2009 年“五一”放假方案可能仍存在不确定性。若广东上述“五一”放假方案最终通过并实施，将对广东，甚至全国旅游行业的发展都将产生一定的促进作用。从受益的上市公司角度来看，一是，广东本地的旅游上市公司和那些以广东为主要客源地的一些旅游上市公司都将有所受益。不过，我们也不能过分夸大这种受益程度，理由是部分人员可能不能充分享受到上述所谓的“五一”黄金周。

2009 年全国范围内恢复“五一”的可能性极小，未来是否恢复则仍具有不确定性。不过，可以肯定的一点是，要恢复“五一”黄金周，同时取消目前已实行的小黄金周（如清明连休三天），即彻底恢复到 2008 年前我们所实行的休假制度的可能性几乎没有。

继续整体“看好”旅游行业，其中，维持景点“看好”、酒店和旅行社“中性”的投资评级投资策略：“蓝筹+热点”。我们预计，二季度旅游行业有望超越大盘，建议超配。维持锦江股份、峨眉山、桂林旅游、黄山旅游等“增持”的投资评级。

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。