

今日关注

- 社科院:若外部需求无实质改善 应警惕经济再探底

财经要闻

- 环比扭亏 千家公司首季净赚 666 亿
- 猪流感疫情惊动全球金融市场
- 汇金公司一季度继续增持工行建行股票
- 国务院批复融资担保监管联席会

东吴动态

- 东吴进取策略灵活配置混合型基金 4 月 30 日结束发行

理财花絮

- 捕捉政策中的投资机遇

热点聚焦

- 中国披露黄金储备或预示加速外储多元化

机构观点

- 中金公司：“猪流感”防治机会

下基金净值表

2009-04-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6498	2.3698	-2.09%
东吴动力	0.9844	1.5044	-1.92%
东吴轮动	0.8433	0.8433	-2.51%
东吴优信	1.0171	1.0171	-0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2405.35	-1.77%
深圳成指	9082.22	-2.50%
沪深 300	2513.29	-2.32%
香港恒生指数	15258.85	0.29%
标普 500 指数	866.23	1.68%
道琼斯指数	8076.29	1.50%
纳斯达克指数	1694.29	2.55%

今日关注

社科院:若外部需求无实质改善 应警惕经济再探底

昨天,社科院世界经济与政治研究所国际金融研究中心对外发布的一季度宏观经济报告指出,如外部需求难以出现实质性的改善,国内经济刺激政策将遇到各种约束,增长势头到今年底或明年可能会面临反转的风险。

报告强调,从表面上看,“V”形增长反弹似乎预示着中国经济已经走出谷底率先复苏,但导致近期“V”形反弹的主要动力仍然是短期性因素,据此判断中国经济已经出现了周期性的复苏可能过于乐观。具体来讲,得益于外部环境的改善和国内刺激性经济政策的延续,反弹在未来几个季度还将持续。反弹持续的时间取决于反弹强度,当前反弹得越快,反弹持续的时间越短。

报告预测,当前的经济反弹难以成为持续的经济增长,反弹的终止可能快于市场预期,经济会再次探底,而给经济反弹画上句号的将是通胀预期和加息预期。

财经要闻

环比扭亏 千家公司首季净赚 666 亿

据 Wind 统计,截至 4 月 27 日,两市共有 1000 家上市公司发布一季报,共实现归属母公司股东的净利润 666 亿元,同比下降 25.7%;与去年四季度亏损 60.9 亿元相比,环比实现扭亏。1000 家公司的加权平均每股收益为 0.078 元。(中国证券报)

猪流感疫情惊动全球金融市场

随着猪流感从南美的墨西哥迅速波及美欧多国,各界对于这一疫病可能发展为全球性的严重流行疫情的担忧骤然升温。昨日航空、旅游类股全线“落难”,制药股逆势飙升。大宗商品同样受到波及,因市场担心疫情可能影响相关商品需求。6 月份原油期货昨日欧洲盘中一度大跌近 6%,至 49 美元下方。(上海证券报)

汇金公司一季度继续增持工行建行股票

从工行的季报还发现,汇金公司增持三大行并没有收手。截至一季度末,汇金公司共持有工行 35.4% 的股份,对比该行 2008 年年报的数据发现,一季度汇金增持了约 2393 万股工行。建行此前发布的一季报也显示,截至 2009 年 3 月 31 日,汇金一季度增持建行 A 股 1099 万股,出资大约在 4045 万元到 4848 万元之间。(上海证券报)

国务院批复融资担保监管联席会

联席会议由发展改革委、工业和信息化部、财政部、商务部、人民银行、工商总局、法制办、银监会组成,银监会为牵头单位。联席会议召集人由银监会主席担任,联席会议成员为各成员单位负责同志。(证券时报)

东吴动态**东吴进取策略灵活配置混合型基金 4 月 30 日结束发行**

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 日至 2009 年 4 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**捕捉政策中的投资机遇**

股市是宏观经济的晴雨表，同时我们也看到 A 股市场风云变幻的背后离不开政策的影响，产业政策、货币政策乃至直接的股市调控政策，各种各样的政策都在不同程度地影响着我们的信心和对投资决策的判断。在此次席卷全球的金融风暴寒潮中，我们也看到了多项振兴经济的强力政策措施在陆续推出，同时对后市乐观的人也越来越多，于是有人提出了今年的投资机遇更大程度上还是要看政策的变化。

先从四万亿投资说起。在政府四万亿投资计划当中有 40% 以上投向了基础设施建设，包括拉动中西部经济建设的相关计划，保障性住房以及生态工程的计划等，这对于以基建为代表的固定资产投资的拉动效果非常大。由于其中很多项目将在二季度陆续开工，因此从 4 月份开始，四万亿投资对实体经济的拉动作用将会逐渐显现出来。同时，除去中央政府的四万亿的投资，各个地方政府还有共计十六万亿的投资计划，无论从哪个角度分析，共计二十万亿的投资计划对实体经济的影响都是深刻而长期的，可以说是对今年乃至明年后年的经济增长，起到一个至关重要的保障作用。

接下来我们来看看历史上政策拉动的效果。1997、1998 年在东南亚金融风暴的影响下，中央政府及时出台振兴经济的各项措施，和今天我们看到的刺激政策有很多似曾相识的感觉，包括大规模的固定资产投资、发展出口导向型产业，承接国外的产业转移、大力推进东部沿海城市的工业化和城市化等，于是我们看到了长达十年的经济高速增长，见证了今天珠三角、长三角和渤海三角为代表的日新月异的经济成果。现在当我们面对这二十万亿的投资计划时，信心就会逐渐恢复，也许未来十年的经济增长就从现在的危机中开始了。

与国际经济增长前景的不明朗相比，目前我国的经济基础是相对扎实的，在本轮金融海啸中受到的冲击相对较小。我国金融体系稳健，银行体系坏账比例很低，同时拥有庞大的外汇储备，银行体系的流动性非常充裕，存款准备金率还维持在 13.5% 的较高水平。因此如果未来需要进一步的经济刺激措施，我们货币政策回旋的空间还很大。目前十大产业振兴规划的具体细则正在拟定中，预计随着细则出台，必将对实体经济的良性发展产生长远的影响。目前房地产和汽车行业的强劲复苏增强了我们对国内经济增长前景的乐观预期。

如果细化到政策受益的区域，我们认为可关注三个方面并捕捉投资机遇。首先是目前已经形成区域产业集群优势的强势地区，如长三角的金融等现代服务业、珠三角的房地产业和山西的煤炭产业等等。其次是受益于国家产业区域振兴规划，面临产业转移历史机遇的中西部区域，如安徽的家电、湖南的工程机械、江西的纺织服装和河南的食品加工业等等。第三是国家政策强力扶持的优势区域，如滨海新区和成渝经济特区等带来的历史性发展机遇。随着未来进一步的配套振兴政策的陆续出台，这些区域的经济将会快速增长，我们有理由相信这些区域中的优势上市公司将会带给我们丰厚的投资回报。

热点聚焦

中国披露黄金储备或预示加速外储多元化

核心提示：多年以来，中国一直将其贸易盈余悉数购买美国公债，但对于未来通胀以及美元币值下滑的担忧已经促使中国决心将所持资产多元化。最近中国曾经建议通过扩大 IMF 的特别提款权 (SDR) 的使用，以逐渐转向一个全球货币体系，但美国白宫经济复苏顾问委员会主席沃克尔上月表示，这项提议“不现实”。

中国上周五披露，在过去六年里黄金储备增加了 454 吨。这其中最大的意外可能是，中国竟然没有购买比这更多的黄金。现在，很多分析师认为中国政府罕见地披露黄金储备情况，可能是加速购买步伐的前奏，因其担忧 2 万亿美元的外汇储备价值受到侵蚀。中国可能会从大的政府机构或央行购买黄金。

中国外汇管理局局长胡晓炼上周五对新华社表示，中国黄金储备自 2003 年以来增加近四分之三，目前已达到 1,054 吨，并称中国通过国内杂金提纯以及国内市场交易等方式增加储备。这是多年来中国首次就高度机密的黄金储备问题发表公开言论。该数字证实了很多醉心黄金的人多年来的揣测，即中国政府在悄悄地积累黄金储备。令人意外的实际上是中国购买黄金的力度如此保守。

据路透的估算，黄金目前仅占外汇储备的 1.6%，而在 2003 年还占 1.7%。同期外汇储备增长了五倍。这暗示着中国有关减轻对美元依赖的看法尚未明显影响其购买模式。但情况或将变化，一旦中国加快买入黄金，金价有望获得相当大的支撑，除非中国通过私下管道购买。IMF 已经批准出售略高于 400 吨黄金。

多年以来，中国一直将其贸易盈余悉数购买美国公债，但对于未来通胀以及美元币值下滑的担忧已经促使中国决心将所持资产多元化。最近中国曾经建议通过扩大 IMF 的特别提款权 (SDR) 的使用，以逐渐转向一个全球货币体系，但美国白宫经济复苏顾问委员会主席沃克尔上月表示，这项提议“不现实”。

对于中国来说，目前的储备持有方式存在着极大的汇率与债务风险，(买入黄金)反映了中国正在进行资产多元化。上周五在上述消息公布后，黄金价格随即小幅上升 1%。但交易商认为中国不会

自此放弃其在黄金市场零散增持的做法，而代之以大笔吃进。据路透统计，以目前市值计，中国黄金储备价值约在 309 亿美元，而美国黄金储备价值高达 2,380 亿美元，后者黄金储备占其外汇储备的 79%。增加黄金储备亦符合中国公开宣称的目标，即增加所有原材料的储备，同时降低对美元的风险敞口。（资料来源：银河高端内参）

机构观点

中金公司：“猪流感”防治机会

事件：

最近一段时间墨西哥爆发猪流感，4000 多人疑似感染，死亡 68 人，美国也有病例发生。目前世界卫生组织发出流感大流行“3 级警告”，认为“这种新型猪流感病毒很明显地存在演变成流行性病毒的可能”。

评论：

此次爆发猪流感，主要是 A 型流感病毒的 H1N1 猪流感病毒亚型引起。之前猪流感病毒通常不会感染人类，只是直接与受感染猪接触的人偶尔会发生染病，但此次不同，出现了人传染人的可能性。这次的情况有点类似于 1997 年香港爆发全球首宗禽流感个案，导致六人死亡，那次是 H5N1 禽流感病毒变异引发的大范围传播。

猪流感的治疗药物，世界卫生组织认为抗病毒药物达菲对新型猪流感病毒有效，并正在储备。美国 FDA 认为达菲和乐感清都可能有效。达菲（奥司他韦），该药物是罗氏研发的，国内授权宜昌长江药业生产（该企业是上海医药集团三维制药和深圳东阳光集团的关联企业）；达菲的原料莽草酸可以从八角茴香中提取获得，莱茵生物从事其提取业务。乐感清（扎那米韦）GSK 的专利药物，国内授权先声药业子公司东元药业生产。

目前猪流感还只是在墨西哥大范围流行，美国情况比较缓和，国内还未发现有关病例，还不会对相关药物产生直接的需求刺激，对生产企业的影响有待观察。

建议：

如果猪流感短期内得不到有效控制，传染范围持续扩大，可能会引发对预防疫苗和治疗药物的关注，产生交易性机会。兽用疫苗最值得关注：这类企业是与猪流感防治直接相关，加强动物防疫既是养殖业的需要，又是切断病毒跟人传染途径的必要手段。国内涉及动物疫苗生产的上市企业有中牧股份，金宇集团，天康生物。

针对一般流感的药物：金刚烷胺和金刚乙胺是治疗流感的常用药物，但有报道称目前猪流感病毒对这类药物已经产生一定的耐药性。普洛股份是金刚烷胺、金刚乙胺的主要原料供应商，东北制药也有原料生产批文，另外涉及制剂生产的企业较多。

人用疫苗：一般疫苗对猪流感并不有效，涉及人用流感疫苗的生产企业有华兰生物、天坛生物、



海王英特龙等；北京科兴与中国疾病预防控制中心合作承担了大流行流感疫苗国家科技攻关项目，已经获得批准。

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。