

今日关注

- 温家宝：我国应对金融危机不止 4 万亿投资计划

财经要闻

- 中航直升机公司计划明年整体上市
- 期货公司分类监管将适时启动
- 国税总局推进个税全员全额申报 加强征管堵漏增收

东吴动态

- 东吴进取策略混合型证券投资基金基金合同生效的公告

理财花絮

- 是否真的是“基金分红越多越好”？

热点聚焦

- 4 月经济数据今日公布 连续三个月双负几无悬念

机构观点

- 国泰君安：09 年 5 月份造纸行业动态月报：景气回升进行时

下基金净值表

2009-05-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7067	2.4267	-0.35%
东吴动力	1.0397	1.5597	-0.87%
东吴轮动	0.9083	0.9083	-1.34%
东吴优信	1.0214	1.0214	0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2625.65	1.09%
深圳成指	10183.06	0.73%
沪深 300	2789.22	0.80%
香港恒生指数	17217.89	2.28%
标普 500 指数	929.23	2.41%
道琼斯指数	8574.65	1.96%
纳斯达克指数	1739.00	1.33%

今日关注

温家宝：我国应对金融危机不止 4 万亿投资计划

中广网报道：中共中央政治局常委、国务院总理温家宝 5 月 8 日晚上在厦门与企业负责人举行座谈会。在座谈会上，温家宝进一步澄清了大家对四万亿投资计划的看法。温家宝表示，应对金融危机远远不止 4 万亿投资计划，其他政策将在年内不断出台。

温家宝说：“人家说，好象你这 4 万亿就算用完了。其实他很不理解我们，我们应对金融危机远远不止 4 万亿，那只是我们四项内容的一个，就是政府对于民生工程和基础设施的投入。我们还有十大产业的振兴规划、有科技支撑、有社会保障，这是一体的。我们几乎每个礼拜都有政策，政策恐怕这一年都会不断地出，那远远不是四万亿之内的东西。”

财经要闻

中航直升机公司计划明年整体上市

5 月 8 日，中航直升机有限责任公司天津产业基地开工典礼在天津滨海新区举行。中航直升机计划在 2010 年进行深层次的专业化整合，以资本为纽带实现整体上市，形成主业突出、技术先进的直升机和风电产业专业化制造企业。（中国证券报）

期货公司分类监管将适时启动

从上周末召开的海南辖区期货经营机构工作会议上传来的消息是：期货公司分类监管将适时启动，许多新业务将只会给在分类中排名靠前的 A 类公司进行试点。业内人士指出，从短期来看，分类监管可以降低整个期货行业的风险、实施规范运作，并推动行业洗牌；从长期来看，分类监管为将来推出股指期货在做着制度性准备。（证券日报）

国税总局推进个税全员全额申报 加强征管堵漏增收

面对严峻的税收形势，年初全国财政工作会议上确定的“狠抓增收节支”的提法开始落到实处。国家税务总局日前发文要求各地税务机关对包括个税、企业所得税和增值税在内的主要税种加强征管，堵漏增收。（第一财经日报）

东吴动态

东吴进取策略混合型证券投资基金基金合同生效的公告

根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规和《东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的募集情况已符合基金合同生效的条件。本基金于 2009 年 05 月 06 日得到中国证监会书面确认，基金备案手续办理完毕，基金合同自该日起正式生效。自基金合同生效之日起，本基金管理人正式开始管理本基金。

理 财 花 絮

是否真的是“基金分红越多越好”？

基金分红当然是好事，毕竟分红至少代表基金实现了收益，但是不能简单认为分红越多越好。

第一，分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段，基金的投资组合良好，基金净值正处于稳步增长阶段，过多过频的分红会干扰投资的节奏，毕竟分红需要将投资的股票变现为现金，过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会，不利于投资者利益的最大化。

第二，分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资人的分红需要。而以成长为目的的股票型基金则以基金净值增长为目标，有时达到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。基金分红是好事，但并不是衡量基金业绩的唯一标准，分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，分红是以基金净值持续稳定增长为前提，衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。

热 点 聚 焦

4 月经济数据今日公布 连续三个月双负几无悬念

按照国家统计局的既定安排，4 月份居民消费价格指数和工业品出厂价格指数今日揭晓，并由此拉开 4 月份一系列宏观数据公布的序幕。好坏不一的经济指标，势必成为本周市场的关注焦点。

以即将于今日公布的 CPI 和 PPI 为例，这一组分别代表居民生活成本和企业生产成本的重要数据，迎来 6 年来的首度连续第三个月“双负”，应无悬念。与此前大部分预测不一样的是，这一组数据的同比降幅或继续扩大。

理由很简单，在肉价的引领之下，占据了 CPI 最大权重的食品价格最近明显走低。而近一段时间以来钢铁价格的下挫，又构成了 PPI 继续走低的主要原因。此外，去年 4 月份基数较高等因素，也加大了价格同比下降的压力。这可能向市场传达一个并不太好的信号，即国内通货紧缩压力依然不容乐观，经济形势不确定性还不小。

同样定在今日揭晓的进出口数据，将会是“最抢眼”的数据。由于欧美经济初现见底迹象，以及上月出口新政开始施行，预计 4 月进出口形势将会继续有所好转。

不过，好消息并不多。除了进出口数据和既定于明天公布的固定资产投资数据外，其他宏观经济数据恐怕都不会太尽如人意。

如，既定于后天公布的工业增加值，目前市场普遍认为其将会回调，因为 4 月份用电量还在下滑。一般将在每月 15 日前公布的信贷数据，在 4 月份也料将大幅下滑，其对经济走势的影响，目前

大部分学者尚在观望之中。

此外，一直作为拉动经济增长“功臣”的消费，目前大部分专家的看法是：能够维持现状已经很不错。特别值得一提的是，就经济数据而言，其实当前最大的问题或许并不在数据本身；而是在于数据之间的矛盾之处，和各项数据指标的“纠结”。

机构观点

国泰君安：09 年 5 月份造纸行业动态月报：景气回升进行时

09 年 4 月份国内大多数规模较大的企业盈亏已基本平衡，部分企业已有可观的盈利。从环比看，无论季度还是月度，已有相当明显的改善。投资方面，09 年 1-3 月造纸行业投资增速为 8.0%，较全国同期 28.6% 的平均水平低了 20.6 个百分点。预计 2009 年造纸行业固定资产投资增速将在 10% 左右。

我们统计分析了 08 年年报与 09 年 1 季报，与沪深两市总体相比，无论收入还是利润均弱于整体平均水平，特别是一季度差距更大些。但从自身环比来看，逐季逐月在好转，特别是 09 年 3、4 月份，转暖迹象明显。产品价格方面，总的来看仍在低位，我们认为产品价格“去库存、去产能”没有完成之前是没有理由上涨的。当然原材料价格变化也对产成品价格有一定的影响，除非原材料价格出现大幅上涨，否则产成品价格也难以上涨。原材料方面，废纸价格有小幅上涨，但木浆价格特别是国际市场浆价仍在下滑，影响国内木浆价格上涨乏力。从全球、美国、欧洲等库存情况来看，要明显弱于国内市场。虽然 3 月份纸浆库存水平明显降低，下游库存已回复正常水平，但港口木浆库仍旧处于近 5 年来的高位。

在投资建议方面，我们预期随着宏观经济的逐步回暖，二季度及下半年将继续好转。另一方面，造纸行业的市场表现弱于许多周期性行业，继续保持行业增持评级。个股方面可重点关注太阳纸业、博汇纸业、岳阳纸业、晨鸣纸业、华泰股份等。

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。