



今日关注

- 4 月财政收入下降 13.6% 收支矛盾进一步凸显

财经要闻

- 国务院常务会部署加快国家科技重大专项实施工作
- 深圳综改方案获国务院批复 明确深港五大中心
- 确保信贷资金进入实体经济
- 海峡西岸经济区发展目标确定

东吴动态

- 东吴进取策略基金首募 10.48 亿

理财花絮

- 创新基 顺潮流 适需求

热点聚焦

- 全球金融中心上海力争鼎足而立

机构观点

- 广发证券：关注毛利率回升行业的盈利改善机会

下基金净值表

2009-05-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7047	2.4247	-0.01%
东吴动力	1.0451	1.5651	0.38%
东吴轮动	0.8976	0.8976	-0.09%
东吴优信	1.0243	1.0243	0.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2639.89	-0.90%
深圳成指	10252.15	-0.41%
沪深 300	2792.60	-0.76%
香港恒生指数	16541.69	-3.04%
标普 500 指数	893.07	1.04%
道琼斯指数	8331.32	0.56%
纳斯达克指数	1689.21	1.50%

今日关注

4 月财政收入下降 13.6% 收支矛盾进一步凸显

财政部 14 日发布数据显示,今年 4 月份全国财政收入同比下降 13.6%,降幅比 3 月份扩大,同时全国财政支出同比增长 24.5%,收支紧张矛盾进一步凸显。

财政部统计显示,4 月份全国财政收入为 5897.15 亿元,比去年同月减少 927.73 亿元,下降 13.6%。其中,中央本级收入 2940.74 亿元,下降 25.2%;地方本级收入 2956.41 亿元,增长 2.2%。同时,全国财政支出 5078.05 亿元,比去年同月增加 999.61 亿元,增长 24.5%。其中,中央本级支出 1161.25 亿元,增长 25.3%;地方本级支出 3916.8 亿元,增长 24.3%。

财政部指出,4 月份全国财政收入降幅比 3 月份进一步扩大,主要受企业所得税、进口环节税收大幅度减少,出口退税大幅增加,以及石油特别收益金减收较多等影响。其中,4 月份国内增值税同比下降 7.8%,国内消费税同比增长 81.6% (剔除成品油税费改革增收因素实际增长 0.1%),营业税同比增长 4.2%,企业所得税同比下降 27%,个人所得税同比下降 7.5%,进口货物增值税、消费税同比下降 17.7%,关税同比下降 41.4%,证券交易印花税同比下降 64.9%,车辆购置税同比下降 5.7%,外贸出口退税同比增长 18.6% (相应减少财政收入),石油特别收益金收入同比下降 98.9%。

此外,财政部统计显示,今年前四个月累计,全国财政收入 20539.2 亿元,完成预算的 31%,同比减少 2257.02 亿元,下降 9.9%。支出方面,1 至 4 月累计,全国财政支出 17888.97 亿元,完成预算的 23.5%,同比增加 4303.79 亿元,增长 31.7%。(新华社电)

财经要闻

国务院常务会部署加快国家科技重大专项实施工作

国务院总理温家宝日前主持召开国务院常务会议,研究部署进一步发挥科技支撑作用、加快国家科技重大专项实施工作,讨论并原则通过《促进生物产业加快发展的若干政策》。

深圳综改方案获国务院批复 明确深港五大中心

在上海获批“双中心”后,“深港地区”顺利获得了国务院批复的“五大中心”:全球性的“金融中心”、“物流中心”、“贸易中心”、“创新中心”和“国际文化创意产业中心”。

确保信贷资金进入实体经济

中国人民银行、银监会 13 日联合召开货币信贷工作座谈会强调,银行业金融机构要合理把握信贷投放进度,确保信贷资金进入实体经济,满足实体经济发展和经济结构调整的需要。

海峡西岸经济区发展目标确定

中国政府网 14 日全文刊登《国务院关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》。在

这份文件中，海峡西岸经济区的战略定位为两岸人民交流合作的先行先试区域，服务周边地区，发展新的对外开放的综合通道，东部沿海地区先进制造业的重要基地，我国重要的自然和文化旅游中心。

东吴动态

东吴进取策略基金首募10.48 亿

东吴基金今日发布公告，旗下第五只基金——东吴进取策略基金如期结束募集，首发募集规模为 10.48 亿份，有效认购户数为 25557 户。

统计显示，截至 4 月底，今年以来成立的 23 只偏股型基金户均认购份额达 8.7 万元，东吴进取策略基金户均认购份额为 4.1 万元，是今年新成立基金户均认购份额最少的基金之一，仅次于农银汇理平衡双利基金的 3.5 万元户均认购份额。

理财花絮

创新基 顺潮流 适需求

创新基，促发展，顺潮流。长期以来，国内基金市场还处于不断完善产品线的发展阶段，不可避免地会出现产品同质化现象。多只类型相同的基金产品同时发行，令投资者难以作出选择。在这种背景下，有基金公司推出创新型基金品种，引入市场细分与产品细分理念，为基金产品设计注入了新的活力，也顺应了投资者个性化需求和金融产品多样化发展的新趋势。

重创新，性灵活，求突破。所谓创新型基金，是指基金公司在基金运行模式上进行的自主性开发与设计。借助创新元素，满足投资人不同风险收益偏好及不同投资目标等多样化需求。以国投瑞银旗下瑞福分级基金为例，该基金下设两类份额，低风险偏好与高风险偏好的投资者将各取所需，从而达到将特定的基金产品推向合适投资者的目的。

个性强，注专业，适需求。目前，在风险收益特征趋于雷同的国内基金产品市场上，投资者的个性化需求远未得到满足。创新型基金的推出，为投资者开启了一条个性化投资之路。创新型基金凭借其创新特性，进一步细化市场，有利于为投资者提供更加专业的服务。此外，它还可激发投资者深层次理财意识，帮助其探寻属于自己的投资风格。

选创新，细分明，量身做。在创新基金市场中，设计上的微小差别都会在实际运行中产生巨大差异。投资者在选择创新产品前要仔细研究产品合同，听取专家解析，确保找到适合自己的产品。在具体操作中，投资者一方面要衡量该产品的设计是否符合自身需要，不能只图抢“新”；另一方面也关注基金公司的投研能力对于产品运作的影响。

热点聚焦

全球金融中心上海力争鼎足而立

席卷全球的金融海啸让世界各大金融中心都陷入风暴的核心难以自拔。而已经率先看到经济复苏曙光的中国，在多个场合表达了建立国际金融新秩序的强烈愿望。不少经济学家认为，全球金融中心的格局将在这次危机后发生重大变化，金融危机带给中国的比较优势，将促使来自中国的国际金融中心迅速崛起。经济学家吴晓求甚至预言：“纽约、上海、伦敦将会成为新世纪三大国际金融中心。”且不论这一挑战的艰巨性如何，上海无疑已经在中国政府的支持下迈出了建设国际金融中心的第一步。

国务院副总理王岐山早前撰文指出，全球应建立国际金融新秩序，共同倡导并推进国际货币体系均衡的多元化，维护和支撑国际货币体系的稳定；推动国际金融组织改革，增加发展中国家的代表性和发言权等。中国央行行长周小川也在 G20 峰会时表露，作为新兴经济体的代表，中国将积极参与重塑国际金融新秩序。

大国崛起金融助力

在学界，关于中国自己的“国际金融中心”如何崛起，也是焦点话题。清华大学布鲁金斯研究中心主任肖耿认为，全球金融危机使西方的金融市场受到重大冲击，大量人才流失，机构缺乏资金，这就给中国提供了难得的发展机遇。中国应抓住这次机会，尽快改善市场环境，迅速推进上海建设国际金融中心。

中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求日前表示，全球金融中心的格局在这次危机之后将会发生重大变化。“纽约、上海、伦敦将会成为新世纪三大国际金融中心，各司其职，各尽其能，中国已经完全具备成为新世纪国际金融中心所有的条件”。吴晓求表示，如果说中国没有新世纪的金融中心，中国的金融崛起还是难以实现，中国经济的持续增长还是难以完成，中国要实现从经济大国到经济强国的转变，金融崛起必不可少。

汇丰中国区行政总裁翁富泽表示：“而且由于中国有望比其他任何大型经济体都更快从经济下滑中复苏……中国以及上海作为一个金融中心的重要性很可能将得到提升。”

陆家嘴论坛简介

每年一度的上海经济盛事——“2009 陆家嘴金融论坛”本周五将拉开帷幕。此次一连两日论坛的主题为“全球化时代的金融发展与经济增长”，将有百余位境内外重量级政治、学术界名人与会。包括中国国务院有关领导、“一行三会”及上海市主要官员、中国主要金融机构负责人、国内著名专家学者，以及全球重要国家和地区的政府首脑、国际经济组织领袖、国际著名金融机构高管和金融学者、市场运作专家都将与会发言，探讨中国经济金融形势与政策、中国和全球金融市场展望、上海

国际金融中心在国际金融新格局下的机遇与挑战等话题。本报获论坛授权作为境外合作媒体，将全程报道这场智慧的碰撞。（资料来源：开利财经）

机构观点

广发证券：关注毛利率回升行业的盈利改善机会

一季度毛利率普遍回升，但分化较大上市公司一季报显示，一季度A股市场EPS环比增长264.63%，改善明显，但同比下降29%，盈利能力依然偏弱。值得关注的是，伴随着去库存的进行以及价格剧烈波动后的企稳，A股市场整体销售毛利率已明显改善：从四季度的最低值17.02%回升到20.41%，超过08年各季度的水平，并接近07年的高位水平。

从行业上下游来看，销售毛利率的变化体现出如下特点：上游行业的毛利率下滑早于中下游行业，并且降幅大，反弹弱。细看各行业，销售毛利率普遍回升，但差异较大。预计毛利率仍将维持高位，PPI与购进价格指数之差的变动趋势基本上决定了A股毛利率的走势。四季的趋势背离的主要是受到库存影响，毛利率变动滞后价格指数之差。四月PPI和购进价格指数均进一步下跌，差值扩大。产能过剩压力，致使价格指数短期内快速反弹的可能性不大，这决定着市场毛利率在仍将维持高位或持续反弹。关注毛利率回升行业的盈利改善机会，尽管一季度毛利率反弹，但是A股市场的EPS同比仍大幅下滑，主要原因是由于主营业务收入的大幅下滑。毛利率提升意味企业价格承压能力增强，在改善需求方面更具优势。而随着A股市场估值水平的逐步提高，盈利会更加受到关注，所以我们建议提高对毛利率回升同时主营业务收入同比增长改善的行业的关注，如食品饮料、综合、交通运输设备、公用事业、交通运输和餐饮旅游等行业。

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。