

今日关注

- 四月人民币实际有效汇率贬值 1.95%

财经要闻

- 外汇资金来源和汇出管理拟放宽
- 2011 年原油加工量将达 4.05 亿吨
- 坚定发展信心焕发市场活力
- 新基金密集发行 偏股型基金唱主角

东吴动态

- 东吴基金携手浦东农行走进沙家浜

理财花絮

- 理财须定“闹钟”

热点聚焦

- 石化、轻工产业调整振兴规划公布

机构观点

- 国泰君安：传媒板块估值溢价收窄，存在补涨潜力

下基金净值表

2009-05-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7080	2.4280	0.28%
东吴动力	1.0704	1.5904	1.88%
东吴轮动	0.9047	0.9047	0.00%
东吴优信	1.0264	1.0254	0.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2652.78	0.28%
深圳成指	10314.04	0.40%
沪深 300	2810.57	0.52%
香港恒生指数	17022.91	1.38%
标普 500 指数	909.71	3.04%
道琼斯指数	8504.08	2.85%
纳斯达克指数	1732.36	3.11%

今日关注

四月人民币实际有效汇率贬值 1.95%

人民币实际有效汇率今年以来连续第二个月出现贬值。国际清算银行 16 日公布的数据显示，4 月份人民币实际有效汇率指数为 122.34，较 3 月环比贬值 1.95%。今年以来，人民币实际有效汇率累计小幅升值 0.96%。

4 月实际有效汇率贬值与人民币对几大主要非美货币贬值有关。4 月末，人民币对美元中间价较月初升值 0.16%，对欧元贬值 0.57%，对日元贬值 0.25%，对英镑贬值 3.37%，对港币升值 0.16%。4 月份，人民币名义有效汇率指数为 120.75，环比贬值 1.76%。

财经要闻

外汇资金来源和汇出管理拟放宽

国家外汇管理局 18 日发布的《境内机构境外直接投资外汇管理规定(征求意见稿)》提出，境外投资外汇资金来源范围将扩大，外汇局将对境内机构境外投资资金汇出的管理由以往的核准制调整为登记制。(中国证券报)

2011 年原油加工量将达 4.05 亿吨

国务院 18 日公布了石化、轻工产业调整和振兴规划，产业结构调整成为两大规划强调的重点。《石化产业调整和振兴规划》提出，2009 年力争实现平稳运行，经过三年调整和振兴，到 2011 年，产业结构趋于合理，发展方式明显转变，综合实力显著提高。(中国证券报)

坚定发展信心焕发市场活力

10 年前的今天，在国务院出台搞活证券市场六项政策措施和积极舆论的引导下，千点关口徘徊已久的国内股票市场突现“井喷”，展开了一段“正常的恢复性上升”行情，30 个交易日内股指上涨 65%。这就是当代中国证券市场史上著名的“5.19”行情。(证券时报)

新基金密集发行 偏股型基金唱主角

随着华富价值增长和长城景气行业龙头 2 只混合型基金的获批，5 月份以来获批的新基金数量已经达到 8 只，值得一提的是，除了上投摩根 1 只纯债券型基金外，其余 7 只均为偏股型基金。据统计，目前共有 11 只新基金在发，7 只为偏股型基金，另 4 只均为债券型基金。(证券日报)

东吴动态

东吴基金携手浦东农行走进沙家浜

5月16日，东吴基金又一次受邀走进农行上海浦东分行，在这个初夏的季节，和农行浦东分行30多位理财经理共游江苏常熟，再次分享了这场已经拉开序幕的资本市场价值回归之曲，回味了这两年来的投资理财经历，热烈讨论了当前种种投资心态和现象。

此次活动在美丽的沙家浜进行，东吴基金首席理财师钱巍就大家关心的理财建议和金融产品的销售过程中如何掌握有效的沟通技巧，从而提升销售业绩的核心主题进行了演讲与互动。浦东分行的领导希望我们更多的参与到理财经理的队伍建设中去，加强与银行渠道的沟通，利用渠道的优势更好的服务持有的人。

理财花絮

理财须定“闹钟”

闹钟的及时提醒，让人们避免了很多因忘记而出现的错误。基金定投业务就好比家庭理财中的“闹钟”，通过定期定投的“强制性”来克服人们与生俱来的惰性，从而聚沙成塔，获取长期投资收益。

理财专家指出，选择基金定投，每月“闹钟”会定时响起，既不受市场涨跌影响，也避免了投资者的情绪影响。同时，基金定投还具有摊薄成本、分散风险以及复利增值的优点，比较适合有固定收入的上班族、于未来某一时点有特殊资金需求者以及不喜欢承担过大风险的投资者。

去年市场大幅下跌，不少投资者取消了基金定投业务。调查显示，80%中止定投的投资者，其理由都是：熊市来了，要及时止损。但从实际情况来看，弱市中坚持定投的投资者由于摊低了成本，让底部仓位扩大，今年市场转暖后立即显出了优势。基金定投的“强制性”让坚持者“守得云开见月明”，而那些“中途下车”的投资者，因为过早关闭了家庭理财的“闹钟”，蒙受了不少损失。

我们认为，基金定投是长期理财工具，投资者在选择基金定投时应该遵守两个基本原则：一不要择时；二要足够长的投资时间。大多数投资者都无法做到准确择时，定投就是对错误投资行为的强制性纠正。另外，只有足够长的投资时间，定投才能拉平市场的短期波动，获取市场自然上涨的平均收益。一般来说，定投的投资效果至少在2至3年以后才会显现。

热点聚焦

石化、轻工产业调整振兴规划公布

国务院 18 日公布了石化、轻工产业调整和振兴规划，产业结构调整成为两大规划强调的重点。

《石化产业调整和振兴规划》提出，2009 年力争实现平稳运行，经过三年调整和振兴，到 2011 年，产业结构趋于合理，发展方式明显转变，综合实力显著提高。届时，原油加工量将达到 40500 万吨，成品油、乙烯产量分别达到 24750 万吨、1550 万吨，将建成 3 - 4 个 2000 万吨级炼油、200 万吨级乙烯生产基地。

规划提出，将完善中央、地方两级化肥淡季商业储备制度，抓紧研究建立国家化肥储备；加快储备设施建设，抓住时机增加成品油国家储备，并研究制订成品油商业储备办法和制度；鼓励金融机构给予信贷支持；完善成品油价格形成机制；加大技术改造投入；支持境外资源开发；推进企业兼并重组。

《轻工业调整和振兴规划》拟定了十项政策措施，包括进一步扩大“家电下乡”补贴品种、提高部分轻工产品出口退税率、调整加工贸易目录、解决涉农产品收储问题、加强技术创新和技术改造、加大金融支持力度、大力扶持中小企业、加强产业政策引导、鼓励兼并重组和淘汰落后。

规划提出三年新增 300 万个就业岗位，再形成 10 个年销售收入 150 亿元以上的大型轻工企业集团，轻工业特色区域和产业集群增加 100 个，新增自主品牌 100 个左右。

在淘汰落后产能方面，计划三年淘汰落后制浆造纸 200 万吨以上、低能效冰箱(含冰柜)3000 万台、皮革 3000 万标张、含汞扣式碱锰电池 90 亿只、白炽灯 6 亿只、酒精 100 万吨、味精 12 万吨、柠檬酸 5 万吨的产能。

机构观点

国泰君安：传媒板块估值溢价收窄，存在补涨潜力

新闻出版总署明确提出加快推进高校出版社体制改革的重点任务和进度安排，确保 09 年底前完成高校出版社的转制任务，并出台相关配套措施。商务部出台《关于金融支持文化出口的指导意见》，通过进出口银行为文化企业和项目“走出去”提供资金支持。

我们认为，新闻出版行业的一系列改革措施对全行业都是重大利好，对已上市企业更是难得发展机遇，包括加速跨行业、跨地区整合以及扩展海外业务规模，受益公司出版传媒、时代出版、新华文轩。

1 季度央视广告收入同比增长 19%。而国内网络广告和户外电子屏广告市场首现同比、环比同时负增长现象。我们认为，央视在国内具有不可比拟的地位，其收入增长在一定程度上反映了广告投放向强势媒体转移趋势。而企业广告投放与经济变动存在滞后期，在宏观经济形势转暖的趋势

没有确认的情况下，广告行业的复苏难以短时间实现。

传媒上市公司 1 季度营业收入普遍放缓，净利润增速分化明显；行业平均毛利率稳中有降，受到营销促销等活动影响销售费用率略升。博瑞传播、出版传媒、时代出版、东方明珠和同洲电子 1 季度业绩增速好于 08 年全年平均增速。

2009 年以来传媒板块累计涨幅 47.12%，基本跑平大盘。近一个月来仅同洲电子和东方明珠跑赢上证指数。同洲电子的国内外机顶盒业务受经济危机影响很小，增长确定；东方明珠属于世博概念股，在上海世博会倒计时 1 周年之际受到资金的追捧。我们维持对同洲电子的增持评级、对出版传媒和时代出版的谨慎增持评级。

传媒板块估值相对市场整体的估值溢价差距有所缩小，传媒板块存在补涨潜力。可重点关注兼具注资概念与业绩确定双利好的天威视讯、业绩稳定的博瑞传播、成长较好的同洲电子以及世博概念股东方明珠。

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。