

今日关注

- 国务院：择机出台资源税改方案 理顺煤电价格关系

财经要闻

- 专业人士建议以市场化定价破解打新热潮
- 5月新增贷款料延续平稳增长势头
- 新股发行有望告别行政性暂停现象
- 尚福林：期货市场步入稳步健康发展的轨道

东吴动态

- 东吴基金启动“千里尊享 财富沙龙”活动

理财花絮

- 元老基民 26 万买基赚千万！

热点聚焦

- 经济三个“单脚起跳” 中央要求研防“二次触底”

机构观点

- 申银万国：安全费会计处理再度调整 短期股价影响难免

下基金净值表

2009-05-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7052	2.4252	0.60%
东吴动力	1.0522	1.5722	1.28%
东吴轮动	0.8973	0.8973	0.44%
东吴优信	1.0241	1.0241	-0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2610.01	0.48%
深圳成指	10182.16	1.09%
沪深 300	2752.72	0.44%
香港恒生指数	17121.82	0.35%
标普 500 指数	887.00	-0.15%
道琼斯指数	8277.32	-0.18%
纳斯达克指数	1692.01	-0.19%

今日关注

国务院：择机出台资源税改方案 理顺煤电价格关系

国务院日前发布通知称，今年将继续深化电价改革，适时理顺煤电价格关系，并将研究制订并择机出台资源税改革方案，研究开征环境税。

国务院发布的关于 2009 年深化经济体制改革工作意见的通知并称，要建立财政政策、货币政策、产业政策、投资政策协调配合机制，完善宏观调控政策体系，推进投资体制改革，修订出台政府核准投资项目目录，最大限度地缩减核准范围、下放核准权限。

同时，将加快研究鼓励民间资本进入石油、铁路、电力、电信、市政公用设施等重要领域的相关政策；抓紧研究制订铁路体制改革方案，加快推进铁路投融资体制改革；积极推进水价改革，逐步提高水利工程供非农业用水价格；加快推进电网企业主辅分离和农电体制改革。

资源性产品价格方面，将建立与发电环节适度竞争相适应的上网电价形成机制，推进输配电价改革；完善煤炭成本构成，反映开采、经营过程中的资源、环境和安全成本；完善天然气价格形成机制，逐步理顺与可替代能源的比价关系。

在金融体制改革方面，中国将推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制；将出台放贷人条例引导民间融资健康发展，建立健全存款保险制度，以及完善债券市场化发行机制，逐步建立集中统一的债券市场监管规则和标准；加快股权投资基金制度建设，尽快出台股权投资基金管理办法。

为推动服务业和非公有制经济发展，中国并将稳步发展中小企业集合债券，继续开展中小企业短期融资券试点。推进中小企业信用制度和信用担保机构评级制度建设。

财经要闻

专业人士建议以市场化定价破解打新热潮

来自证券公司、清华大学等的专业人士 25 日表示，新股市场化定价有助于缩小一二级市场的价差，降低申购新股的收益，缓解投资者对“打新”的追捧。（中国证券报）

5 月新增贷款料延续平稳增长势头

权威人士透露，截至目前，四大国有商业银行的 5 月份新增贷款规模基本与 4 月份持平，预计 5 月份的新增贷款将延续 4 月份的平稳增长态势。业内人士则预计，6 月份的新增贷款可能会较 4、5 月份出现小幅回升。（上海证券报）

新股发行有望告别行政性暂停现象

记者昨天在采访中了解到，曾经在我国新股发行史上数次出现的“行政性暂停”现象，今后有望彻底退出历史舞台。但“关注市场意见，把握节奏”，仍将是监管部门在新股发行阶段实施有效监管的重要手段。（上海证券报）



尚福林：期货市场步入稳步健康发展的轨道

尚福林还表示，中国证监会将以科学发展观为指导，认真贯彻落实党中央、国务院的战略部署，稳步发展期货市场，为促进国民经济又好又快发展做出更大的贡献。（证券时报）

东吴动态

东吴基金启动“千里尊享 财富沙龙”活动

5月22日，东吴基金继去年推出业内首创每季举办的“基金经理接待日活动”后，又推出了每月一次的“千里尊享财富沙龙”活动，来自全国各地的数十名银行客户经理和贵宾客户通过免费电话会议的形式，与东吴基金投资研究人员就当前市场情况、未来投资策略等进行了深入的互动交流。

理财花絮

元老基民 26 万买基赚千万！

六十多岁的老翁葛老先生，十年前他从 26 万元起步，此后坚持长期投资，如今资金已经如滚雪球般增长，成了名符其实的千万富翁。基金的钱真有这么好赚吗？他是怎么做到的？且听听这位老基民的亲身经历。

受启发：诺贝尔基金给“灵感”

今年 60 多岁的葛老先生是南京某高校的退休员工。无论从哪方面来说葛老都是一位元老级的基民。在与基金结缘的十年左右的时间里，他的经历可以说是伴随了国内基金发展的历程。在谈到为何对基金感兴趣时，葛老笑称自己其实是无意当中受诺贝尔奖金的启发。诺贝尔基金会设立已经有一百多年的历史了，当时的奖金总额是约合 920 万美元。奇怪的是发出去的奖金从当初到现在已经不知道翻了多少倍，可是奖金却一直还没有用完，后来他查了很多资料、询问了专家了解到，是因为诺贝尔基金会一直大胆地在世界各地主要的股票和证券市场投资，这样才顺利让基金会的资产得以增值，而把大量的资金放在基金管理公司获得收益，更是其中最重要的一个方面。十多年前，“基金”对于身边人来说还仅仅是一个新兴的名词，许多人并不是很熟悉，虽然从一些理财专家的口中，他得知购买基金的风险很低，但是葛老承认当时自己买的时候还是冒了点风险的。

入基市：26 万元倾囊抢华安

1998 年，国内第一支封闭式基金发行，就被他赶上了，“当初买并不容易呢，还要中签才能买到，不过我还真挺幸运的。”谈起当年的疯狂，葛老现在还是分外兴奋，他一下子就把几乎所有的积蓄——26 万元倾囊投入。他买基金特别喜欢那种有品牌、稳健的。从华安公司发行的第一只开放式基金开始，他就成了华安的“拥趸”，前前后后自己一共购买了十多只基金，其中很多都是华安的。回忆

起当初场景时，葛老激动地说，华安基金公司在 2001 年推出了国内第一只开放式基金，当时大家都对基金有所了解了，已经有很多人抢着购买基金了。人们对基金痴迷的情况丝毫不亚于现在。

为了保证购到，从这支基金发行的前一天晚上，他就出动家人，一起到发行地龙江体育馆门口排队。担心疲惫，就由老婆排上半夜的队，下半夜轮到他自己去换班排队，铆足了劲，一定要买到，经过这样疯狂的举动后，硬是抢到了名额。

做长线：缩水一半坚持不赎

从本世纪初一度的火爆到股市熊市时的沉寂，基金曾经带给投资者百味杂陈的记忆。如同葛老先生那样拥有比较长投资年头的人可说并不少，但罕有的是，他能够这样坚持十年持续投资。一直被基金经理推崇的长期投资理念，为何和葛老“心有灵犀”呢？他又是如何做到在淡市中坚持持有的呢？当记者好奇地问到这一点时，他说，其实一开始也很担心，但随着购买基金的狂潮一阵阵袭来，关于购买基金的一些知识越来越普及，自己对基金管理公司的了解也越来越多，也就慢慢放下心来了。而自己与老伴的月退休金加起来就有五千多，平时绰绰有余，以至于这十多年来，自己购买的十多只基金几乎都没有赎回，即使是期间的分红也是拿来再购买其他品种的基金。而自己和老伴平时节余的工资也都拿来买基金，其实葛老心里也不是没有害怕的时候，记得 2005 年，手中持有的封闭式基金，由原来的 180 万元，一度缩水到 90 万元不到，由于犹豫不决，他错过了一次赎回的时机，葛老的儿子沉不住气了，因此还和他起了争执，但分析再三，葛老还是认为股市是有机会的，因此基金不可能长久沉寂，还是有机会的。这点“固执”的劲头让他最后顺利“翻身”，到现在他手里还持有这只基金。手中的总资金量从一开始的 26 万增值到现在的千万资产，很大程度也得益于此。

中老年人最宜养“基”

葛老说，其实自己在之前也曾经接触过其他的理财方式，比如说股票，1993 年的时候自己一狠心就买了四万块钱的马钢股份，心想尽管股市的风险比较大，但钢铁业是国家的支柱产业，而且这钢铁公司的业绩还不错，一定没有问题的。可是不巧的是当时的股市非常低迷，自己对股市也并不是很懂，四万块钱就躺在熊市里面一年多都没有出来。到了第二年不得不“割肉”的时候，算算真是亏了不少钱。葛老说，打那以后自己就再也没有接触过股票，主要是因为自己的年纪也大了，不可能天天去盯着大盘，其中的风险更是承受不了。而在近几年还接触过一些保险品种，投入的资金也不少，但不像基金管理公司在帮你理财的同时，只收取少量的手续费之类的费用，比较省心。用葛老的话来说就是，“买基金比炒股稳当省事，比放在银行收益高，是最适合老年人的理财方式，真是何乐而不为呢？”

热点聚焦

经济三个“单脚起跳” 中央要求研防“二次触底”

中国经济走势飘忽，首季众口一词的“触底”之后，第二季“回暖”温度却升不上来。分析人士指中国经济面临的三大难题，叫三个“单脚起跳”，显示中央和地方、内需和外需、政府和民间的失调，令中国经济不能真正起跑。决策层面要求研拟防止经济呈“W”形走势（反弹后再度滑落），确保稳住增长。

当四月经济数据出台、第二季经济走势现出轮廓后，中国经济界有关经济走势线条的争议再起，其焦点还在有没有回暖、是不是已开始反弹、会不会再度滑落之上。但近期开始有专家担心到经济表现将会反覆，出现中国经济有可能“二次触底”的讨论。

中央保经济地方跟不上

所谓“二次触底”，不是新的说法，而是年初以来有关中国经济走势，是V形还是W形，即是除了首季的GDP增长创下6.1%的17年新低后，稍后还可能再触一次底。

按决策部门的调研，中国经济面对的一系列困难，并没有多少缓解。分析人士指出，中国经济面临的难题叫三个“单脚起跳”，主要体现在中央和地方、内需和外需、政府和民间的失调之上。第一个“单脚起跳”，叫中央单脚起跳，中央的刺激经济一揽子计划，一个比一个急，但地方方面的行动没有跟上。最近发改委公布4万亿投资的进度，其中一个意思就是摊出地方跟进不积极的事实。

第二个“单脚起跳”，是投资单脚起跳，拉动中国经济的三驾马车，现在只有一匹马。今年前四个月，固定资产投资增长30.5%，这是少数大增数据之一。与此同时，进出口还在滑落之中，消费还在通缩的阴影之下。

第三个“单脚起跳”，是政府和国企。目前政策资源都在向政府事业和国有企业倾斜。民营企业特别是中小企，不用说分享政策和资源，还受到更严重的摊派和乱收费困扰。

如果真有二次触底，更大的冲击是就业，目前还未到大学生毕业的就业高峰期，城镇就业问题可能随企业困难加剧，回乡民工夏天收割后可能出行，就业压力将逐渐增加。决策层已要求调控部门收集数据、智囊部门展开调研，防止经济“二次触底”，最新的思路，是向改革要出路，比如价格改革和税费改革。（开利综合报道）

机构观点

申银万国：安全费会计处理再度调整 短期股价影响难免

财政部再度发文，安全费会计处理又有调整：2009年5月15日财政部发出《企业会计准则解释第3号》（征求意见稿）（以下简称“解释”），其中再次对高危行业提取安全生产费的会计处理方法进行了补充说明。

“解释”明确了安全费计提即可“成本费用化”的会计处理方法，调整后盈利预测将有所降低：本次文件明确指出“高危行业企业按照国家规定提取的安全生产费，应当计入相关资产的成本或当期损益，同时计入盈余公积（专项储备）。”

安全费计提标准高，吨煤净利润低的企业受影响更大，此次受负面影响则较大，依次包括潞安环能（下调 18%）、国阳新能（19%）、平煤股份（18%）及大同煤业（17%）、西山煤电（下调 11.8%），而对于其他重点公司影响较小（对开滦股份、国投新集等公司几无影响，而对两地上市的三家公司影响也较弱）。

会计处理再次变更将对短期股价产生影响，但不改变我们对行业景气度继续恢复的判断：会计利润下调带来的负面影响不可避免，因此我们认为短期内影响较大的四家公司将面临股价调整风险。但我们目前对未来 3-6 个月行业，景气度继续恢复的没有改变，尤其对钢铁产能恢复背景下下冶金煤价格的上涨预期也没有消失。因此我们对冶金煤公司盈利预测做了双向调整：一方面，假定全年价格能够维持全年 1 季度均价，即认定 3 月底、4 月初价格为全年低点，之后将小幅上涨并稳定；另一方面，调整吨煤生产成本，使安全费等全部“成本化”，调整结果详见下表。对行业继续维持“看好”评级，建议投资者在调整中优先关注内生增长突出及资产注入相对确定的个股，包括国投新集、盘江股份、恒源煤电。

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。