

今日关注

- 温家宝阐述收入分配制度改革四原则 提六措施

财经要闻

- 融资需求远超融券首日 13 只股票遭卖空
- 3 月 PMI 揭示经济稳中有升伴有物价上涨压力
- 3 月 32 家券商分享 597 亿元承销蛋糕
- 中国 PMI 劲升全球股市一片红

东吴动态

- 东吴基金参加工商银行延长“金融@家”电子银行基金申购费率优惠活动
- 东吴基金参加华夏银行延长网上银行基金申购费率及定投申购费率优惠活动
- 东吴基金运用自有资金投资东吴新经济股票型基金的公告

理财花絮

- 选择基金理财，选择做个简单人

热点聚焦

- 汇金正在研讨采取何种方式为三大行“输血”

机构观点

- 光大证券：把握政策节奏，寻找稳定增长机会

旗下基金净值表

2009-04-01

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7716	2.4916	1.62%
东吴动力	1.2364	1.7564	1.83%
东吴轮动	1.0838	1.0838	2.38%
东吴策略	1.0894	1.0894	2.46%
东吴新经济	1.0130	1.0130	1.40%
东吴优信 A	0.9984	1.0104	0.39%
东吴优信 C	0.9948	1.0068	0.38%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3147.42	1.23%
深圳成指	12686.06	1.53%
沪深 300	3391.94	1.38%
香港恒生指数	21537.00	1.40%
标普 500 指数	1178.10	0.74%
道琼斯指数	10927.10	0.65%
纳斯达克指数	2402.58	0.19%

今日关注

温家宝阐述收入分配制度改革四原则 提六措施

《求是》杂志日前发表中共中央政治局常委、国务院总理温家宝的文章《关于发展社会事业和改善民生的几个问题》。文章详细阐述了“提高城乡居民收入和改革分配制度”这一备受关注的话题，称要逐步形成中等收入者占多数的“橄榄型”分配格局。文章同时提出了收入和改革分配制度的六方面主要措施。

文章强调，深化收入分配制度改革，理顺收入分配关系，要坚持正确的指导原则：一是坚持和完善按劳分配为主体、多种分配方式并存的分配制度，鼓励一部分人通过劳动和创造先富起来，切实保护公民合法收入和私人财产；二是坚持走共同富裕的道路，尽快扭转城乡、地区和不同社会成员之间收入差距扩大趋势，坚决防止两极分化；三是兼顾效率与公平，初次分配和再分配都要处理好效率与公平的关系，再分配要更加注重公平；四是逐步形成中等收入者占多数的“橄榄型”分配格局。

文章指出，当前和今后一个时期，重点采取以下措施：第一，加快调整国民收入分配格局；第二，加大税收对收入分配的调节作用；第三，深化垄断行业收入分配制度改革；第四，进一步规范收入分配秩序；第五，保障城乡低收入困难群众基本生活；第六，继续抓好农村扶贫工作。

财经要闻

融资需求远超融券首日 13 只股票遭卖空

融资融券业务 3 月 31 日顺利“开张”，首日成交情况显示融资需求远大于融券。沪深交易所 4 月 1 日公布，3 月 31 日两市的融资融券交易总量为 659.06 万元，其中融资余额为 649.56 万元，融券余额为 9.50 万元，交易量比高达 72:1，可见投资者融资做多的意愿远远大于融券做空。（上海证券报）

3 月 PMI 揭示经济稳中有升伴有物价上涨压力

3 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 55.1%，比上月上升 3.1 个百分点。这也是该指数持续第 13 个月保持在 50% 以上，反映出中国经济已走向稳定较快增长的轨道。（上海证券报）

3 月 32 家券商分享 597 亿元承销蛋糕

3 月份，券商投行业务继续大丰收，32 家公司分享了 597 亿元股票承销大蛋糕。从承销金额看，去年的“承销王”中金公司以 73 亿元仍高居榜首。从承销家数看，中小板“保荐王”平安证券优势明显，凭借 4 家 IPO 和 1 家增发业务成为承销股票家数最多的券商。（中国证券报）

中国 PMI 劲升全球股市一片红

昨日，中国物流与采购联合会公布 3 月份制造业采购经理人指数为 55.1%，较上月上升 3.1 个百

分点，显示中国经济稳中有升。强劲的经济数据有效提振了投资者信心，沪深股市昨日高开高走，两市股指双双出现 1% 以上的涨幅。（证券时报）

东吴动态

东吴基金参加中国工商银行延长“金融@家”电子银行基金申购费率优惠活动

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持，东吴基金管理有限公司经与中国工商银行股份有限公司协商，决定自 2010 年 4 月 1 日起旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金（基金代码：580001）、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费（基金代码：580002）、东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003）、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A（基金代码：582001）、东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金（基金代码：580005）、东吴新经济股票型证券投资基金（基金代码：580006）参加工商银行延长“金融@家”电子银行基金申购费率优惠的活动。

东吴基金参加华夏银行延长网上银行基金申购费率及定投申购费率优惠活动

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持，东吴基金管理有限公司经与华夏银行股份有限公司协商，决定自 2010 年 4 月 1 日起旗下部分基金参加华夏银行延长网上银行基金申购费率 6 折优惠及定投申购费率 8 折优惠活动。

东吴基金关于运用自有资金投资东吴新经济股票型基金的公告

经东吴基金管理有限公司研究决定，本公司拟运用自有资金 2000 万元于 2010 年 3 月 30 日通过代销机构申购旗下东吴新经济股票型证券投资基金（基金代码：580006），申购费为 1000 元。

根据中国证券监督管理委员会证监基金字[2005]96 号《关于基金管理公司运用自有资金进行基金投资有关事项的通知》的规定，特予公告。

理财花絮

选择基金理财，选择做个简单人

如果选择基金理财，要么做一个对基金了解不太多的“简单人”，要么做一个对基金有丰富知识的“专家”，除此以外，可能对你提高收益率不会有太大帮助。

这与基金的性质和特点有关。基金是将众多投资者的资金集中起来，由职业投资者（基金经理）进行共同投资，是一种专家理财、集合理财。美国投资大师彼得·林奇说过：“如果你认为自己不能赢过市场，那么投资共同基金（美国对证券投资基金的称谓），这样会省去你的许多时间和金钱”。选择基金作为理财工具，是一个明智之举，因为可以省去你许多时间和金钱。

做“简单人”，并不是一点也不需要懂得基金，不过是只需了解一点即可，不必太多，能够分清基金的种类，知道基金有波动，基金追求的是长期平均收益即可。能够分清基金的种类，即确定了自己的预期收益率大小；知道基金有波动，即清楚买了基金也存在着风险，不等于抱上一棵好的摇

钱树，可能这棵摇钱树也会死，也会有大小年；知道基金需要长期持有，即清楚基金追求的是长期收益，在短时期内不可能让你暴富。

可能有人说了，不，基金同炒股一样，有许多学问和经验可遵循。可能你说得没错，我也知道基金是证券市场发展的基础上衍生的金融产品，是有许多学问，而且有些还是相当高深，不是寻常人所能理解的。但要注意，买基金是买一种服务，一种很简单的商品，与一颗钉子、一支笔没有什么更多的区别，不是去运营基金、参与基金，而是拿出钱，让专家去打点，并努力使钱由一元变成二元、三元……

买基金不同于炒股，作为基民，你需要做的就是站在旁边观看。如果碰巧你所买的基金表现不尽如人意，你可以抛弃原来的，转换成那些历史表现较好的基金。因此，作为一个普通的基民，无需花费大量的时间和金钱学习基金知识，其余的工作会由基金代销机构帮你做了。

伴随着基金的火热，报纸、网络上充斥着各种选基金、卖基金的经验、心得，其中许多人都是在后悔用炒股的波段操作买卖基金，没有赚到最大利润。这些人之所以选择基金理财，因为不能赢得市场，或没有时间，既然把炒股的思路运用到基金上，为何不去二级市场直接操作股票，这岂不更好？看那些真正赚钱的基民，他们坚持基金的长期持有理念，只以一种平和的心态对待基金，结果收益却很高。对比那些经常研究基金、频繁操作、频繁转换基金的人收益却没有什麼出色之处。从基金净值变化图上也可以得到证实，基金净值是随着中国经济发展同步增长的。换句话说，只要对中国经济发展趋势前景看好，就可以一直持有基金，就可以分享到中国经济增长的盛宴。因此，做一个“简单”人的好处是，不用在基金知识上投入过多的精力与财力，不去研究基金如何去赚钱，反而会比我们对基金有一知半解更能保持平和的心态，更能坚守基金那个“简单”的持有之道。

当然，做基金知识丰富的“专家”也是一种好的选择，可能会使你在基金投资上做得更出色。但却不是大多数的选择，因为大多数不能做到，也没有必要做到。

热点聚焦

汇金正在研讨采取何种方式为三大行“输血”

日前，工商银行发布 2009 年年报，同时公之于众的还有一项 A+H 股的天量融资规划。依据该项计划，工行融资规模最高将超过 1000 亿元人民币。而比工商银行更迫切于融资的建设银行却做了相反的选择。日前，建设银行行长张建国确认，建行的再融资计划将延迟到 2010 年底或 2011 年初。

此前，中国银行也已公布了再融资方案，募资规模不超过 900 亿元。至此，工、建、中等三大行的再融资计划基本宣告尘埃落定。

今年，银监会将国有大行的资本充足率监管底线从原来的 11% 提升 0.5 个百分点，至 11.5%。对此，建设银行副行长朱小黄证实称，银监会设定对各类银行监管红线有所差别，对建行的底线要求是 11.5%。

不过截至目前，只有“最差钱”的中国银行与“不差钱”的工商银行发布了再融资方案，而与监管红线只差分毫距离的建设银行则宣布推迟融资时间。

事实上，工商银行的资本充足率并不低，在国内大中型银行中处于较高水平；且从年报上看，工商银行也不差钱，为何赶着来挤再融资的班车？

姜建清表示，由于金融危机，目前全球监管机构要求银行提高资本充足水平，出于提高资本质量的考虑，工行需要再融资；且今年工行信贷增长仍有合理需求，也需启动 A 股和 H 股的融资计划。

“融资是出于继续做大规模的需要。”浦东国际金融学会副秘书长杨鲁邦一言以蔽之道：“如今商业银行基本都依靠规模来提升业绩，主要靠扩大发放贷款的规模来增加利润，工行这是在未雨绸缪。”齐鲁证券分析师表示，工行融资时间早于预期，其融资的主要目的是为了支持国内业务的快速发展。

汇金至少需 150 亿美元

作为工、中、建等国有大行的第一大股东汇金公司，是此轮国有大行再融资中无法回避的环节。有消息显示，汇金公司及相关部门也在就银行资本金缺口的补充问题展开讨论，正酝酿对国有大行采取何种“输血”方式。

坊间流传较广的一种说法是，汇金公司很有可能以定向增发的方式对国有大行进行输血。事实上 2008 年 9 月以来，汇金公司一直通过上交所交易系统买入方式在不断增持工行的股份，累计增持 31064 万股，约占工行已发行股本的 0.093%；仅 2009 年，汇金公司便增持约 5400 万股。目前，汇金公司共持有工行约 35.4% 的股份。很显然，汇金公司不可能坐看自己对工行的持股比例被摊薄。

此外，汇金公司持有中国银行和建设银行的股份比例较大，分别持有前者 67.5% 股份和后者 57.1% 股份，而两大行融资方案中，也少不了汇金公司的身影。据估算，若汇金参与几家国有大行的再融资，至少需要 150 亿美元，但若不仅考虑维持持股比例，还要考虑参与更多增发股份的话，那么所需资金将更多。

此前有消息称，基于国有大行的资本金补充需求，汇金公司很可能获得国家 500 亿美元的注资，以维持其持股比例不被稀释。不过汇金公司对此并无回应。（开利综合观察）（开利综合报道）

机构观点

光大证券：把握政策节奏，寻找稳定增长机会

◆ 二季度市场窄幅震荡，全年尚不确定：

我们认为二季度的市场整体将保持窄幅震荡。具体来说，二季度上证指数的运行区间在（2750，3250）之间，对应的 PE 水平大约在（17，20）之间。从全年来看，目前尚看不清楚，缺乏充足的信息做出判断。市场仍将在盈利增长和估值承压之间博弈，双方或呈势均力敌之势。全年则需要观察政策的进展及对经济和流动性造成的影响。

◆房地产市场高烧未退，调控仍存在不确定性：

去年年底，国务院出台了若干政策控制房地产价格过快上涨。这是一项关系到民生的重大政策，采取的手段包括增加保障房和商品房供给、打击囤地和捂房、严格执行土地出让的相关政策、取消购房的相关优惠。政策出台后，房地产市场出现了短暂的观望，成交量有所萎缩。

但近期，房地产市场似乎又活跃起来，地王频现，部分城市房价再次上涨。房地产市场的高烧似乎难以退去，这对于民生是非常不利的。我们认为政府对房地产市场的调控或许会升级。最近，对 78 家央企退出地产作了非常严格的要求。预计未来还会有其他政策，例如房产税、土地招拍挂制度改革等。

◆投资仍可持续，经济增长可能超出预期：

从务虚的角度来看，我们认为经济结构调整并不必然导致投资增长的放缓。相反，我们认为在结构调整的最初几年，投资应该保持相对较快的增长，为结构调整创造良好的环境，并为结构调整打好基础。在城乡结构、区域结构和产业结构等方面，投资都大有可为。

从务实的角度来看，我们认为二季度的投资仍然会维持 25% 左右的增长，这会超出市场的预期。超预期的地方主要体现在两个领域。一个是房地产，虽然销售的前景现在还不明朗，但由于可售面积维持低位，二季度的新开工是没有问题的。下半年的新开工则要视二季度的销售情况而定，我们倾向于认为销售没有大问题。第二个是企业投资可能超预期。目前工业企业盈利能力处于历史高位，年化 ROE 达到 19% 以上，年化 ROA 则达到 7.8%，而中长期贷款利率则处于较低水平，利差水平达到了历史高位。我们认为企业的投资超预期的概率很大，这将顺利接起政府主导的基础设施投资的接力棒。二季度经济在投资的推动下可能超出市场预期。

◆风格难以全面持续转向大盘股，中小盘仍存结构性机会：

我们认为二季度宏观经济及政策尚存在较强的不确定性，风格难以全面持续的转向大盘股，中小盘股仍然会比较活跃，存在结构性的机会。从全年来看，随着经济 and 政策的进一步明确，市场有望逐步转向大盘股。但发生转换的时间尚不确定。

◆大类板块偏好消费品和稳定类，首推食品饮料、医药和零售：

基于我们对经济、政策和市场的判断，消费品和稳定类板块相对更具有吸引力。一方面，从经济基本面来看，政策仍未出清，进一步收紧的概率仍然较大，但消费和科技仍受政策支持。另一方面，从市场面来看，投资品和周期类虽然已经过了一段时间的调整，但尚没出现明显企稳的迹象。消费品和稳定类的走势相对较好。从行业配置上来看，我们最为看好的三个行业是食品饮料、医药、商业贸易，其次看好的三个行业是信息服务、家电和餐饮旅游。

◆十大金股：

自上而下最为看好的股票是古井贡酒、五粮液、上海医药、千金药业、小商品城、鄂武商、格力电器、博瑞传播、峨眉山，自下而上最看好的股票是上海家化、天山股份。



◆重要主题:

我们认为当前经济中最重要的主题是结构调整。值得投资者关注的主题包括通胀主题、民生主题、新兴产业发展和区域经济发展。

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。