

今日关注

- 新华社连发 6 篇评论批土地财政及腐败推高房价

财经要闻

- 经济尚未过热物价温和上行
- 美押后汇率政策报告或为峰会觅筹码
- 参与两融受限主力机构盼操作指引出台
- 机构前瞻 3 月宏观经济数据：CPI 涨幅或小幅回落

东吴动态

- 东吴基金旗下基金在东方证券网上交易、电话、手机交易系统委托申购费率优惠的公告
- 东吴基金管理有限公司关于增聘基金经理的公告

理财花絮

- 基金理财的大方向与小智慧

热点聚焦

- 新兴战略产业调研进入第二个层次 规划年底前出台

机构观点

- 长江证券：中小板投资策略_新经济新消费

旗下基金净值表

2010-04-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7728	2.4928	0.16%
东吴动力	1.2350	1.7550	-0.11%
东吴轮动	1.0865	1.0865	0.25%
东吴策略	1.0919	1.0919	0.23%
东吴新经济	1.0150	1.0150	0.20%
东吴优信 A	1.0000	1.0120	0.16%
东吴优信 C	0.9965	1.0085	0.17%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3157.96	0.33%
深圳成指	12767.86	0.64%
沪深 300	3407.35	0.45%
香港恒生指数	21537.00	1.40%
标普 500 指数	1187.44	0.79%
道琼斯指数	10973.55	0.43%
纳斯达克指数	2429.53	1.12%

今日关注

新华社连发 6 篇评论批土地财政及腐败推高房价

日前,新华社连续发表了 6 篇聚焦房价的“新华时评”,矛头直指地方政府,痛批当前房地产市场的根源所在——土地财政以及腐败所酿生的高地价高房价。

随着去年年底调控政策的陆续出台,楼市在今年年初一度出现成交量低迷的局势。不过,进入 3 月份以后,楼市回暖步伐超出想象。中原地产监测九城市调查数据显示:3 月 19 日-3 月 25 日,一线城市中,广州住宅成交量环比增幅超八成,呈强劲回暖态势。北京成交量环比增幅也超过了四成以上,深圳和上海回升幅度则相对较小。

二线城市继续延续之前的回暖势头,天津、成都、杭州、重庆、武汉等城市成交量均有不同程度的回升。

不过,据统计,上海、北京和深圳房屋的空置率已达到 40%。最近,国家电网利用智能网络,在全国 660 个城市查出一个数据,总共有 6540 万套住宅电表读数连续 6 个月为零。也就是说,房子空在那儿没人居住,很多房子在炒家手上,既不出租也不自用只为等着涨价,造成社会资源的极大浪费,也给银行带来了极大的风险。买房子在银行有杠杆效应,20%的首付有 4 倍的杠杆效应,40%的首付有 1.5 倍的杠杆效应,只有 50%的首付,银行和个人的风险才是对等的。不无巧合。财政部部长谢旭人在近日出版的《求是》杂志上撰文说,政府将深化财政体制改革,健全中央和地方财力与事权相匹配的财政体制。

谢旭人这一题为《坚定不移深化财税体制改革》的文章指出,在统一税政前提下,研究赋予地方适当的税政管理权,培育地方支柱财源,从而尽可能通过增加地方本级收入。再联想起不久前国土资源部关于物业税试点推出在即的表态,市场的浮想联翩已是理所当然——眼下多数市场人士坚信,在不增加地方财政支配权力的前提下,地方政府“以地生财”这一局面很难由调控二字解决。而物业税则被视作增加地方政府收入的当然选择。

财经要闻

经济尚未过热物价温和上行

一季度及 3 月份经济数据将于 4 月中旬公布。专家预测,一季度 GDP 同比增速可能超过 11%,甚至逼近 12%;一季度居民消费价格指数(CPI)同比上涨 2.3%左右,物价总体呈温和上行趋势,其中 3 月份 CPI 同比上涨 2.6%左右,比 2 月略有回落;一季度新增信贷将超过 2.6 万亿元。由于近期物价未出现加速上行趋势,预计加息不会很快降临。(中国证券报)

美押后汇率政策报告或为峰会觅筹码

美国财政部长盖特纳 3 日宣布,美国政府将推迟原定于 4 月 15 日发布的主要贸易对象国际经济

和汇率政策情况报告。(上海证券报)

参与两融受限主力机构盼操作指引出台

在融资融券试点正式启动的当下，基金、QFII、阳光私募等机构投资者由于自身因素的限制，只能暂时充当融资融券市场“非主流”的角色。据证券时报记者了解，目前，上述机构投资者仅能用自有资金参与融资融券，旗下产品如公募基金产品、阳光私募产品、寿险产品等，均不能参与融资融券业务。(证券时报)

机构前瞻 3 月宏观经济数据：CPI 涨幅或小幅回落

针对国家统计局将于下周发布的 3 月份宏观经济数据，目前，大多数机构预期 3 月份 CPI 涨幅将较 2 月份有所回落，涨幅在 2.4%—2.7%之间，而 PPI 涨幅仍可能继续扩大。此外，投资、消费、工业增加值等指标将保持高位平稳运行，进出口贸易可能变为逆差。(证券时报)

东吴动态

东吴基金旗下基金在东方证券网上交易、电话、手机交易系统委托申购费率优惠的公告

为了答谢广大投资者对东吴基金管理有限公司的支持和厚爱，经本公司与东方证券股份有限公司协商，本公司自 2010 年 4 月 7 日起，对通过东方证券网上交易、电话、手机交易系统委托申购本公司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) 的申购费率实行费率优惠。

东吴基金管理有限公司关于增聘基金经理的公告

为加强基金管理，保护基金份额持有人的利益，经公司研究决定，增聘吴圣涛先生担任东吴新经济股票型证券投资基金基金经理，与任壮先生共同管理东吴新经济股票型证券投资基金。

上述事项已按规定向中国证券业协会办理相应手续，并已报中国证监会上海监管局备案。特此公告。

理财花絮

基金理财的大方向与小智慧

长期持有是基金的本质，也是保证收益的大方向。简单地来说基金净值每日不是涨就是跌，任谁都把握不住；但基金放上半年、一年、甚至更长，没有不涨的。这已经成为基民的共识，也就是本人所说的大方向。把住了大方向，也就是抓住了基金的本质，才不会使自己的理财快车驶入偏道。

选择好的基金，选择恰当的时机买入，就是小智慧。

好基金在好基金公司中选出。好的基金公司当然得参考公司中各基金的业绩，选择过往业绩出众的公司显然要比以往业绩一般公司要过硬得多(相信基金市场也是强者恒强的规律)。

恰当的时机，这是一个模糊的概念，只能说没有最好的时机，只有较好的时机。在基金净值的最低点买入，第二天就暴涨起来，这是申购的最理想时机。但这个时机只能说可遇不可求的，意思是只有买入后长期持有过程中碰到这个机会；而不是在等这最低点才买入。因为市场变幻莫测，没有一个人能抓住它的每天的规律，股评家、分析家基本上是事后诸葛亮，不可全信。当自己有点闲钱(目前基本不动的钱)的时机，那就是买入的最佳时机，这样可以长期持有，遇上好的上涨机会。买入时最好的分批建仓，分两次或三次建仓完毕，那会平摊在高净值时买入的风险。

大方向是根本，小智慧是技巧，技巧要服从和服务于根本，这是基金理财的正道。基金理财的考虑顺序是选择长期持有、选择好基金、选择好时机，在震荡的牛市尤其实用。

热点聚焦

新兴战略产业调研进入第二个层次 规划年底前出台

国家发改委一行正在日夜兼程。“一组人马现正在上海和广东，这个区域调查后。第二个层次可能在4月初开始，主要将针对一些行业性调研。”日前，一位参与国家战略性新兴产业发展思路研究调研组人士说。

此前国务院已经成立了一个促进新兴战略产业发展的部级领导协调小组，有8个部委参与，协调组设在了发改委，即将为9个产业出台一个调整经济结构、转变发展方向的重大政策举措。

由于该调研组日程安排紧张，很多调研日程排得很满，有的省市仅仅只能走一天多一点时间。参与上述调研的一位专家指出，预计6月份国务院将出台促进新兴战略产业发展的指导意见，而相应的规划12月份可能会出台。而目前一些行业协会，正在加快推进本行业的战略产业规划尽快出台。

以节能环保为例，该产业列入新兴战略产业，有望出台节能环保产业规划，规划的时间，有望到中长期的2020年。而环保部在参与制定上述规划时，也在准备单独在环保部门出台促进环保产业发展的意见。全国政协人口资源委副主任、中国环境科学学会理事长王玉庆表示，环保行业协会，主张单独再出台一个环保产业发展规划，“如果真能推动出台这个规划，将有利于环保产业更快发展，过去环保部只有环境保护规划，没有环保产业规划。”他说。

区域调研即将结束

参与国家战略性新兴产业发展思路研究调研组的一位人士指出，预计从4月份开始，新兴战略产业的区域调研将结束，进入行业调研阶段，不同的行业目前已经开始了部分调研，这为6月份尽快出台促进新兴战略产业的指导意见提供政策依据。国家发改委到各地调研的同时，各地也提出了自己的发展思路。

以湖北为例，此前，国家发改委副主任张晓强为组长的调研组，分别来到武汉国家生物产业基

地、武汉邮科院关东基地、华中农业大学水稻转基因育种中心等园区、企业和高校，分别就生物产业、信息产业等发展进行考察。

湖北发改委主任许克振在新闻通气会上指出，下一步将加快发展培育战略性新兴产业，这包括加快制订和实施湖北省战略性新兴产业发展规划，选择若干具备突破条件的关键技术作为主攻方向，实施一批研发、产业化和市场推广重大项目；在电子信息、生物、新材料、新能源、节能环保、电动汽车等重点领域设立创业投资基金，加快推进新兴产业发展。

多个规划交叉并进

据了解，目前各大行业正为各自的行业并入战略新兴产业而振奋，并力求助推国家尽早出台相应的产业规划。

以新能源产业为例，此前国家最初编制上述规划时，是进入十大振兴产业领域。起初编制的时间和其他的振兴规划一样，为 2011 年。但是目前的编制时间，已经延长到中长期的 2020 年，同时名称和提法也改变。

由于这个规划涉及到国家能源战略规划、中长期能源发展规划以及“十二五”规划，很多指标涉及到调整的问题。

同样，节能与环保产业规划被列入新兴战略产业规划时，环保系统也在加快促进单独出台促进环保产业政策意见。环保部规划院副院长吴舜泽表示，目前国家有望出台总的新兴战略产业的指导意见和规划，然后分行业要出单独规划，此后再细分出单独的政策，比如环保部根据目前的节能环保规划，正预备单独对环保出相应的政策。（开利综合观察）

机构观点

长江证券：中小板投资策略_新经济新消费

弹性消失的三月行情。进入年报季集中发布的三月，相对于主板而言中小板整体走势反而出现了波动趋缓弹性不足的状态。在两会之后的政策真空期也使得市场主题炒作的理由相对匮乏，而 09 年年报的公布也使得高送转行情得以兑现，市场注意力也更多的集中于对业绩、成长及估值的评价上，这也使得相对处于估值高地的中小板缺乏上涨的动力。

解禁小高峰警惕挤出效应。4 月却是整个二季度解禁量最大的月份，解禁市值占整个二季度的 54%，不过就全年来看，4 月份解禁市值远低于平均水平，市场资金面受到的影响也相对有限。

长期而言创新业务的开展并不会对市场的本质进行改变，但是我们认为 3 月最后一天融资融券及 4 月 16 日股指期货的正式交易可能会对本以高估的中小板产生挤出效应，这也促使我们去寻找更具有投资意义的标的来规避市场短期风险。

本月专题：追逐业绩依靠白马。对于中小板选股而言，具有确定增长价值和能力的白马股也许是对抗调整享受高估值有效选择。金融危机为我们带来的不仅是一个经济波动周期上的奇异点，也为我

们筛选真实具有增长潜力和价值的白马公司提供了很有意义的一个工具。股价和估值的压力不会成为其进一步上涨的阻碍,换言之,高估值是与业绩的稳定和高速成长相匹配的。

本月策略:新经济,新消费。在投资策略选择上,我们认为中小板和创业板的创新类公司仍然具备投资价值。在新经济浪潮之下,这种增长速度在 2010 年有相当大的希望能够维持。寻找利用高成长化解高估值的中小板和创业板新兴产业公司才是安全有效的投资之道。

消费升级对高端性与品牌性产品需求的扩大和前沿消费类(时尚、品牌等)行业影响不容小视。城乡结构变化以及农村社会保障的加大推进使得农村市场消费力不断提升保证了某些产品生命周期的延长和电子信息产品在农村的扩张趋势。

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。