

今日关注

- 展望：本周(10年4月12~16日)中美经济数据倍受关注

财经要闻

- 河南启动事业单位改革 涉九万多单位 200余万人
- 国务院：支持外商投资企业在境内公开发行股票
- 华夏银行资本缺口达70亿-170亿间 筹划再融资
- 胡锦涛：中方推进汇改方向坚定不移 增加自美进口

东吴动态

- 活动预告：4月20日东吴基金开展基金经理接待日活动
- 东吴系基金“四花齐放” 业绩重返第一方阵

理财花絮

- 投基须戒“骄兵”心理

热点聚焦

- 盖特纳访华避谈汇率 美逼人民币升值策略转向

机构观点

- 兴业证券：并购重组专题——国资管理公司或将风行全国

旗下基金净值表

2010-04-13

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7913	2.5113	-0.64%
东吴动力	1.2883	1.8083	-1.60%
东吴轮动	1.1218	1.1218	-0.69%
东吴优信 A	0.9979	1.0099	-0.02%
东吴优信 C	0.9942	1.0062	-0.03%
东吴策略	1.1157	1.1157	-1.80%
东吴新经济	1.0370	1.0370	-0.29%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3161.25	1.02%
深圳成指	12511.89	0.91%
沪深300	3391.72	1.20%
香港恒生指数	22103.53	-0.16%
标普500指数	1197.30	0.07%
道琼斯指数	11019.42	0.12%
纳斯达克指数	2465.99	0.33%

今日关注

展望：本周(10 年 4 月 12~16 日)中美经济数据倍受关注

本周(10 年 4 月 12~16 日)的统计数据由美国和中国两大经济体主宰，两国合计产值占到了全球产出的三分之一。如果中美两国经济数据强劲，将令投资者相信，全球经济正在复苏之中。中美两国之所以倍受关注，也是因为人们在猜测中国是否(以及何时)允许人民币升值——目前中国施行人民币盯住美元的汇率制度。人们认为，美国财长蒂姆·盖特纳上周访问北京之后，中美两国接近达成某种理解。

美国将于周三(4 月 14 日)发布 3 月份通胀数据。预计总体消费者价格指数(CPI)和核心 CPI 都将环比上升 0.1%，年度总体 CPI 增幅达到 2.4%。折合成年率的基本通胀率为 1.2%，远未达到令美联储在近期内调整政策立场的水平。还将于周三发布零售销售数据，分析师预计今年一季度消费者支出将继续强劲增长。3 月零售销售可能环比增长 1%左右。将于周四发布工业产值数据，预计将增长 0.6%。产能利用率将增至 73%，这是自去年 6 月该比率触及 68%的历史最低点之后的连续第 9 个月增长。尽管美国本周发布的官方数据可能令人鼓舞，但全美独立企业联盟 14 日发布的小企业乐观指数可能不容乐观。该指数持续处于历史低位，这提醒我们，尽管可以获得信贷和出口市场的大企业可能日渐兴旺，但较小的企业仍处境艰难。

中国将在周四(15 日)发布一系列数据，最受人关注的是今年一季度国内生产总值(GDP)的增长数据。预计一季度 GDP 年增长率将达到 11.6%，为连续第四个季度增长，大幅高于上年同期的 6.2%。2009 年末季 GDP 增长 10.7%。预计在截至 3 月的一年里，工业产值增幅为 18.2%，高于 2 月份 12.8%的增长年率。这种抢眼的增长率可能导致经济过热，因此中国的通胀数据将尤其受人关注。CPI 在去年大部分时间内处于通缩区间，今年 2 月份年增长率达到了 2.7%，预计 3 月份将出现类似的增幅。

财经要闻

河南启动事业单位改革 涉九万多单位 200 余万人

河南事业单位改革近日拉开大幕。省直、市直事业单位岗位设置管理工作将于年内基本完成，明年年底，河南省全部事业单位岗位设置管理工作要全部完成。这轮事业单位改革，涉及 9.2 万个事业单位，214.7 万名工作人员，他们的工资多少将不再比照“官帽”大小。(人民日报)

国务院：支持外商投资企业在境内公开发行股票

中国政府网 13 日发布了《国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见》(以下简称《若干意见》)。《若干意见》指出，目前，我国利用外资的优势依然明显。《若干意见》鼓励外资以参股、并购等方式参与国内企业改组改造和兼并重组；支持符合条件的外商投资企业境内公开发行股票、发行企业债和中期票据，拓宽融资渠道，引导金融机构继续加大对外商投资企业的信贷支持。稳步扩大在

境内发行人民币债券的境外主体范围。(证券日报)

华夏银行资本缺口达 70 亿-170 亿间 筹划再融资

年报显示华夏银行 2009 年末资本充足率为 10.20%，核心资本充足率 6.84%，已经处于监管部门 10% 和 7% 的监管下限边缘。预计年内最后一家将会再融资的上市银行——华夏银行的融资计划已提上议程。(第一财经日报)

胡锦涛：中方推进汇改方向坚定不移 增加自美进口

中方愿采取进一步措施增加自美进口，尤其希望美方尽快放宽对华高技术产品出口限制。同时欢迎更多美国民众来华参观上海世博会。中国国家主席胡锦涛当地时间 12 日在出席华盛顿核安全峰会期间会见美国总统奥巴马，双方就中美关系及共同关心的重大国际和地区问题交换了意见，达成重要共识。(第一财经日报)

东吴动态

活动预告：4 月 20 日东吴基金开展基金经理接待日活动

东吴基金 2010 年第二季度“基金经理接待日”活动将于 4 月 20 日(周二)在东吴基金一楼会议室举行，近期业绩排名前列的东吴行业轮动基金经理任壮博士，届时亲临现场坐镇，接待投资者的来访，为投资者分析当前市场最新热点，并答疑解惑。

东吴系基金“四花齐放” 业绩重返第一方阵

银河证券统计数据显示，截至 4 月 9 日，今年以来标准股票型基金平均下跌 1.37%，灵活配置型混合基金平均下跌 0.76%，偏股型混合基金平均下跌 1.29%。然而，在此环境下，东吴系基金“四花齐放”，旗下 4 只基金重返第一方阵纷纷跻身同类前 10。其中，东吴行业轮动和东吴双动力基金今年以来一路高歌猛进，分别实现 7.22% 和 6.67% 的正收益，在同类型基金中排名第 2、第 3 位；混合型的东吴进取策略与东吴嘉禾基金今年以来也均实现正收益，在同类型基金排名中并列第 6 位。

理财花絮

投基须戒“骄兵”心理

话说北宋开国之初，也曾有真正一统天下的机会。可惜宋太祖当年在平定北汉后随即忘乎所以，犯下了轻敌冒进的错误，竟以为能轻而易举地荡平幽云诸州。在获得前期几次小胜后宋军更是骄兵怠惰，结果在幽州城下几十万大军反陷重围，最后于高粱河边全线溃败，踌躇满志的宋太祖落了个乘驴车逃亡的下场。

“骄兵必败。”这是战争中不变的法则。如果宋太祖在灭北汉后适时休整，做好充分的各项准备，而不是心生骄狂强令疲惫之师再度即行远征，那之后的胜负其实尚未可知。理有必然，在投资领域也是如此，越是在市场形势一片大好之时，投资者反而越要保持谦虚谨慎之心态，这样才能避免“骄

兵必败”的结果。

“今年1月买的一超级大牛基，现在赚翻番了，早知道就把所有的钱都砸进去了！”“我是今年6月份刚入市的新手，买的xx基金也涨了30%多，这钱真太好赚了！”……这样的言论，在2007年的大牛市中随处可见。开放式基金掀起的巨大财富效应，让中国的普通投资者着实体验到了投资的无比快乐。高收益、高回报，成为那时人们谈论投资的最大主题。

不过，投资的收益永远是与风险并存的，这是任何投资大师都无可否认的真理。要知道，高收益的背后，其实往往意味着高风险的逼近，当年的基们似乎有点过于乐观而太过轻视风险了。彼时的A股市场牛气冲天，面对动辄翻番的股票，对基金收益率的要求也越来越高。很多人似乎早就忘记了2005年之前A股市场长达五年的大熊市，也不愿意相信，历史高位之上A股未来的收益率难免存在一定的不确定性和风险。而对于一个清醒的投资者而言，在胜利面前切不可丧失基本的惕，那就是随着指数的日益走高，A股市场未来的震荡波动都会加剧，投资者蒙受损失的风险也会不断加大。

许多投资者由于在当年大牛市中骄兵突进，致使在后来的单边暴跌中遭受了重大损失而从此对基金投资谈“基”色变。如果对市场心存敬畏，戒骄戒躁，稳扎稳打，这样的结果其实是可以避免的，至少可以把损失降到一个较低的程度。

时刻保持对风险的一分清醒，克服“骄兵”心理，永远不要孤注一掷，充分依靠多元化的资产配置组合策略来有效分散风险，你的幸福投“基”之路，一定能走得更平稳更长久

热点聚焦

盖特纳访华避谈汇率 美逼人民币升值策略转向

核心提示：更多的分析人士表示，盖特纳在结束对印度的访问后突然到访北京，加大了中国在未来几个月内调整其汇率的可能性。甚至有分析师预计，中国最早会在今年第二季度让人民币升值，并允许其在12个月内攀升3%-4%。

国务院副总理王岐山和美国财长盖特纳在上周三的会晤正如预期的那样，只是发布了一份简单的声明，上述声明称：“双方就美中经济关系、全球经济形势，以及5月底将在北京举行的第二轮美中战略经济对话中的经济轨道对话的相关问题交换了看法。”但声明没有提到汇率问题。

分析人士表示，盖特纳此次的访华虽然没有正面提及人民币汇率问题，但是，这只是一种策略的改变，美方并没有停止对人民币的施压，相对于过去来说，只是方式上有了改变，而要求人民币升值的内在实质并无根本变化。

没有提及汇率或是策略改变 虽然盖特纳没有提到汇率问题，但是，似乎是巧合的安排，前美国财长约翰·斯诺9日在2010沃特金融峰会间隙接受采访时却没有避谈人民币汇率问题。斯诺表示，是否采取灵活的汇率机制完全是中国的主权决定，但他认为，人民币升值有利于中国应对宏观经济波动，落实扩大内需以平衡经济的政策。

“中国会从浮动的汇率机制中获得益处。采取浮动的汇率制度让中国央行有更多的工具应对宏观经济波动。从长远看，采取浮动汇率在有利于央行更加灵活地应对通胀和通缩。”斯诺表示。很多分析人士看来，美国现在开始逐步改变压迫人民币升值的策略。“显然双方正在商谈一项大的协议，开始在一系列问题上进行合作，”清华-布鲁金斯公共政策研究中心主任肖耿表示。

人民大学国际货币研究所副所长向松祚在接受采访时表示，与其把盖特纳访华称为是释放善意，不如说是一个(对华)策略的改变。向松祚解释说，“改变一个策略，并不意味着压力现在减轻。盖特纳这次来访问，其实是带着任务的，他希望有一个结果。”

人民币汇率调整可能性增大 更多的分析人士表示，盖特纳在结束对印度的访问后突然到访北京，加大了中国在未来几个月内调整其汇率的可能性。甚至有分析师预计，中国最早会在今年第二季度让人民币升值，并允许其在 12 个月内攀升 3%-4%。央行行长周小川曾在今年两会期间表示，2008 年年中时维持人民币汇率稳定的决策是旨在应对全球经济低迷的“特殊政策”，“中国某个时候将允许人民币重新升值”。

央行货币政策委员会委员夏斌上周三在公开场合也表示，中国应逐步扩大人民币波动区间以增加汇率弹性。他指出，随着金融危机最艰难时刻的过去，人民币汇率制度应尽快回到危机前有管理的浮动汇率制度，并透过离岸市场逐步推动人民币汇率更加浮动。“未来美元在人民币货币篮子中的权重将会大幅下降，回到 2008 年危机之前参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。”中国社科院金融所金融实验研究室主任、中国经济评价中心主任刘煜辉表示。

中国应稳住脚步 “盖特纳这次来，其实不会有特别具体的成果。”向松祚认为，双方可能在某些方面会再谈一谈。“他们要升值，我们要稳定，这个之间到底怎么能找到一个共同的点呢？我相信不会这一次谈能谈得下来。”银河证券首席经济学家左小蕾也认为，现在谈人民币升值与否则是没有意义的。美国要人民币升值，实际上是醉翁之意不在酒，是想达到其他目的。（南方日报）

机构观点

兴业证券：并购重组专题——国资管理公司或将风行全国

近两年，成立国资管理公司作为国有资本的投融资平台，成为上至中央下至地方推动国企改革的主要动向之一。北京国有资本经营管理中心的成功运作、上海国资管理公司的成立、以及“中投二号”的即将成立，都印证了这一趋势。

我们判断，由于其突出的投融资能力，其他地方政府特别是资金需求较大的中西部地区，都有可能仿效成立类似的国资管理公司；

由于国资公司同时也是资本运作平台，该类公司的成立，将有利于推动国有企业的并购重组。
本期主要动态：

上海国有资本管理有限公司 3 月 31 日成立。

上海医药工业研究院整体并入中国医药集团总公司，成为其全资子公司，国资委履行出资人职责的企业由 127 户调整为 126 户。这一事件印证了我们关于科研院所并入产业集团的央企重要整合路径的判断，建议继续关注有研硅谷、北矿磁材。

文化部等出台《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》，提出：支持企业开展并购融资，促进产业链整合；鼓励已上市文化企业并购和重组。

国务院发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》，明确电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属等行业近期淘汰落后产能的目标。78 户非房地产主业央企均已如期向国资委上报了退出方案。本期重组主题股票组合：

中航精机、武汉中百、三普药业、宜华地产、闽闽东 ST 迈亚、风华高科、联美控股、有研硅谷、北矿磁材

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。