

今日关注

- 14 部委正制定小产权房清理整治方案

财经要闻

- 平安收购深发展只差一步
- 巴菲特嗅到底部信号：美国经济在真正走强
- 尚福林：把好市场准入关 提高上市公司质量
- 光大银行 IPO 将“先 A 后 H” 已确定三家主承销商

东吴动态

- 东吴基金：投资机会逐步呈现

理财花絮

- “ 养基 ” 获利组合很重要

热点聚焦

- 中央启动“全面援疆” 明年资金或超百亿还会逐步增加

机构观点

- 天相投资：业绩增长的“接力” 2009 年报与 2010 年一季报分析

旗下基金净值表

2010-05-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7388	2.4588	-0.11%
东吴动力	1.2511	1.7711	0.56%
东吴轮动	1.0813	1.0813	1.12%
东吴优信 A	1.0018	1.0138	0.50%
东吴优信 C	0.9979	1.0099	0.49%
东吴策略	1.0985	1.0985	0.97%
东吴新经济	0.9660	0.9660	-0.92%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2835.28	-1.23%
深圳成指	10960.77	-1.81%
沪深 300	3019.45	-1.56%
香港恒生指数	20763.05	-0.23%
标普 500 指数	1173.60	-2.38%
道琼斯指数	10926.77	-2.02%
纳斯达克指数	2424.25	-2.98%

今日关注

14 部委正制定小产权房清理整治方案

中国国土资源部执法监察局局长李建勤 4 日在北京公开表示，当前，对于各地发现的小产权房问题，将采取“一案一处理”的方式。对于全国小产权房的处理，要等到小产权房处理政策出台后一并处理。目前国土部等十四部委正在研究制定小产权房清理整治政策方案。

国土资源部 4 日公开挂牌督办 4 起典型国土资源违法案件。其中两起为农村集体土地建房案，即小产权房问题。其中，对北京怀柔区杨宋镇出售集体土地建房一案。

国土资源部官员表示，该部已经会同北京市国土管理局、怀柔区政府进行调查，并提出四点处理意见。

一是对违法建设立即叫停，责令开发商停止对外销售，并采取停电停水措施；二是对尚未销售的和 2007 年 12 月 30 日以后新建、续建的房屋予以拆除，并拆除所有圈建的围墙；对 2007 年 12 月 30 日以前销售的已建成房屋，待全国小产权房处理政策出台后一并处理；三是对已划分地块对外出租土地待建的，责令退还土地；四是分清责任，依法依规追究开发商、村干部等有关人员的责任。

国务院此前已做出部署，责成国土资源部、住房和城乡建设部牵头，成立专门领导小组以负责小产权房的摸底和清理工作。要求所有在建及在售小产权房必须全部停建和停售。并将以地方为主体组织摸底，对小产权房现状进行普查，并且责成领导小组研究小产权房问题，以期能拿出相关处理意见和办法。

李建勤表示，国务院对小产权房问题高度重视，国土资源部、住房和城乡建设部等 14 个部委成立了相关领导小组，并召开了小产权房整治处理第一次领导小组会议，目前正在研究制定小产权房清理整治方案。

财经要闻

平安收购深发展只差一步

在历经一年等待后，好事多磨的“平深恋”即将迎来修成正果的一刻。中国平安、深发展昨晚分别发布交易进展公告称，商务部、银监会、保监会已分别同意中国平安和平安人寿携手收购深发展股份，证监会则核准中国平安通过换股方式收购美国新桥投资(NEWBRIDGE)持有的深发展股权。(上海证券报)

巴菲特嗅到底部信号：美国经济在真正走强

巴菲特又发出“抄底”信号了，只不过这一次说的是美国经济，而不是美股。3 日在接受美国电视媒体采访时，巴菲特表示，美国经济状况已在刚刚过去的 3、4 月份显露出“真正增强”的信号，而不仅仅是最初的企业补库存。(上海证券报)

尚福林：把好市场准入关 提高上市公司质量

中国证监会主席尚福林 5 月 4 日在第十二届主板发行审核委员会成立大会上表示，希望新一届发审委委员牢固树立保护投资者合法权益的理念，加强学习，不断提高审核水准，树立正确的权力观念，认真严肃地做好发行审核工作。尚福林强调，自 1993 年发审委创立至今，发审委制度对于把好市场准入关、从源头上提高上市公司质量发挥了重要作用。（中国证券报）

光大银行 IPO 将“先 A 后 H” 已确定三家主承销商

消息人士 5 月 4 日透露，光大银行已最终确定其在 A 股市场首次公开募股（IPO）的三家主承销商分别为中金公司、申银万国、中投证券，而这三家券商同时也担任保荐人。据该消息人士介绍，光大银行 IPO 方案并非传言的“A+H”或“H 股先行”，而是“先 A 再 H”。光大银行上市时间有可能在农业银行上市之前。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金：投资机会逐步呈现

4 月上证综指遭遇了黑四月，周线四连阴跌 7.6%，今年来跌幅达 12.08%，仅不到 10 只股票型基金取得正收益，而东吴旗下基金占三只，分别排名第 3、第 4、第 9 位。针对上周的大幅下跌，东吴基金投资总监王炯认为，市场下跌幅度有限，后市投资机会将逐步呈现。

王炯表示，造成近期市场大跌原因主要有两点，第一，针对国家地产调控政策的延续反应。受国家针对地产行业调控的影响，股指在上周曾经出现跳水破位的走势，但是由于受到权重股止跌以及股指期货影响，暴跌后出现了一度的反弹，导致市场短期做空动能未能有效释放，特别是某些涨幅较大的机构重仓品种，面临丰厚获利盘，有调整或补跌的必要。第二，针对上市公司业绩增速的担心。2009 年报和今年一季报的公布已告一段落，从数据来看业绩喜人，但是全年经济运行的态势很有可能是前高后低，呈现倒 V 走势。后续季度上市公司整体的业绩增速很可能环比下降，市场是关注预期的，在不太乐观的后市预期以及短期丰厚的获利盘打压下，股指出现了较大幅度下跌。

王炯表示，不过短期内的下跌不改变我们对于今年结构性市场行情的观点，未来股指还会呈现区间震荡的走势。由于权重股估值合理，整体下行空间不大，制约了股指大幅破位下行的空间。而中小盘股票经历了短期的大幅下跌后，投资机会将会再次来临。为此，针对市场近期的下跌，投资者应避免恐慌性情况，更多关注大跌后逐步呈现的投资机会。

后市的操作方面，王炯表示将保持灵活仓位配置，继续寻找能够持续增长的上市公司，和转型期行业龙头进行配置。尤其从新能源、新技术及运用、新消费三个角度把握新兴产业战略性投资机会。

据统计数据显示，截至 4 月 29 日，东吴旗下基金业绩表现优异，是少数几只在大跌后仍实现正收益的股票型基金。根据银河证券基金研究中心排名，截止 4 月 29 日东吴行业轮动、东吴双动力、

东吴策略分别实现 4.81%、4.45%、2.52%的正收益，位列第 3、4、9 位，旗下其余各基金均进入前 1/10。

理财花絮

“ 养基 ” 获利组合很重要

在投资理财上，如何通过“养基”实现财富的“滚雪球”效应。投资者确立了中国经济景气周期延续向上的态势后，可以结合“生命周期”理论选择适宜的基金投资类型，以及和生命周期相对应的“养基”周期，做出理性的财务决策。如果仅是短期投资，冀望通过波段操作提高投资收益，那么对于其市场经验和投资技巧上就有更高的要求，也就是非“入门级”可为了。通过以下数据，可以看出，投资者在初期对于投资基金类型品种和期限的不同搭配，得到的结果是大相径庭的。

举例来讲，我们以各年初投入资金计算，在 2009 年底赎回（在不含交易费用的前提下），投资者如果选择高风险的主动管理型的开放式股票基金。我们以平均收益率计算，2005 年投入的投资者获利 3.7 倍，2006 年投入获利 3.6 倍，2007 年投入获利 96%，2008 年投入亏损 17%，2009 年投入获利 72%。可见，放在较长的持有期内，获利的概率相对较大。

但是，在同样的持有期中，选择不同的基金类型，其收益则完全不同。以风险度较低的普通债券型基金为例，同样在 2009 年底赎回（在不含交易费用的前提下），2005 年投入的投资者获利 1 倍，2006 年投入获利 82%，2007 年投入获利 38%，2008 年投入获利 7%，2009 年投入获利 10%。可见，在风险偏低的类型中，持有 1 年以上出现亏损的概率就很低了。当然和高风险品种比，其赢利也明显较少。因此，总结一下，理财中的基金类型和期限的抉择很关键，投资者最好结合自身投资经验和家庭的长远需要来进行规划。

在高/低不同风险的基金类型搭配上，如何采取适合的比例？这里有一种简单的计算办法，就是 100 减去自己的年龄，可以作为配置高风险品种比例的参考值。例如 30 岁的投资者可以配置 70% 的股票型品种，40 岁的投资者配置 60% 的股票型品种，50 岁的投资者配置 50% 的股票型基金等等，逐渐随着年龄的增加，减少高风险配置比例，增加低风险基金的配比，例如保本型、债券型品种等等，以增加财务状况的稳健性。

此外，选择基金组合时，基金具体表现出的投资风格、基金管理规模等都可以作为考虑因素。建议可以在“大盘蓝筹”风格基金和“主题投资风格”的基金中做一个搭配，这样“核心+卫星”的组合方式，有利于投资者在均衡搭配资产的同时，争取适当的超额收益。

热点聚焦

中央启动“全面援疆” 明年资金或超百亿还会逐步增加

“进一步加强对口援疆工作，是新形势下中央新疆工作总体部署的重要组成部分，是加快新疆发展、维护新疆稳定的重要举措。”近日，针对已结束的全国对口支援新疆工作会议，高层权威人士说，经过30年改革开放，东部沿海率先发展起来，中部地区也有很大发展，“西部地区为之作出了积极贡献，东部和中部有能力，也有责任支持包括新疆在内的西部地区加快发展。”

“借鉴两年来汶川地震灾后恢复重建对口援建的经验，把作为我国反分裂、反渗透、反恐怖主战场的新疆经济社会发展搞上去，把长治久安搞扎实，需要进一步动员组织全国力量，支援新疆、发展新疆。”该权威人士认为此次对口援疆的意义甚至不限于新疆一域，“这既是具体落实中央新时期新疆工作任务的重大措施，也是对口支援政策措施从应急逐步走向制度化的最新实践，还是西部大开发新阶段模式和道路的新探索，更是社会主义制度优越性通过对口支援的充分发挥和直接体现。”

中央民族大学法治政府与地方制度研究中心主任熊文钊说，对口支援模式，是在我国政治环境中产生、发展和不断完善的一项具有中国特色的政策模式。对口支援萌芽于20世纪50年代，60年代初正式提出和实施，1979年通过中央52号文件以国家政策的形式正式确定下来。并随着援藏援疆、三峡工程移民安置和汶川地震灾后重建，发展为目前的三种主要政策模式：边疆地区对口支援、重大工程对口支援、灾害损失严重地区对口支援。

据了解，此次中央决策层启动的对口援疆，可以说是这么多年来支援地域最广、所涉人口最多、资金投入最大、援助领域最全面的一次对口支援。权威人士透露，2011年19个省市对口援疆资金总规模将超过100亿元，以后还会逐步增加。同时，通过转移支付、专项资金等渠道，中央投入资金规模将数倍于对口援疆资金规模。“目标就是通过十年时间，最大程度地缩小新疆与内地差距，确保2020年新疆实现全面小康社会目标。”权威人士表示。

“全面援疆”具体布局

“目前我国民族问题的主要矛盾是，少数民族和民族地区迫切要求加快发展与自身发展能力不足的矛盾。”中国社科院民族学与人类学研究所民族理论研究室主任王希恩指出，其中，发展能力不足成为加快发展的主要障碍，“要解决少数民族和民族地区自我发展能力不足的问题，离不开国家和发达地区的支援。”因此，权威人士透露，通过对过去13年对口援疆的实践，和对汶川地震灾后重建总结的经验，这次对口援疆从三方面对原来的援疆布局作了调整。

其一，支援范围扩大。受援方由过去的新疆10个地州、56个县市和新疆生产建设兵团3个师，扩大到新疆12个地州、82个县市和兵团12个师。在支援省市中，新增了安徽、山西、黑龙江、吉林四省和广东深圳市。

其中，特别强调对建设兵团的支援。目前建设兵团面临着产业结构单一、公共保障能力不足、历史包袱沉重等问题。有必要扩大对兵团对口支援范围，使兵团更好地发挥推动改革发展、促进社会进步的建设大军作用，确保其稳定社会经济的中流砥柱作用。

其二，调整结对关系。以支援方综合实力和受援方实际困难，尽力使支援双方强度匹配。比如，北京、上海、广东、江苏及深圳等经济实力强的省市对口支援贫困程度较深的南疆三地州；地域上相对集中，便于展开工作，尽可能安排一个省市对口支援一个地州或一个地州的几个县市和师团场；考虑双方资源地理气候特点，更有效做好援助工作。比如，东北三省对口支援气候条件相似的北疆塔城、阿勒泰地区，山西对口支援同样拥有煤炭资源的阜康市等地。

其三，重点支援基层和南疆。新疆主要困难难在基层、难在南疆、难在国家扶贫县、边境县和团场。因此，要把援助重点放在基层，放到贫困县、边境县和团场，放到乡镇和农村。

按照中央的要求，新时期对口援疆能否取得成功，关键在能否建立全方位援疆的有效机制。这就需要在支援资金的同时，使更多的干部、人才、技术、管理到新疆去，把输血和造血、硬件建设和软件建设结合，形成经济援疆、干部援疆、人才援疆、教育援疆以及企业援疆协同推进的新局面。

机构观点

天相投资：业绩增长的“接力”——2009 年报与 2010 年一季报分析

我们观点 2010 年一季度单季利润再创新高，收入增长逐渐成为业绩增长的根本动力；需求的不确定性与成本的上涨凸显消费和生产性服务业投资机会。

可比 1807 家 A 股上市公司 2010 年一季度实现归属母公司所有者利润为 3415.62 亿元，同比增长 61.2%；2009 年实现归属母公司所有者利润为 1.07 万亿元，同比增长 25.13%。2010 年一季度与 2009 年分别实现 EPS 为 0.13 元和 0.41 元，分别比上年同期增长 62.5%和 20.6%。整体业绩推动的“接力”：非经营性因素转向收入增长。营业成本的下降由 2009 年 91.79%的正贡献率变成 2010 年的-641.97%的业绩拖累；公允价值变动净收益和投资净收益由 2009 年的 24.7%和 20.61%的正贡献率变成 2010 年一季度的-3.67%的拖累和 9.58%的正贡献。

单季“最牛”的业绩被再度刷新。可比 1586 家 A 股上市公司第一季度的单季利润再创历史新高，达到了 3320.27 亿元，成就历史上最高的单季业绩。2010 年一季度利润比去年同期增长了 62.52%，比去年第四季度环比增长 24.32%。

成本因素导致行业利润结构出现分化。上游行业中，钢铁、银行、有色、化工、煤炭等行业利润权重有所提升。而石油、石化、建材、房地产等行业的利润权重有所下降。从中下游行业来看，汽车及配件、家电、民航、元器件和日用品等行业的利润比重有所提升。而机械、电气设备、通讯、化纤与造纸包装等行业利润权重有所下降。

全年业绩增速轨迹有望呈现“U”型。在理想的假定条件下，我们预期 2010 年全部 A 股上市公

司利润增速有望达到 28.5%，四个单季的利润增速有望呈现“U”型变化。

关注消费与生产性服务业的投资机会。从投资机会的角度，建议关注消费和生产性服务业的投资机会，这些行业包括商业、日用品、汽车及配件、家电、节能环保、信息服务业、金融保险业、现代会展业、中介服务业等行业。

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。