

今日关注

- 前4月全国税收收入同比增长33.2%

财经要闻

- 三大行强势拉升疑汇金出手增持
- 避险需求旺盛 金价连创历史新高
- 上海楼市调控细则可能月底前推出
- 欧盟强化成员国财政预算监控

东吴动态

- 东吴新创业基金日前获批近期正式发行

理财花絮

- 投资者有好心态才有肥基

热点聚焦

- 推股指期货令A股跌跌不休

机构观点

- 国泰君安：医药行业点评——医改+新兴产业规划

旗下基金净值表

2010-05-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6907	2.4107	-1.43%
东吴动力	1.1899	1.7099	-1.61%
东吴轮动	0.9943	0.9943	-3.44%
东吴优信A	0.9860	0.9980	-0.63%
东吴优信C	0.9820	0.9940	-0.64%
东吴策略	1.0340	1.0340	-2.21%
东吴新经济	0.9120	0.9120	-0.98%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2655.71	0.31%
深圳成指	10146.63	0.55%
沪深300	2818.16	0.62%
香港恒生指数	20212.49	0.33%
标普500指数	1171.67	1.37%
道琼斯指数	10896.91	1.38%
纳斯达克指数	2425.02	2.09%

今日关注

前 4 月全国税收收入同比增长 33.2%

限售股转让所得征收个税带来收入增加

国家税务总局 12 日公布 1-4 月份全国税收收入情况。前 4 月，全国税收收入延续去年四季度的增长势头，完成 26282 亿元，比上年同期增长 33.2%，增收 6545 亿元。

国内消费税中，成品油和卷烟消费税分别增长 51.7% 和 58.9%，共增收 660 亿元。排气量 1.6 升以下机动车车辆购置税税率由 5% 提高到 7.5% 带来车辆购置税大幅度增长。

全国税收收入的统计不包括关税、船舶吨税、耕地占用税和契税，未扣减出口退税。分级次看，中央级和地方级税收协调增长，分别为 34.0% 和 31.9%。分税种看，主体税种收入较快增长。其中，国内增值税增长 13.7%，国内消费税增长 57.7%，营业税增长 37.9%，企业所得税增长 41.1%，个人所得税增长 21.8%，车辆购置税增长 63.5%，海关代征进口税收增长 56.3%。分地区看，西部地区增长领先，东、中、西三大区域税收收入分别增长 32.6%、32.3% 和 36.8%。

国税总局认为，1-4 月份税收收入继续保持较快增长，主要有四个方面的原因。一是经济增长为税收增长奠定税源基础。进入 2010 年以来，我国经济企稳回升态势更加明显，与税收密切相关的经济指标较快增长，直接带动国内增值税、海关代征进口税收、营业税和企业所得税大幅增长。

二是税收政策调整带来的增收。2009 年应对国际金融危机的结构性减税政策，促进了经济的增长，培植了税源。如增值税转型对机器设备投资增长拉动作用明显，车辆购置税减半征收促进了汽车工业发展，提高出口退税率直接降低出口产品的税收负担，促进外贸出口增长。与此同时，一些增收政策继续体现。比如，成品油税费改革和卷烟消费税政策调整和翘尾因素增加较多收入。1-4 月份国内消费税中的成品油和卷烟消费税分别增长 51.7% 和 58.9%，共增收 660 亿元，占增收总额 10.1%。排气量 1.6 升以下机动车车辆购置税税率由 5% 提高到 7.5% 带来车辆购置税大幅度增长，限售股转让所得征收个人所得税也增加了一些收入。

三是去年同期基数较低。去年 1-4 月份我国经济受国际金融危机的影响处于谷底，今年 1-4 月份收入与 2008 年 1-4 月份相比两年平均增幅仅为 10.7%，所以今年 1-4 月份税收收入是恢复性增长。

四是依法加强税收征管为税收增长提供保障。1-4 月份非居民税收收入同比增长 37.2%，税款查补收入同比增长 48.2%。

财经要闻

三大行强势拉升疑汇金出手增持

险资已分批下单 昨日大盘一波三折，午后开盘后急速下滑至 2600 点附近，危急关头，银行股挺身而出，14 家上市银行平均收盘涨幅达 3.01%，力拉 A 股上涨 0.31%，其中工行、建行、中行的涨

幅分别达到 2.93%、2.18%和 1%。三大行的强势上扬，业内分析可能是中央汇金公司再度出手增持，以提振市场信心。（上海证券报）

避险需求旺盛 金价连创历史新高

欧洲主权债务危机引发的避险买盘，以及投资人对于经济复苏和通胀前景的担忧，推动黄金价格近日连续创出新高。与前两天不同的是，美欧股市在金价大涨的同时也呈现企稳迹象。（上海证券报）

上海楼市调控细则可能月底前推出

截至 5 月 12 日，上海版楼市调控细则仍未公布，引发人们的诸多猜想。上海有关部门向中国证券报记者表示，细则仍在制定中，具体内容还不方便透露，至于何时公布尚不清楚。业内人士预计，上海楼市调控细则有望月底前推出，有关方面正在就细则内容的拟定作最后的评估和磋商。有专家预估，上海版细则不会像北京那样严厉。（证券时报）

欧盟强化成员国财政预算监控

昨日，欧盟委员会出台改革建议，拟强化欧盟财政纪律和成员国经济政策协调，避免希腊债务危机重演。欧盟委员会主席巴罗佐在新闻发布会上表示，欧盟成员国为应对希腊债务危机采取了一系列短期措施，现在应当从这场危机中汲取教训，将目光投向中长期，解决希腊债务危机所暴露出的根本性问题，即欧盟应当加强内部经济治理，推行彻底的改革。（证券时报）

东吴动态

东吴新创业基金日前获批近期正式发行

绩优公司东吴基金将推今年首只偏股产品

记者从东吴基金获悉，东吴旗下第 8 只基金产品——东吴新创业基金于日前获批并将于近期正式发行。作为国内基金市场上首只明确提出关注创业型企业投资的基金，东吴新创业基金细分的投资标的和鲜明的产品设计，填补了目前市场上已有股票型基金在投资标的上的空白。同时，作为 4 月份旗下基金业绩综合排名第一的基金公司今年推出的首只偏股产品，引起市场高度关注

据介绍，东吴新创业股票投资比例为基金资产的 60%-95%，其中不低于 80%的股票资产投资在中小板、创业板和 A 股主板的中小规模成长企业。通过深入挖掘具有高成长特性或者潜力的中小盘上市公司股票，以求获取基金资产的长期增值。东吴新创业基金经理则由东吴旗下现任东吴新经济基金经理吴圣涛担任，其在创业成长型企业、新兴产业等方面均有丰富的经验，并取得明显超越市场的业绩。

东吴新创业基金经理吴圣涛表示，创业型企业指处于创业成长期的企业，根据企业生命周期理论和产业变迁规律，创业型企业的成长速度和价值提升往往最为迅速，为投资者带来的回报也最为丰厚。中国作为新兴的市场经济体，许多优质中小企业往往处于生命周期中的创业成长期，我们

只有把握创业成长型企业才能较好地分享中国经济的高速成长果实。

市场相关人士指出，今年作为调结构、促转型的关键一年，国家出台了一系列扶持新兴产业的政策，新兴产业必将是未来中国经济增长的巨大推动力。而目前新兴产业企业多数处于企业生命周期中的创业期成长期，东吴基金本次推出的东吴新创业产品非常准确地把握了当前中国经济转型中的机会，将是一个非常值得期待的产品。

据了解，东吴旗下基金今年业绩表现卓越，据天相投资 4 月份最新报告显示，东吴旗下基金四月份整体净值增长率位居第 1，今年以来位居所有基金公司第 2。而旗下东吴策略位居混合型基金第 1，东吴双动力和东吴行业轮动位居股票型第 3、5 位，并均实现正收益。

理财花絮

投资者有好心态才有肥基

说起养基，很多投资者能说出养基方法，就是在低位买入高位卖出，坚守着价值投资理念，用净值差换来丰厚收益。很多投资者非常清楚养基策略，就是“在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧”，用与众不同的心态养基，以取得丰厚收益。可在现实中，有多少投资者能够做到在上涨市场里不贪婪？在下跌市场里不恐惧？即使很多投资高手，在市场中仍犯着同样错误，关键在于“当局者迷”，在于没有好心态。

回忆过去两年养基历程，就能感受到疯狂市场里的贪婪，投资者手中的基金已经有了丰厚收益，在上涨市场里还畅想着更高的回报，不曾想市场遭遇了系统性风险，所有资金被深深套牢，甚至亏损累累低位赎回。同样也能感受到萎靡市场里的恐惧，市盈率已下跌到低位，养基出现了非常好的买入点，可投资者却担心市场会进一步下跌，迟迟不敢养基，结果错过低位建仓机会。假如拥有好心态，就会在相对高位卖掉基金，因收益比银行储蓄高出许多；就会在相对低位买入基金，因建仓成本已低了许多。可是，如何才能拥有好心态？

首先应分步建仓。市场走向与波动幅度是难以预测的，这就需要分步建仓，以得到相对较低的建仓成本。同时，分步建仓能够有效拉长投资时间，稳平市场波动，获得比较好的心态。分步建仓时间长短，应根据投资者自身风险承受能力确定，不可过分冒进也不可过分保守，这样就会在下跌市场里减少建仓成本，在上涨市场里享受到本金增长的快乐。

其次应构建组合。在资本市场里，收益与风险是成比例的，投资者不能只看到收益而忘掉风险，或只想到风险而忽视收益，这样就应构建投资组合，从而在市场中拥有好心态。养基应根据市场构建组合，切不可一成不变，那样就没有生机与活力。在上涨市场中让股票型、混合型基金冲锋陷阵，债券型、货币型基金做后盾；在下跌市场里让债券型、货币型基金当主力，股票型、混合型基金做配角，这样就能做到“攻能进，防能守”。同时，投资者要使用基金公司提供的转换功能，不用赎回就能购买到想要的基金，这为动态组合提供了方便。

最后应顺势操作。任何市场都有势，这势就是大的走向。养基应顺势而为，切不可逆势操作，这样就会拥有好心态。在上涨市场里，投资者应卖出基金，即使感到市场还有进一步上涨空间，也不要有任何后悔；在下跌市场里，投资者应买入基金，纵使市场还有进一步下跌可能，也不要有任何埋怨。市场毕竟是未知的，用自己实际行动去搏击未知，就存在着不确定性，更应顺势操作。顺势操作切不可苛求在绝对高位卖出，那样就会失去机会，甚至快到手的收益变成亏损；同样不可幻想着在绝对低位买入，那概率太小几乎忽略不计。

拥有了好心态，能够帮助你养基获利，收获“肥基”。

热点聚焦

推股指期货令 A 股跌跌不休

对于市场的下跌，多数意见认为是由于国内外大的经济环境使然。如希腊的主权债务危机，美国华尔街股市的震荡，中国房地产宏观调控政策出台等。而且对于一个开放度十分低的 A 股市场，主流意见更多的把下跌原因归结在房地产宏观调控政策上，认为政策过于严厉，从而导致实体经济全面调控，影响上市公司的业绩乃至股价。但是，在我们看来，尽管不可低估上述因素的影响与冲击，但这些都不足以让 A 股成为全球各国股市跌势最大的市场。

在中国股市开放度不太高的情况下，任何周边市场的负面因素决不会成为 A 股走势最为关键的因素。A 股 2007 年的快速飙升、2008 年的暴跌、2009 年又快速飙升，尽管其运行轨迹与国际市场有一定的趋同性，但仍然有很大差距。从最近发生的情况来看，A 股暴跌，但国际各市场下跌幅度远远低于 A 股。也就是说，国际市场大环境的变化对 A 股有影响，但影响并不是那样大。

至于国十条的影响，更是不可高估。因为，如果当前这个观点的逻辑成立，那么怎么解释 2009 年下半年房地产的繁荣创纪录，但是从 2009 年 8 月中旬开始，股市就成了上落市，股指的上下波动很大？也就是说，股市并没有随房地产的空前繁荣而快速飙升，反之是处于上下波动之中。

还有，2008 年末，沪深两市总市值 12.13 万亿元，其中 A 股房地产上市公司总市值为 4196.13 亿元，占比 3.46%。估计到目前为止，房地产上市公司所占总市值的比重应该也不会超过 5%，房地产宏观政策的调整对股市所造成的影响也应该不致太大。

推出股指期货促成跌市

今年以来，不仅经济又重新进入快速增长的轨道，如第一季度 GDP 增长达到 11.9%，多数上市公司的业绩都全面增长，有些上市公司甚至增长好几倍。而且，如果中国股市是经济晴雨表，那么今年经济增长在不低于 10% 的大背景下，市场处于全面上行的轨道应该是不会改变的。但实际上，股市走势与经济增长的基本面背道而驰，原因何在？

分析认为，除了当前的国内外经济形势的大环境之外，影响内地股市成长的原因可能有以下几个方面：一是股指期货推出后，股市就开始出现大跌，看上去是一种巧合，但是实际上是一种必然。

因为，任何金融衍生工具进入中国市场，尽管会制订十分严密的制度监管规则，但是制度的不完善仍然不可避免。在这种情况下，一些投资者利用新的金融工具套利投机也就不可避免。

也就是说，一般来说，股指期货可理解为发现价格、套期保值、分散风险与管理风险，但是要实现其功能，必然要有一系列的制度法律规则来保证，无论信用体系、资讯披露机制，还是资产定价体系及投资者保护机制等，都需要有健全的制度，否则，一种金融工具的创新就可能成为风险制造的工具。不过，任何制度都不是十全十美的，即使美国最为发达的金融制度体系，同样是问题重重。因此，股指期货的推出随时都可能成为一些投资者操纵市场牟利的工具。

二是任何金融交易都建立在一定的信用基础上的风险定价，而中国股市是以政府为隐性担保的信用市场。在这种市场中，过度使用现有的市场体系，一些人让投资的收益归于个人或组织，投资成本让整个社会来承担。对这些人来说，越是高风险的工具或产品，越是会过度使用。因此，股指期货的推出同样可能成为股市投机炒作的新工具，往往成为市场期望的反向工具。

三是股指期货的推出一定会给整个股市现货市场造成巨大的冲击。无论是股市的投资理念、行为方式，还是市场定价模式等都会发生根本性的转变。为了适应这种市场的重大转变，不少投资者一定会先退出市场，静观其变，等市场逐渐稳定之后再介入。比如，近半个月来，大量的股市散户投资者退出可能就是与此相关，这就可能导致股市全面下跌。

四是从经济基本面来看，尽管房地产宏观调控对今年经济增长会造成不小的影响，但是 2010 年内地经济快速增长的态势并不会改变，中国经济仍然会保持在两位数的增长水平。如果股市是国民经济的晴雨表，那么它应该提前反映实体经济这种增长态势。

总之，近半个月来，股市跌跌不休，正好是股指期货推出之际，这其中有很大的内在联系。如果推出股指期货是为了让市场造成更大波动，那么这种金融产品的创新作用就十分令人质疑了。

机构观点

国泰君安：医药行业点评——医改+新兴产业规划

截止 2010 年 4 月 28 日，我们统计了 108 家已公布 2009 年年报的医药上市公司，整体营业收入、归属于母公司净利润情况表现良好，分别同比增长 14.92%、48.59%；毛利率略升（09 年 30.34%，08 年 29.59%），销售利润率有所上升（09 年 11.79%，08 年 8.93%）。板块总体表现与医药制造业宏观数据走势基本一致。

从细分行业看，生物制药板块领跑，中药、化学制剂板块增长迅速、化学原料药板块一般；我们认为国家医药政策的扶持对医药产业链的各个环节产生了直接的拉动作用，基层医疗市场的需求得到初步释放。

我们主要推荐品种：化学药：华东医药、恒瑞医药；品牌中药：云南白药、东阿阿胶、益佰制药、康美药业、华润三九、天士力、康缘药业；生物药：华兰生物、上海莱士；医药商业及器械：



上海医药、鱼跃医疗。次新股：信立泰、爱尔眼科、海普瑞、乐普医疗、上海凯宝。提示：次新股估值较高，建议择机再介入。本期重点推荐品种：华东医药、上海医药、东阿阿胶。医药板块短期存在补跌风险，但下跌消化估值压力后可择机介入。

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。