

今日关注

- 胡锦涛：中国将继续稳步推进人民币汇率改革

财经要闻

- 努力推动建设 21 世纪积极合作全面的中美关系
- 证券分析师和投资顾问将分岗分类管理
- 三年之内免谈房产税不代表发改委立场
- 发改委部署加强价格调控监管稳定市场价格

东吴动态

- 东吴基金关于东吴货币基金开放日常申购、赎回业务公告
- 东吴基金关于旗下东吴货币基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告
- “掘金”创业期企业 —— 东吴新创业基金将于 5 月 24 日起发行

理财花絮

- 投资创富从大富翁游戏开始

热点聚焦

- 中美共同发展新能源技术空间广阔

机构观点

- 海通证券：2010 年中期策略报告——攻防兼备，医药个股将出现分化

旗下基金净值表

2010-05-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7244	2.4444	3.13%
东吴动力	1.2312	1.7512	2.60%
东吴轮动	1.0692	1.0692	2.73%
东吴优信 A	1.0010	1.0130	0.45%
东吴优信 C	0.9968	1.0088	0.44%
东吴策略	1.0598	1.0598	2.83%
东吴新经济	0.9460	0.9460	3.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2673.42	3.48%
深圳成指	10620.13	4.03%
沪深 300	2873.47	3.78%
香港恒生指数	19667.76	0.62%
标普 500 指数	1073.65	-1.29%
道琼斯指数	10066.57	-1.24%
纳斯达克指数	2213.55	-0.69%

今日关注

胡锦涛：中国将继续稳步推进人民币汇率改革

第二轮中美战略与经济对话于5月24日至25日在北京举行。中国国家主席胡锦涛表示，中国将继续按照主动性、可控性、渐进性原则，稳步推进人民币汇率形成机制改革。中国将继续奉行互利共赢的开放战略，按照通行的国际经贸规则扩大市场准入，支持完善国际贸易和金融体制、推进贸易和投资自由化便利化。中国将加快经济发展方式转变，着力扩大国内需求、增加居民消费，积极推动对外贸易健康平衡发展，反对各种形式的保护主义。中国将继续走和平发展道路，在和平共处五项原则的基础上同所有国家发展友好合作，不干涉别国内部事务，不把自己的意志强加于人，同世界各国一道努力，推动建设持久和平，共同繁荣的和谐世界。

财经要闻

努力推动建设21世纪积极合作全面的中美关系

第二轮中美战略与经济对话24日上午在人民大会堂开幕。国家主席胡锦涛出席开幕式并发表重要讲话。美国总统奥巴马向开幕式致辞。胡锦涛强调，中国高度重视发展中美关系，发展长期健康稳定的中美关系，符合两国人民共同意愿，顺应时代发展潮流，也有利于亚太地区乃至世界和平、稳定、繁荣。（中国证券报）

证券分析师和投资顾问将分岗分类管理

权威人士24日透露，中国证券业协会年内将出台多项自律规则，包括做好证券分析师和投资顾问的自律管理工作，推进证券分析师和投资顾问分岗分类管理。（中国证券报）

三年之内免谈房产税不代表发改委立场

发展改革委有关部门表示，产业研究所属于研究机构，其研究人员所发表的意见只能是个人观点，不代表发展改革委的立场。上述有关房产税的言论“内容严重失实，造成了极为恶劣的影响”。（上海证券报）

发改委部署加强价格调控监管稳定市场价格

5月22日，国家发展改革委在京召开全国物价局长会议，部署加强价格调控监管，稳定市场价格工作，要求各级价格主管部门未雨绸缪，防患于未然，采取有力措施，为保持经济平稳较快发展、调整经济结构争取平稳的价格环境。（证券日报）

东吴动态**东吴基金关于东吴货币基金开放日常申购、赎回业务公告**

《东吴货币市场证券投资基金基金合同》已于 2010 年 5 月 11 日正式生效。根据《东吴货币市场证券投资基金基金合同》和《东吴货币市场证券投资基金招募说明书》的有关规定，东吴货币市场证券投资基金（以下简称“本基金”）定于 2010 年 5 月 25 日开始办理日常申购、赎回业务，本基金的基金代码：A 级基金代码：583001、B 级基金代码：583101。

详情请登陆东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下东吴货币基金开通定期定额申购业务和基金转换业务的公告

为了更好的满足投资者理财的需求,从 2010 年 5 月 25 日起,本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴货币市场证券投资基金（A 级基金代码：583001、B 级基金代码：583101）的定期定额申购业务和基金转换业务。

投资者可通过中国农业银行、中国建设银行、华夏银行、交通银行、招商银行、中国民生银行、中国邮政储蓄银行、宁波银行、平安银行、温州银行、东吴证券、国泰君安证券、中信建投证券、国信证券、招商证券、广发证券、中国银河证券、海通证券、华泰联合证券、兴业证券、中信万通、安信证券、华安证券、长城证券、国联证券、财富证券、齐鲁证券、世纪证券、恒泰证券、南京证券、平安证券、华宝证券、广发华福证券、爱建证券各网点办理东吴货币市场证券投资基金的定期定额申购业务。根据业务需要，本基金管理人还将会选择其他销售机构开办此业务并将按有关规定予以公告。详情请登陆东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn

“掘金”创业期企业 ——东吴新创业基金将于 5 月 24 日起发行

对于近期的基金市场，一边是基民投资热情下降，另一边则是新基金发行保持较高“频率”，让基民在基金选择方面迷花了眼。而与以往各家产品“同质化”严重的现象不同，近期部分基金开始尝试推出更加鲜明和差异化的产品吸引投资者，满足投资者需求。

经记者初步统计，在 2009 年年底到 2010 年 3 月，偏股型基金发行中，产品同质化现象极为严重，其中，直接以“中小盘”命名的基金超过 10 只。这一现象到今年 4 月有所改变，不少基金根据上市公司成长性在投资标的上做进一步细分，并推出鲜明主题的主题型基金。比如已经成立的民营企业基金、通胀通缩主题基金等。日前，今年旗下多只基金排名前五的东吴基金推出了一只“掘金”创业型企业的基金——东吴新创业，将于 5 月 24 日起正式发行。

据了解，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。通过深入挖掘处于企业生命周期的创业期、较低估值和高成长特性的创业成长型上市公司，以求获取基金资产的长期增值。

东吴新创业基金拟任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。

业内人士就此表示，通过研究美国百年来股市的表现，可以发现其经历的三大转型期中，每个经济转型期前后都会涌现出一批新兴行业，而该部分企业的成长性是最显而易见的。同样，在当今中国经济结构转型背景下，尤其国家《战略性新兴产业发展“十二五”规划》即将出台的背景下，新兴产业这类符合经济发展方向的行业和企业必将有巨大的发展前景。东吴新创业这只专注于该类新兴产业企业即处于企业生命周期中的创业成长期型企业投资的主题基金，正可谓恰逢其时。

据记者了解，东吴基金自去年年底成功发行国内首只明确以新兴产业为重点投资方向的东吴新经济基金后，在新兴产业研究、投资上积累了良好的投研竞争优势，中率疑负责人 jinin 今年东吴旗下基金名列前五的业绩排名充分证明其投研实力。市场人士表示，鲜明的投资主题定位和公司强大的投研实力，这两方面优势为东吴新创业基金未来实现良好投资业绩“保驾护航”。

据天相投顾统计显示，截止 4 月 30 日，东吴基金旗下 5 只积极偏股型基金凭借良好的综合实力，近一个月、近 4 个月的总体表现，在 60 家基金公司中，分别排名第 1、2 位。其中，东吴进取策略近一个月以 2.33% 的净值增长率在混合型基金中位居榜首，东吴双动力和东吴行业轮动排名第 3、第 4。

理财花絮

投资创富从大富翁游戏开始

投资创富好比构筑家庭、经营生活，只要用心，就会变成一件非常有趣的事。如同小时候玩的“大富翁”游戏，“大富翁”给人的刺激是可以在很短的时间内感觉到财富的增长。在现实世界里，由于房地产市场的投资门槛较高，“大富翁”更多的发生在证券投资市场里。要在“大富翁”游戏中生存，你首先必须知道三大法则：

首先，你必须投资。要让你的财富持续地增长，你一定要购买更多“城市”，否则你每走一步都要交纳买路费——如同现实世界中通货膨胀每时每刻都在侵蚀你的财富一样，不投资，你的财富会以什么样的速度减少？

其次，你要长期投资。你的房子可能遇到盗匪，可能被飓风刮倒，如同现实世界中跌宕起伏的股票市场，有时候你刚投资的本金受到了损失，要撤出，还是继续投入？这时候的决定往往是有一些困难的，不过你继而会发现，第一条规律几乎是永恒的，于是又开始“重新出发”。

最后，掌控现金流。游戏持续进行，你开始对投资有了极大的兴趣，想把每座还没有人拥有的城市买下来……忽然间发现自己已经没钱了……破产的先兆是出现现金流危机，在游戏中也不例外。要避免现金流危机，合理分配资产，保留适度现金流是相当重要的。

虚拟游戏、现实人生。财富增值的秘密都是买入资产，让钱工作。现实生活中，在中国经济未来发展可期的大背景下，将长期投资与现金流管理完美结合的基金定投，已经成为了大多数普通个人投资者的必然选择。

热点聚焦

中美共同发展新能源技术空间广阔

内容摘要：随着美国商务部长骆家辉率领"清洁能源商务代表团"访华开展一系列会晤和考察，观察人士认为，中国巨大的市场和美国高端的技术为两国加强新能源合作提供了有力的支持，尤其在技术研发领域的合作空间广阔。

22日，骆家辉参观了尤尼索拉太阳能公司在天津的合资工厂，这家工厂从位于美国密歇根州的工厂进口太阳能电池板，在中国工厂进行组装，年产能达15兆瓦。"这个项目使用了新技术，不但为两国创造了就业机会，还减少了碳足迹。它的成功运营，标志着中美在新能源合作领域有着巨大的潜力及需求。"骆家辉对记者表示。

此次随同骆家辉访华的有20多家美国新能源企业高管，包括美国通用电气、波音、杜邦和杜克能源等公司负责人。这是奥巴马政府派出的第一支内阁级贸易代表团。骆家辉将出席下周即将在北京举行的第二轮中美战略与经济对话。

"全球能源市场价值6万亿美元，其中增速最快的当属清洁能源和绿色能源领域。"骆家辉介绍说。而中国是全球增长最快的清洁能源市场之一，代表团成员对中国市场潜力高度关注。

风电巨头维斯塔斯中国区总裁唐玛勒对记者表示，随着中国清洁能源市场的蓬勃发展，对跨国公司来说，进入中国开展这一领域的合作，是一个不可忽略的重要趋势。

此前，中国政府宣布了到2020年单位GDP二氧化碳排放将比2005年下降40%—45%的行动目标，并将其作为约束型指标纳入国民经济和社会发展中长期规划。

对于中国来说，要实现这一目标，必将加大对新能源领域的投资，而美国新能源对华出口将获利匪浅。

在后危机时代，新能源产业作为重要的战略新兴产业，成为全球各国竞争的焦点。骆家辉对记者表示，美国政府将敦促国会尽快通过美国能源改革法案，因为美国相关的投资企业还在等待明确的政策，"但是我们不能等太久，否则中国和欧盟其他国家将把我们甩在后面。"

不过，在新能源这一领域中，面对共同发展，中美的合作大于竞争。"就像IT行业曾经带来的革命一样，新能源的发展代表了一个全球经济增长新的技术周期到来，这无疑将带来投资和贸易方面的重大变革。因此，中美贸易在新能源领域的合作空间广大，将是一个新的亮点。"南开大学经济学院盛斌教授表示。

"目前中国从美国进口的产品多是附加值很低的中间产品和农产品，如果美国能够放松对高科技

领域的出口限制，中国将很愿意进口美方技术来改造落后产业。”盛斌教授表示。同时，南开大学经济研究所刘刚教授强调，中美目前的合作模式是中国利用美国的技术开展简单的加工制造，未来中美合作不能一味重复过去的国际分工和贸易模式，中美的合作，应该是双方共同开发世界市场，开展在高端产业链的高质量技术合作。专家还表示，中美双方在加强知识产权保护和开展政府层面的沟通外，还需要加强科研机构的合作，并出台一系列政策加快鼓励外资企业在华设立研发机构。（新华网）（开利综合观察）

机构观点

海通证券：2010 年中期策略报告——攻防兼备，医药个股将出现分化

医药股相对大盘溢价处于高位，个股将出现分化。自 4 月 15 日房地产新政等利空袭来，市场跌幅明显。下跌初期资金涌入医药板块，板块相对大盘溢价率不断走高，凸显了医药股的防御特性。随着大盘的进一步回调，相对溢价率处在高位，下半年业绩不明朗的前提下强势个股开始出现滞涨，大部分个股出现回调。医药股目前的估值水平较为合理，在宏观经济前景不明医药行业继续看好的前提下，我们认为下半年个股将出现分化，估值偏高下半年业绩不能维持增长的公司可能继续回调，而有业绩支撑的高成长性公司盘整之后有望再创新高，体现攻守兼备的特性。

新医改投入加大，政策开创美好未来，行业发展趋势整体向好。自 2006 年行业低谷反弹以来，我国卫生总费用支出增速不断加快，2009 年新医改元年增速高达 21.96%，远高于同期 GDP 的增速。卫生支出占 GDP 的比例虽然仍处于低水平，但近年来持续攀升，2009 年该比例升至 4.96%。我们认为随着国家对医改投入的加大，患者看病负担有望减轻，发展趋势整体向好。自 2009 年 4 月 6 日颁布《关于深化医药卫生体制改革的意见》纲领性文件以来，一系列医改方案陆续颁布，持续释放利好，我们认为这将为医药行业持续发展创造良好的政策背景，开创美好未来。

医药市场扩容明显，中国有望成为全球第二大市场。随着经济增长、医改覆盖面加大等带来的支付能力提高、健康意识增强、老龄化等，我们认为医药市场将明显扩容。据 IMS 预计至 2020 年中国将超过日本和欧洲各国，成为仅次于美国的第二大市场。

各子行业一季度稳步增长，盈利状况良好。医药上市公司收入增速呈现出底部回升趋势，2010 年一季度实现收入 466.55 亿元，同比增长 23.91%，实现利润总额 64.79 亿元，同比增长 49.85%，利润总额增速快于收入增速，盈利状况良好。

医药行业“增持”评级。目前医药行业估值相对市场处在高位，下半年可能出现分化，有业绩支撑的高增长公司盘整后仍有创新高的可能。建议关注乐普医疗、康美药业、人福医药、恩华药业、天士力、东阿阿胶、华润三九、丽珠集团、爱尔眼科、福瑞股份等上市公司，给予医药行业“增持”评级。



本页无正文

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。