

### 今日关注

- 中美签署能源贸易核能等八项合作协议

### 财经要闻

- “热钱”流入房地产等热点领域
- 深发展董事长纽曼辞职 平安整合深发展拉开大幕
- 我国将允许合格境外机构投资者投资期指
- 险资入市比例放宽 A股和股基投资升至20%

### 东吴动态

- “掘金”创业期企业—东吴新创业基金于5月24日起发行

### 理财花絮

- 杜啦啦理财记：买房置业 如何靠理财来筹首付

### 热点聚焦

- 专家预测：人民币将重启升值

### 机构观点

- 广发证券：六月份投资策略

### 旗下基金净值表

2010-05-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7207	2.4407	-0.51%
东吴动力	1.2290	1.7490	-0.18%
东吴轮动	1.0730	1.0730	0.36%
东吴优信 A	1.0016	1.0136	0.06%
东吴优信 C	0.9974	1.0094	0.06%
东吴策略	1.0559	1.0559	-0.37%
东吴新经济	0.9330	0.9330	-1.37%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2622.63	-1.90%
深圳成指	10365.22	-2.40%
沪深300	2813.94	-2.07%
香港恒生指数	18985.50	-3.47%
标普500指数	1074.03	0.04%
道琼斯指数	10043.75	-0.23%
纳斯达克指数	2210.95	-0.12%

## 今日关注

## 中美签署能源贸易核能等八项合作协议

中美双方 25 日下午在北京签署了七项合作协议，涉及能源、贸易、融资、核能利用等多个方面。这些协议包括：《中国国家发展改革委与美国国务院关于绿色合作伙伴计划框架实施的谅解备忘录》、《中华人民共和国海关总署与美国国土安全部海关与边境保护局关于供应链安全与便利合作的谅解备忘录》、《中国国家能源局与美国国务院中美页岩气资源工作组工作计划》、《中美进出口银行贸易融资总结合作备忘录》、《中美主权担保融资合作湖南卫生厅购置医疗设备项目贷款协议》、《中美主权担保融资合作安徽淮南光华光神机械电子有限公司购置生产环保型特种电线电缆设备和检测仪器项目贷款协议》、《中国国家核安全局和美国核管制委员会关于进一步加强西屋 AP1000 核反应堆核安全合作备忘录(续签)》。

此前，在第二轮中美战略与经济对话举行期间，中美双方还签署了《中华人民共和国卫生部和美利坚合众国卫生与公共服务部关于新发和再发传染病合作项目的谅解备忘录》。

## 财经要闻

## “热钱”流入房地产等热点领域

国家外汇管理局 25 日表示，应对和打击“热钱”专项行动数据初步显示，我国跨境资本流动及外汇收支总体上是合法合规的，尚未发现境外“热钱”有组织、大规模流入境内。“热钱”流入后有的从事超业务范围的融资活动，或者直接或辗转流入房地产等热点领域。（中国证券报）

## 深发展董事长纽曼辞职 平安整合深发展拉开大幕

随着中国平安成为深发展第一大股东，其整合深发展行动拉开大幕。今日，深发展发布公告，该行董事长兼首席执行官法兰克·纽曼辞去现任职务，将担任银行的高级顾问提供咨询直至 2010 年年底。（中国证券报）

## 我国将允许合格境外机构投资者投资期指

根据双方达成的成果情况说明，中方将允许在中国境内依法设立的合格外商投资公司依照相关法律法规开展股指期货业务。中方将在审慎监管的基础上，允许合格境外机构投资者投资股指期货产品。（上海证券报）

## 险资入市比例放宽 A 股和股基投资升至 20%

记者昨日获悉，保监会近日召集保险公司和保险资产管理公司高管闭门开会，会上透露出一个重要信息：保险资金运用政策有较大调整，投资 A 股、港股、无担保债等多个渠道的范围和比例上限将被放宽。（上海证券报）

## 东吴动态

### “掘金”创业期企业 ——东吴新创业基金于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

## 杜啦啦理财记：买房置业 如何靠理财来筹首付

对于上海行政部的小麦来说，他的最大愿望就是上海买一套小房子，否则连婚都没法结了。

而上海的一套房子，怎么也要一、两百万，首付无论如何也是一笔大钱。小麦虽然工资还不错，但是相比于高房价来说，还是远远不够的。一日，正巧啦啦看见小麦心不在焉，不知道在想啥，就问道：“小麦，一帅小伙在想啥呢？一脸不乐的表情。”

“还不是买房子那点事，我和我女朋友都在愁如何凑够首付呢。啦啦，听说您理财是把好手，来给我出点主意吧。”小麦认真地说道。“好吧，那我们好好来计算一下。你想要一个多大的房子，大概总价多少，首付是多少？”啦啦问道。

“我想想，我们想要一个60平方米左右的小房子够结婚用就可以了，反正目前才两个人，也不用太大的房子。”

“60平方米，目前一般2万一平方米，总价就是120万，首付三成，也就是需要36万。”啦啦飞快计算。“能说说你们现在的收入情况么？”啦啦又问道。

“我每月工资6500元左右，我女朋友能有4500元，单位福利都还不错，目前银行存款有15万元左右，股票资产有个一万块，但收益不定。”

啦啦想了想，“我建议把定期存款做一些理财配置，可以选择基金及收益稳定的银行理财产品。资产配置方面可以用50%的可投资资金购买股票型基金，30%购买货币型及债券型基金，20%购买银行理财产品。投资方式可以为一次性投入与定投相结合，长期坚持以获得可观收益。”

“同时你可以考虑做个定投罗，由于你还很年轻，风险承受能力比较高，家庭负担小，可以更大比例投资于指数基金，建议选择成长性高的中证500。”啦啦指出，因为这个指数首先扣除沪深300指数样本股及最近一年日均总市值排名前300名的股票，再剔除排名后20%的股票，然后将剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前500名的股票作为中证500指数样本股。

“广发基金现在推出了一个‘钱袋子’系列，它通过巧妙的产品设计，为投资者提供了一个现金管理和投资理财账户。‘钱袋子’里可以实现基金‘自由转换’更方便，定投不再受到银行卡的限制。当‘钱袋子’业务注入‘赢定投’后，投资者不仅可享受定投费率的四折优惠，一般赎回后T+1个工作日即可从基金账户划出，还可享受‘钱袋子’的所有便利措施，可谓如虎添翼，更胜一筹。”

“太好了，我这就回去跟我女朋友商量去，如何靠理财来筹首付。”小麦笑道。

## 热点聚焦

## 专家预测:人民币将重启升值

核心提示:国内外多位经济学家都表示,人民币汇率变化很可能在今年五六月份就将重启,但渐进升值的可能性大,一次性大幅升值的可能性较小。

第二轮中美战略与经济对话周一在京拉开帷幕,尽管中美双方透出来的风显示似乎此次人民币汇率问题未必成为讨论重点,但人民币是否会重新回到升值通道仍成为各界关注焦点。国内外多位经济学家都表示,人民币汇率变化很可能在今年五六月份就将重启,但渐进升值的可能性大,一次性大幅升值的可能性较小。

渣打:人民币即将与美元脱钩 渣打银行研究团队最新出具的一份汇率研究报告预计,人民币已准备改变金融危机以来实质上盯住美元的策略,而与美元“脱钩”。“一系列因素显示,中国调整汇率政策的时机已到。”渣打银行大中华区研究主管王志浩表示,中国调整人民币汇率的决策或已作出,真正出台只是个时间问题。“此前,我们一直预计人民币将自2010年二季度或三季度启动升值。现在我们认为人民币脱钩可能在5月份发生。”

具体到调整上,“如何调整”的重要性不亚于“何时调整”。王志浩认为,人民币将非常缓慢地对美元升值,而不会一次性大幅升值。这将给中国出口商留出更多时间来应对人民币升值,尤其是当前中国出现月度贸易逆差(尽管只是暂时性逆差)的特殊时期,这将是一个尤为重要的考量因素。

至于调整方式,他预计人民币对美元每日定盘价的波幅将加大,从每日1-2个点扩大到每日10-20个点,并可能继续扩大。此外,随着央行市场干预力度逐渐减弱,人民币每日交易的波动弹性将加大。当前人民币日间波幅仍保持在 $\pm 0.5\%$ 的区间内,但今后央行可能扩大人民币汇率日间波幅,如果真正实施则标志着汇改重启。在扩大波幅几个月后,如果出口形势良好,央行可能会像2007年下半年那样,加快人民币每日定盘价的升值速度。未来也许还会看到人民币转向盯住一篮子货币,而不再盯住美元。这样一段时间后,中国对美元的依赖度将减弱,也符合中国利益。

“人民币启动渐进升值将标志着人民币汇率形成机制的转变,但这需要很长一段时间。”王志浩认为,人民币升值会引诱更多新兴市场经济体考虑参考贸易伙伴国的一篮子货币来管理本币汇率。

苏格兰皇家银行:人民币即将恢复升值 “五月份调整外汇政策的几率很高。”苏格兰皇家银行首席中国经济学家贝哲民预测,2010年底美元兑人民币的汇率将为6.500,今年人民币会缓慢但稳步地恢复对美元升值,但不排除首次升幅较小的可能(不超过3%)。对于人民币将与美元脱钩的观点,贝哲民表示赞同。他认为,人民币转而盯住货币篮子的办法有助于减少境外的批评,尤其是在美

走强,而人民币仍与美元绑定汇率的情况下。“欧元和美元将在货币篮子中占最大比重,但是根据中国的前十大贸易伙伴数据,日元、韩国元、澳元等也将依次按其重要性,成为适合纳入篮子的候选对象。”

此外他指出，人民币恢复升值可能伴随浮动区间的扩大，从目前的 $-/+0.5\%$ 扩大至 $-/+1.0\%$ 。但是，由于人民币并没有很好利用目前的浮动区间，因此人民银行将不得不减少对外汇市场的干预，以使扩大浮动区间产生效果。不过和其他一些专家观点不同的是，贝哲民认为提高浮动区间的做法除了能抚慰境外的批评外，理由并不充分。（资料来源：金羊网）

## 机构观点

### 广发证券：六月份投资策略

经济或现缓和滞涨，紧缩政策进入真空

未来一段时间，中国经济所面临的内忧外患的局面难以改观，经济下行风险或将超越前期对于通胀的担忧成为市场和政府关注的焦点。前期市场所担忧的加息和人民币升值都将延后，紧缩政策或进入真空期。预计政府将把着力点放在改善企业微观环境上，通过税收政策、产业政策、地域倾斜等在调结构中保证经济的平稳过渡。

行情预测：震荡筑底，先抑后扬，指数运行区间 2400 点至 2900 点

目前，按照市场一致预期的盈利预测，沪深 300 的 2010 年整体动态 PE 水平已接近 13.5 倍左右的历史估值底线。即便考虑到未来盈利预测的下调风险，以 2010 年盈利增长 15% 的悲观情形测算，目前沪深 300 的动态 PE 也已经接近 15 倍的水平。我们判断在估值底线的支撑下，以及政策紧缩暂告一段落的情形下，6 月市场有望震荡筑底，先抑后扬。预测未来一个月上证指数的运行区间在 2400 至 2900 点之间。

投资策略：新兴产业+大消费+新疆区域

我们认为在市场震荡筑底过程中，投资者可开始布局，逐步建立仓位。在政府调结构转变经济增长方式的决心异常坚定的背景下，应把握以下几条投资主线：一、从传统产业转向新兴产业仍是未来很长一段时期的投资主线；二、穿越周期，关注大消费。改善民生是重要目标，而消费增长也是在投资放缓、外需疲软情况下的经济增长主要驱动力；三、新疆板块仍是区域投资机会中的亮点。重点推荐股票组合：银座股份(600858)、哈药股份(600664)、康美药业(600518)、数字政通(300075)、上海凯宝(300039)、四维图新(002405)、新纶科技(002341)、中信证券(600030)。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。