今 日 关 注

- 胡锦涛：加快建设基本医疗制度，确保基本药物价格合理

财 经 要 闻

- 深交所：创业板指数 6 月 1 日起正式发布
- 新疆开启千亿交通基建大幕 库车至阿克苏高速路动工
- 银行拿走基金八成管理费 小基金公司绝境挣扎
- 试点方案第三稿仍未通过 三网融合月底出台无望

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

- “六一”礼物流行送基金定投 震荡市下普选方法

热 点 聚 焦

- 农行海外受追捧中东最踊跃　IPO 采用绿鞋机制

机 构 观 点

- 中金公司：盈利增速下拐，市场继续寻底

旗下基金净值表

2010-05-28

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7329	2.4529	0.63%
东吴动力	1.2564	1.7764	1.35%
东吴轮动	1.1060	1.1060	1.37%
东吴优信 A	1.0040	1.0160	0.12%
东吴优信 C	0.9998	1.0118	0.12%
东吴策略	1.0891	1.0891	1.47%
东吴新经济	0.9550	0.9550	0.63%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.2697	0.9090%
东吴货币 B	0.3440	1.1940%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2655.77	-0.01%
深圳成指	10495.65	-0.45%
沪深 300	2850.30	-0.34%
香港恒生指数	19766.71	1.73%
标普 500 指数	1089.41	-1.24%
道琼斯指数	10136.63	-1.19%
纳斯达克指数	2257.04	-0.91%

今 日 关 注

胡锦涛：加快建设基本医疗制度，确保基本药物价格合理

中共中央政治局 5 月 28 日下午就世界医药卫生发展趋势和我国医药卫生体制改革问题进行第二十次集体学习。胡锦涛在主持学习时强调，中央已经明确了医药卫生体制改革近期要重点抓好的 5 项任务。（1）要加快推进基本医疗保障制度建设，逐步扩大基本医疗保障制度覆盖面，将全体城乡居民纳入基本医疗保障范围。（2）要初步建立国家基本药物制度，确保基本药物价格合理和质量安全。（3）要健全基层医疗卫生服务体系，把更多财力、物力投向基层，把更多人力、技术引向基层，切实增强基层公共医疗卫生服务能力。（4）要促进基本公共卫生服务逐步均等化，最大限度地预防疾病。（5）要推进公立医院改革试点，优化公立医院布局结构，让广大人民群众放心满意。

要通过落实好以上 5 项重点改革任务，有效解决当前医药卫生领域存在的突出问题，明显提高基本医疗卫生服务的可及性，使群众看得上病、看得起病、看得好病，切实做到病有所医，有效保障人民健康。要加快完善医药卫生体制机制，为医药卫生体系有效规范运转提供根本保障。

财 经 要 闻

深交所：创业板指数 6 月 1 日起正式发布

深交所日前宣布，为适应创业板市场发展需要，于 2010 年 6 月 1 日正式发布创业板指数。创业板指数将与深证成份指数、中小板指数共同构成反映深交所上市股票运行情况的核心指数。(证券日报)

新疆开启千亿交通基建大幕 库车至阿克苏高速路动工

国家高速公路项目、新疆库车至阿克苏高速公路于 5 月 29 日开始破土动工。作为新疆“Y”形公路网纵贯南北疆快速干线的重要组成部分，库阿高速公路的开工标志着新疆公路网建设的全面提速。（第一财经日报）

银行拿走基金八成管理费 小基金公司绝境挣扎

据基金公司年报统计，2009 年所有基金公司一共支付了 41.21 亿尾随佣金，占当期管理费收入的 14.43%。而 2010 年，这一数据可能大幅飙升。此前，基金公司一般用管理费收入的 20%左右奖励银行渠道，再算上 20%左右的尾随费用，基本维持和渠道“四六开”的分成格局。而今年多家基金公司向理财周报记者证实，目前尾随佣金率普遍在 50%以上，基金公司利润空间大幅压缩。（理财周报）

试点方案第三稿仍未通过 三网融合月底出台无望

据财新网报道，三网融合试点方案第三稿仍未获国务院通过，原定 5 月底出台的三网融合试点方案已不可能按时完成。不过，近期在国务院高层介入调和之下，IPTV 的命运却迎来转机。（新快报）

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

“六一”礼物流行送基金定投 震荡市下普选方法

六一儿童节很快就要到了。每年这时，都是家长给孩子买礼物的高峰期。其实，到了六一给孩子送礼物，除了书籍、玩具等传统礼物外，近年来越来越多的家长选择了给孩子送份理财产品，比如儿童专属储蓄卡、少儿保险、少儿基金定投等。这不但可以为孩子的未来预备经济基础，还有助于培养孩子从小养成良好的理财习惯。基金定投是目前家长选择最为普遍的理财品种之一。理财专家们认为，在中国经济长期向好、短期波动性较强的市场环境下，基金定期定额投资是普通投资者分享市场收益的普选办法。

测算显示，假定父母从孩子 1 岁开始，每月节约 500 元进行基金定投，一直坚持到孩子 18 岁时停止扣款。以美国标准普尔指数 1948 年 12 月 31 日-1966 年 12 月 30 日，历时 18 年的实际收益率测算，到孩子 18 岁时，合计投入了 10.8 万元，由于指数上涨，基金定投账户为他(她)积累了 23.67 万元的资产。这笔资产对于孩子的升学、创业，都可以起到至关重要的支撑作用。目前由父母专门给孩子做的宝贝类定投中，比较流行的是易方达基金推出的“我爱宝贝”基金定投计划。基金定投计划是指由父母选定一只或几只基金，每期(通常为一个月)在约定日期以约定金额自动为宝贝进行投资的理财方式。基金定投其实简单易行，除了第一次办理需要本人亲自到银行或登录基金公司网站办理外，之后的扣款自动由银行或基金公司代劳。

对于父母来讲，为孩子积累成长储备金贵在坚持，需要恒心和耐心。基金定投也同样需要坚持。投资者不应以股市短暂的波动或下跌而动摇投资的恒心。长期的投资能够减少市场短线波动对投资回报的影响。如果投资者在买进基金后，因为短期内无法忍受市场下跌或是其他因素而赎回或者停止续投，那就无法达到定期定投“长期平均成本”的目的，等到股市上涨时，也无法分享此时基金的良好绩效表现。

热 点 聚 焦

农行海外受追捧中东最踊跃 IPO 采用绿鞋机制

5 月初，中国农业银行副行长潘功胜带领团队前往东南亚、中东、欧洲，与主权基金和机构投资者沟通，投资者对认购农行兴趣浓厚，其中，中东的投资者争相表达购买农行股份的强烈愿望。

此外，据了解，6 月初，农行将与荷兰拉博银行(Rabobank)签署战略合作协议，双方将开展战略合作，至于是否认购农行股份，上述人士表示“很有可能”。

市场传言农行将在今年三季度在香港和内地采用“A+H”形式上市，采用“绿鞋机制”。

海外机构抢最后机遇争农行

当得知农行在伦敦与机构投资者会见的消息后，一位基金公司经理背着双肩包，从瑞士风尘仆仆地赶到伦敦。在伦敦和东南亚，这样的机构投资者比比皆是。

新加坡的星展银行、淡马锡以及新加坡投资局都表达了对农行的强烈兴趣；香港的投资者也对农行上市前景充满信心。

对农行出手最阔绰的当属中东国家，中东某国政府领导在访问中国期间多次会见农行高层，表示可以购买 100 亿美元的股份，并表示一旦认购成功，会长期持有。

阿联酋的某机构投资者对多年未能购得工行股份懊悔不已，这次，他们不想放弃参与竞购中国最后一家国有商业银行的机会，该机构高层曾先后 6 次到中国与农行接触。

上述知情人士分析中东机构为何对农行兴趣浓厚的原因，主要有四个方面。第一，中东国家富有，尽管金融危机对世界经济有严重影响，但是，石油价格依然高企。第二，中东国家在美国和欧洲有大量投资，金融危机之后，损失严重，相反，这些国家在中国的投资不仅没有受损，反而收益翻倍。第三，中东国家看好中国经济前景。第四，这些国家对农行前景十分看好，认为它是在城乡两个市场均占据主流地位的大型商业银行，发展潜力巨大。

定价高低之争

参与农行推介会的分析师透露了部分关于农行定价问题，并解答了部分媒体的疑虑。

该人士首先解答了上市时间表问题，农行并未试图“ 快马加鞭 ”推进上市进程，也没有因为市场波动而推迟上市。据了解，农行上市的时间窗口在三季度。该分析师表示，市场的波动对农行的影响不是很大，“ 目前点位也能上。当然，在 3000 点左右最好。” 他并不担心农行卖不出去，或者卖不到好价钱。

这位分析师之所以信心满满，主要是因为，农行与海外机构接洽反馈积极，这些海外机构认为这是分享中国银行业改革成果的最后机会，农行的资产质量之好超乎其想象。

一些投资者认为，农行贷款结构合理，房地产、钢铁、水泥等风险较高的周期性行业风险敞口较小，未来的潜在不良贷款问题更小。农行的零售网络庞大，覆盖城乡，其县域银行业务优势，其他银行无可比拟。

潘功胜曾表示：“ (农行的)发行规模、发行时间、两地发行比例还在研究过程中。发行价格要根据路演情况、公司内在价值、成长性、市场供求关系、资本市场整体状况等综合考虑。”

至于有分析认为，部分基金管理公司因旗下基金托管在农行，无法参与农行 A 股 IPO 认购，规模达到 3000 亿元，该人士认为：“ 对农行上市基本无影响。”

“ 缺席农行 IPO 的基金对农行网下申购需求影响很小，不到 3%。” 该分析师表示，工行、建行和中行 A 股 IPO 时也面临同样的问题，其缺席申购的基金比农行更多，但三大行发行均获得多倍超额认购，其中，工行、建行和中行分别获得 17.8 倍、23.6 倍和 35.3 倍的超额认购。

据拉博银行官网介绍，拉博银行是一家建立在合作制基础上的国际金融服务提供商。总部位于阿姆斯特丹，在荷兰的业务主要侧重于提供全金融服务，在世界其他国家和地区主要提供食品和农业服务。拥有 5.9 万名雇员的拉博银行为来自 48 个国家的 950 万名客户提供服务。拉博银行在荷兰

拥有 147 家分行。拉博银行在欧洲、北美、亚洲、南美的 48 个国家中建立了 624 家分支机构。

在一级资本市场上，拉博是位于世界前 25 名的金融机构。世界主要评级机构标普、穆迪和多美年多年来一直将拉博银行的信用评级保持在 AAA 这一最高级别。（开利综合观察）

机 构 观 点

中金公司：盈利增速下拐，市场继续寻底

市场最近对于底部的讨论较多，我们认为对绝对底部的讨论意义并不大，重要的是我们依然需要对未来 2-3 个月市场走势保持审慎。理由主要有如下三方面：

经济和盈利增速见顶回落，再次“去库存”的风险在增加。房地产调控之下，自 2009 年初开始的经济加速阶段将暂告一段落，未来面临的是一段时间的经济景气见顶回落阶段。

股市与经济、房地产调控周期显示，经济景气回落持续至少持续三个季度，股市将领先经济见底，但震荡寻底可能还需要持续到三季度。

政策明确转向的空间和可能性很小。历史经验显示，紧缩政策明确转向一般在内、外需面临明显的双重冲击的情况下才会发生。目前出口增速仍处高位，而且去年巨额的信贷和货币投放导致目前表观的通胀压力也依然存在，房地产调控仍未达到预期目标，在这种背景下，政策明确转向的空间和可能性都不大。

未来 2-3 个月市场仍将处于盘整寻底的阶段，虽然局部政策可能的微调有可能带来市场的短期反弹，但幅度将不会太大，市场仍需要继续消化“经济及盈利见顶回落”这一主要矛盾。

其他短期关注点，包括在银行间市场利率上升的情况下央行公开市场操作的动向、五月份的宏观经济数据即将披露等。

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。