

### 今日关注

- 温家宝：预防经济二次探底 退出机制为时尚早

### 财经要闻

- 国务院提出将在全国逐步实行居住证制度
- 英国石油公司今日将用新方法封堵泄漏原油
- 大量资金进场扫货 大股东及高管净增持近 14 亿元
- 深圳内外一体化方案获批 将加速特区经济发展

### 东吴动态

- 东吴基金举办儿童节世博游活动
- “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

- 基金投资 长线是金

### 热点聚焦

- 决策层酝酿调控变局 6 月是观察期 维稳是主基调

### 机构观点

- 中信证券：反转信号或开始逐渐显现

### 旗下基金净值表

2010-05-31

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7217	2.4417	-1.51%
东吴动力	1.2540	1.7740	-0.18%
东吴轮动	1.0804	1.0804	-2.31%
东吴优信 A	0.9977	1.0097	-0.64%
东吴优信 C	0.9935	1.0055	-0.63%
东吴策略	1.0819	1.0819	-0.65%
东吴新经济	0.9360	0.9360	-1.99%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2962	0.9440%	
东吴货币 B	0.3689	1.2330%	

### 主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2592.15	-2.40%
深圳成指	10204.17	-2.78%
沪深 300	2773.26	-2.70%
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

**温家宝：预防经济二次探底 退出机制为时尚早**

中新社东京 5 月 31 日电 中国总理温家宝 31 日在东京表示,必须密切观察形势,做好预防世界经济二次探底的准备。“有人说,世界经济已经复苏了,现在可以考虑退出机制了。我以为,这个判断还为时过早。”

温家宝当天在出席日本经济团体联合会举行的欢迎午餐会时表示,当前,各国要协调一致,加强政策对经济的支持力度,不可有丝毫放松。

温家宝说,中国今年确定的经济工作方针是,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。同时,根据经济形势的变化,加强政策的针对性和灵活性,使宏观调控更加把握好方向、力度和节奏。

“我们一直关注三个问题:第一是经济的发展,第二是经济结构调整和发展方式转变,第三是抑制通货膨胀。”温家宝说,必须把这三者紧密结合起来。

他表示,中日邦交正常化以来,两国经贸关系取得巨大发展,两国互为重要贸易伙伴,经济联系紧密,合作前景广阔。希望双方着眼长远,坚持优势互补,扩大在节能环保、循环经济等领域的合作,实现互利共赢。

温家宝说,日本经济界长期致力于推动中日友好合作,不仅是促进两国合作的主力军,也是联系两国人民的纽带。希望日本经济界为促进中日经贸合作继续贡献力量。

当天,温家宝还同中日两国文化界知名人士举行座谈,就进一步加强两国文化交流交换意见。温家宝希望他们为促进中日友好事业做出更大贡献。

## 财经要闻

**国务院提出将在全国逐步实行居住证制度**

作为户籍制度改革的内容之一,居住证制度已在一些城市实行。国务院 5 月 27 日转发了国家发改委《关于 2010 年深化经济体制改革重点工作的意见》,这是首次在国务院文件中提出在全国范围内实行居住证制度。(新京报)

**英国石油公司今日将用新方法封堵泄漏原油**

英国石油公司宣布将最早在 6 月 1 日尝试新的方法封堵泄漏的原油,即移除位于封井器上方的破损钻杆,用一根虹吸管盖住阀门。但公司高管承认,他们从未在 1500 米的水下实施过此类操作,成功率难以保证。而且,即便成功也不能控制局势,至多是减缓漏油的速度。(人民日报)

**大量资金进场扫货 大股东及高管净增持近 14 亿元**

进入 5 月,A 股市场持续低迷,上证指数创出近一年的低点 2481.97 点,上证指数 5 月跌幅为 9.70%。在此局面下,上市公司大股东及高管纷纷实施增持,5 月份 22 家公司大股东及高管累计增持市

值已达 29.09 亿元,大幅超越同期 15.25 亿元的减持规模,这也是自 2008 年 10 月以来,再次出现增持规模超过减持规模的现象。(证券日报)

### 深圳内外一体化方案获批 将加速特区经济发展

在经济特区三十周年之际,深圳得到了一份大礼。深圳市委书记王荣日前在深圳市政协会议大会发言时透露,“特区内外一体化方案已经获批。”(中国证券报)

## 东吴动态

### 东吴基金举办儿童节世博游活动

5 月 30 日,东吴基金举办了“定投东吴,益童成长——快乐儿童节·欢乐世博游”活动,组织 10 个为子女定投东吴旗下基金的家庭,在六一儿童节前夕前往上海世博会欢度快乐儿童节。

东吴基金自 2009 年 6 月起,根据教育、置业、养老等不同基金定投目标,分别推出“益童成长”、“益教成才”、“兴家益业”、“益养天年”四个定投子品牌,更好地帮助投资者选择相应基金定投业务。(上海证券报)

### “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

### 基金投资 长线是金

根据中国证券业协会发布的 2009 年《基金投资者情况调查报告》，以“为教育、养老等问题进行中长线投资”的中国基民合计比例为 11%，远低于美国基民。当然，由于中美基金业发展历史、产品线等情况相较甚远，统计和分类口径有差别，这只是一个较为粗略的对比。

美国著名的投资机构协会——投资公司协会（ICI）新近出版了它第 50 版投资公司报告（2010 版）。ICI 是一家全美范围的投资公司行业协会，其主要工作是促进维护行业自律和规范，开展广泛的投资者教育。

1959 年到 2009 年，美国和世界经济已经发生了根本性的变化，第 50 版报告对这 50 年美国基民做了个今昔对比，其中总结出的一个重要特点就是，共同基金投资者倾向于稳妥、长线投资的趋势非常明显。

首先，美国基民平均年龄下降明显。报告显示，目前 45 岁到 54 岁的基金投资者持有全部基金资产的 54%，是投资的中坚力量。持有人年龄的中间年龄（Median Age）从 55 岁下降为 50 岁。这说明与 50 年前相比，选择投资基金这一相对保守、长期投资工具的中青年人更多了。

其次，基民中投资股票等高风险品种的人相对减少。1959 年，大约 78% 的基民都直接买卖股票，而 50 年后，这一比例大幅下降到 43%。从上个世纪 70 年代石油危机、80 年代末“黑色星期五”、本世纪初的网络股泡沫，直到最近的金融风暴，股市几番动荡，使投资者日益成熟，而同期基金产品创新不断和日益丰富，这些对投资者的投资倾向和选择产生了重要的影响，更多的基民放弃了直接投资股票这一高风险品种，转向风险和收益较为平缓的基金产品。

此外，基民主要投资目标更趋长期化。50 年前，以退休养老为主要投资目的的基民比例只有 35%，而到了今天，这一比例已经上升到 76%。这意味着，更多的投资者开始注重长期投资，将投资基金作

为终身受益的事情，而非谋求短期快速致富。根据中国证券业协会发布的 2009 年《基金投资者情况调查分析报告》，以“为教育、养老等问题进行中长线投资”的中国基民合计比例为 11%，远低于美国基民。当然，由于中美基金业发展历史、产品线等情况相较甚远，统计和分类口径有差别，这只是一个较为粗略的对比。

从美国基民 50 年前后变化不难看出，在成熟的资本市场中，中长线投资基金已成为基民的主流选择，这对于我国基金投资者在制定自身投资目标时具有重要的借鉴意义。

## 热点聚焦

### 决策层酝酿调控变局 6 月是观察期 维稳是主基调

6 月来临，伴随中国政治踏入传统的“维稳”之期，加上今年浮现的多重新问题。据悉，中央对中国宏观经济的调控政策方向，6 月也将以“维稳”为主调。

自 4 月经济数据公布之后，经济界对经济走势，有各种各样的判断，对中央的调控措施，也有不同的猜测。目前争议各方，不论经济会热会冷、通胀是否已经来临，都相信 6 月间会有重大调控措施出台，包括货币政策、财政政策的重大变化，来引导宏观调控的变化。

#### 6 月敏感不宜推重大措施

但中央智囊机构最新传出的信息，是领导层认定形势变化错综复杂，政策把握难度加大，需要保持冷静应对，现在不是金融、财政等重大宏观调控措施出台的最佳时机，在维稳的基本要求下，可能的政策走向是既要遏制恶性通胀出现，又要防止经济二次探底。

据悉，领导层对经济走势更加关注，相关的统计部门、经济预测部门、专业部门和综合调控部门，都获令加密统计和预测报告的提交。

而 5 月份经济走势的初步监测资料，表现出“有上有下”的两极化之势，进出口、工业生产、投资等数据，仍有下降的表现，经济仍保持较快增长，但热度还在降温中。与之同时，消费物价指数（CPI）仍在高位，5 月的同比可能不低于 3%，而预测 6 月间物价还有继续上涨之趋势。

#### 劳资纠纷欧债风波成隐忧

中央决策层不仅因这一走势的变化，强调维稳，更重要是近期发生的连串事件，令决策层十分担忧，其中除外界高度关注的富士康的持续跳楼事件、日资本田汽车的罢工事件外，还有大型国企的员工辞退纠纷、地方企业工资待遇引致的停产风潮等等。

另一方面，由于欧债风波，全球经济仍有可能受拖累，虽然第二次金融风暴会否发生还有争议，但中央智囊机构的基本判断是经济的持续波动和大幅下滑的可能性仍存在。

而发达国家采取的救亡措施，对中国既有危又有机，包括中国的出口可能再受打击，而中国货币政策的调整和人民币汇率形成机制的调整，又面临机遇。

基于这些因素，决策层在把握经济走势，力促维稳的同时，也要求各主要智囊机构加强调研，

提供决策参考报告，目前传出的主要课题，反映出决策层高度关注的方向，包括如何应对通胀、如何适应新的对外开放形势、如何稳住粮食生产和农副产品的供应，如何深化房地产市场的调控等等。这也表明，在 6 月维稳的基调下，决策层在酝酿新的调控变局。（开利综合观察）

## 机构观点

### 中信证券：反转信号或开始逐渐显现

在当前的政策环境下，市场依然对反弹还是反转疑虑重重。这主要由于，除了投资短期因素外，在更深层次上，市场担忧我国经济转型能否成功以及未来中国经济的主要增长动力来自哪里。

我们认为，从反弹到反转将取决于未来的五大信号，这些信号包含了短期和长期的主要因素和政策：5 月 CPI 数据公布（6 月上旬），地方融资平台调查结果的公布（6 月中下旬），地方政府开始加速保障房建设（6-7 月份），商品房价格出现明显回调（8 月份左右），战略新兴产业和“新 36 条”落实（3-4 季度）。

投资建议。综合来看，“一压”的房地产板块近期可能存在低位盘整的阶段性机会，“一托”的投资品逢低关注业绩相对确定、负面冲击可能被高估的机械、家电和新型建材行业，“一引”的泛消费和新兴产业领域主要关注新材料、要素价格改革（天然气调价、水价调整、电价改革）、新能源汽车等板块。重点推荐的公司为：青岛海尔、达意隆、三维丝、海螺型材、中信国安、厦门钨业、苏宁电器、东方航空、保利地产、三一重工。

**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。