

今日关注

- 胡锦涛：重点推动八大科技领域尽快取得突破性进展

财经要闻

- 房贷压力测试起底 银行称房价跌三成不足惧
- 农行交行融资规模低于预期 或是管理层维稳信号
- 股市流通市值超 6000 点水平 资金推动越来越难
- 发改委：我国多层次改革试点格局基本形成

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金在申银万国证券推出定期定额投资业务的公告
- 徐建平：“创变”求解

理财花絮

- 定投抚平投连风险

热点聚焦

- 买进中国股票的时机或越来越近了

机构观点

- 安信证券：医疗保健行业投资策略——百尺竿头，更上层楼

旗下基金净值表

2010-06-07

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7237	2.4437	0.50%
东吴动力	1.2561	1.7761	0.72%
东吴轮动	1.0759	1.0759	0.54%
东吴优信 A	0.9966	1.0086	-0.02%
东吴优信 C	0.9923	1.0043	-0.02%
东吴策略	1.0921	1.0921	0.84%
东吴新经济	0.9480	0.9480	0.74%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2884	1.0290%	
东吴货币 B	0.3581	1.2840%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2511.73	-1.64%
深圳成指	9992.67	-1.91%
沪深 300	2695.72	-1.77%
香港恒生指数	19378.15	-2.03%
标普 500 指数	1050.47	-1.35%
道琼斯指数	9816.49	-1.16%
纳斯达克指数	2173.90	-2.04%

今日关注

胡锦涛：重点推动八大科技领域尽快取得突破性进展

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛 7 日在“两院”院士大会上发表重要讲话时提出，当前，中国要重点在能源资源开发利用、新材料和先进制造、信息网络、现代农业、健康、生态环境保护、空间和海洋、国家安全和公共安全等 8 个方面，努力推动科技发展，争取尽快取得突破性进展。

——大力发展能源资源开发利用科学技术。加强对中国能源资源问题的研究，制定中国可持续发展路线图。积极发展可再生能源和新型、安全、清洁替代能源，形成可持续的能源资源体系。构建覆盖城乡的智能、高效、可靠的电网体系。

——大力发展新材料和先进制造科学技术。推进制造业绿色化、智能化，实现制造系统智能运行，形成先进材料和绿色、智能、网络制造和服务体系。

——大力发展信息网络科学技术。发展和普及互联网技术，加快发展物联网技术，积极研发和建设新一代互联网，改变中国信息资源行业分隔、核心技术受制于人的局面，促进信息共享，保障信息安全。要积极发展智能宽带无线网络、先进传感和显示、先进可靠软件技术，建设由传感网络、通信设施、网络超算、智能软件构成的智能基础设施，按照可靠、低成本信息化的要求，构建泛在的信息网络体系。

——大力发展现代农业科学技术。推进农业信息化、数字化、精准化，构建中国生态高值农业和生物产业体系，建成农业高值转化的产业体系，形成生态系统持续良性循环、景观优美、功能多样、城乡一体的新型农业。

——大力发展健康科学技术。要建设世界先进水平的生物安全、食品安全、健康营养生活方式的科技保障系统，建设突发公共卫生事件及生物防范网络和系统，构建以创新药物研发和先进医疗设备制造为龙头的规模化医药研发产业链，提高健康科学和健康服务水平。

——大力加强生态环境保护科学技术。提升生态环境监测、保护、修复能力和应对气候变化能力，提高自然灾害预测预报和防灾减灾能力，发展相关技术、方法、手段，提供系统解决方案，构建人与自然和谐相处的生态环境保育发展体系。

——大力发展空间和海洋科学技术。要提高空间探测能力、对地观测能力、信息应用能力，在空间科学技术研究及其应用方面取得原创性重大突破，保证中国有效和平利用空间。要提高海洋探测及应用研究能力和海洋资源开发利用能力，使中国海洋科技水平进入世界前列，增强中国海洋能力拓展，支撑中国海洋事业发展，保护和利用海洋。

——大力发展国家安全和公共安全科学技术。要加快发展空间安全、海洋安全、生物安全、信息网络安全技术，提高对传统和非传统国家安全和公共安全的监测、预警、应对、管理能力，加强

安全生产技术研究和推广，构建先进国家安全和公共安全体系，有效防范对人民生活 and 生态环境的生物威胁，维护信息和网络空间安全，维护国家利益，捍卫国家主权，保障社会稳定。

财经要闻

房贷压力测试起底 银行称房价跌三成不足惧

中国证券报记者得到的一份房贷压力测试的内部报告显示，压力测试是在三种假设情景下对商业银行个人住房贷款、开发贷款、土地储备贷款以及房地产上下游贷款质量的迁徙情况进行检测。具体分为，轻度压力环境，即利率上浮 27 个基点，房价下跌 10%；中度压力环境，即利率上升 54 个基点，房价下跌 20%；重度压力环境，利率跳升 108 个基点，房价下跌三成。（上海证券报）

农行交行融资规模低于预期 或是管理层维稳信号

继中行“抢跑”大行再融资正式发行 400 亿元可转债之后，农行 IPO、交行配股方案近日也相继浮出水面。值得关注的是，农行、交行公开披露的信息显示，其融资规模均低于市场预期。这对眼下低迷的 A 股市场来说无疑是个好消息。（证券日报）

股市流通市值超 6000 点水平 资金推动越来越难

在 2007 年上证 A 股站上 6000 点时，沪深两市的流通市值约为 8.9 万亿元；2009 年 7 月底，沪市收盘大致在 3400 点，沪深两市流通市值约为 11.6 万亿元；而在本波下跌的起点位置，2010 年 4 月 19 日，股指位置在 3000 点附近，而流通市值则超过了 15 万亿元，如今股指在 2500 多点，流通市值依然高达 13 万亿元（这是股指 6000 点时的 1.5 倍还多）。（第一财经日报）

发改委：我国多层次改革试点格局基本形成

国家发展改革委副主任彭森 7 日表示，我国多层次改革试点格局基本形成，包括国家综合配套改革试点、国家重大专项改革试点、发展改革委改革工作联系点、各地自主开展的省级综合配套改革试点四个层面。（上海证券报）

东吴动态

徐建平：“创变”求解

徐建平给人的第一感觉总是那么温和与随和。但熟悉他的人则告诉记者，徐建平还是一个非常“苛求”的人。对于工作他总是兢兢业业、一丝不苟。如果不是出差的情况下，他不到晚上 10 点一般不会下班。

作为东吴基金的“掌门人”，这么多年来他一直在思考东吴基金的“超越与创新”。徐建平一直坚信，成功应对变革的最好的办法就是去创造变革。

在与记者的交谈中，徐建平指出，宏观经济转型与资本市场变革，使得投资是一个多元化方程，赋予我们很多种可能性。“从资本市场自身发展来看，原来的单边市随着股指期货的推出使得双边交

易风生水起，我们的市场现在算是正式行了成人礼，开始进入成熟市场的元年。”

徐建平乐观地向记者指出，“目前市场该有的品种也有了，全流通也逐步实现了，双向交易和衍生产品不再绝缘于 A 股。在这个过程中，机构的行为、市场主体的盈利模式都会发生一些根本性的变化，这些机会值得去把握，也值得不断学习和创新。”不过在基金业多元化发展方向“求解”的过程中，东吴基金选择了战略新型产业投资作为这个方程的“初解”。

面对目前行业发展的种种困境和挑战，徐建平带领下的东吴基金并没有仅仅沿袭绝大多数基金公司从产品创新谋求突破的逻辑上发力，而且还前瞻性地选择了公司整体核心竞争力的再造。去年下半年以来的很多努力，徐建平实际上是在战略新型产业的王国中，规划东吴基金大厦的蓝图。

这一思路不管未来会出现多少波折，徐建平依然笃定，未来证券市场的超额收益一定是思想和研究的产物，一定来自战略新型产业的蓬勃发展。（上海证券报）

东吴基金关于旗下基金在申银万国证券推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2010 年 6 月 7 日起在申银万国证券股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。具体公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

定投抚平投连风险

用笨方法赚钱，听起来像天方夜谭，但本周要谈的正是用“傻瓜”方法将保险产品化腐朽为神奇。

“要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把正在落下的飞刀还难。”华尔街的这句名言几乎可以参透资本市场之波诡云谲。假如希望在跌宕起伏的股市中，通过次次精准“下注”投连险（投连险是与股市联系最为紧密的一类投资类保险产品）而获得不菲收益，那未免过于贪婪。不过，的确有一种“守株待兔”的懒方法可以帮你稳中求胜，那就是“定投”。

投连险的“定投”指无论市场涨跌，投资者都按照固定的时间，持续地投入固定的金额逐步建仓，实现积少成多，集腋成裘，最终达到战胜通胀、分散投资风险的效果。例如，一位 30 岁的白领每月放 1000 元在指数型账户里，假定年收益率每年都保持在 12%（这种假定在实际中只是可能接近），那么到 60 岁时，他累计投放的本金是 36 万元，但由于时间和复利的原因，实际账户里却有 352 万元。

对于定投型投连险而言，越是熊市就越是好时机，因为投资的单位成本降低了。目前，多家保险商所推出的“期缴”投连险贯彻的就是“定投”理念。定投的好处就是在足够长的时间段（10 年以上）中，买入的时间点是平均分布的，而买入的价格点一定是低点多于高点。而且，指数账户是被动型账户，基本不会有人为操作失误的情况，或者说不太受保险商投资经营水平限制。所以理论上，此种方式可以实现与国内经济的稳步成长的“分红”。

实际上，与基金、银行理财、黄金等投资产品相似，投连险的定投是以时间摊平投资风险的一种长线投资策略。但区别在于，投连险的定投不会受诸如基金发行规模的限制，只要投保人愿意，便可长期坚持。

但话说回来，“频繁折腾”才是投连险最大的亮点，就是投资者利用每天都可以进行转换的账户进行不限次数的免费转换，然后严格遵守铁律——让涨跌和买卖的比例严格对称，例如每涨 4%就卖 10%；每跌 4%，就买 10%，从理论上说如此做法可以永不赔钱。

当然，如果你了解投连险的账户运用和操作方法后，就会明白，买投连险跟“牛市”或“熊市”有关系，但绝不像外界所料想的那么紧密，它作为金融工具中的一种，其账户表现好坏与投资者本身的判断力直接相关。

热点聚焦

买进中国股票的时机或越来越近了

中国股市由去年 8 月的峰值下跌已超过 25%，目前正在逐渐探底。这一跌幅已突破了对熊市的界定标准。

根据摩根士丹利的统计，上月末中国股指已开始超过 MSCI 新兴市场指数)与摩根士丹利综合亚太指数（不含日本）的表现。从历史记录看，这是市场进入底部的信号。地产股也已开始反弹，表明中国股市正在酝酿整体反弹。苏格兰皇家银行中国研究部负责人刘鸣镝说，两周前许多股票即已严重超卖，目前有反弹空间。

中国的巨额政府刺激方案带动全球经济从深度全球金融危机中复苏。但由此导致房地产及股价迅速上涨，引发泡沫之忧。中国政府已出台大量直接针对房市的严格的紧缩措施，如上调银行准备金率，可能引入房产税及新推出对购买二套房及以上者进行限制等。

花旗集团说，政府可能还将出台更多紧缩措施，使得盈利预期降低，股票评级下调，并带来购买机会。尽管总体估值尚未到达花旗的买入点，但花旗已增持“极度超卖”的房地产股。

股市发出的信号表明，第二季度中国经济增长将由第一度过热的 11.9%放缓 20%到 9.5%，这一增长率更具可持续性。但中国紧缩措施可能会过度之忧，削弱了中国股市对投资者的吸引力。

对冲基金纽伯格伯曼公司中国团队的高级证券投资经理姚毓林说，中国市场的主要风险是目前经济可能正由紧缩向放缓转变。姚毓林认为市场尚未充分计入经济放缓风险，并认为下半年中国国内生产总值(GDP)增长可能下滑至 9%，而明年上半年甚至可能低至 8%。

刘鸣镝认为，中国经济增长可能继续放缓，她确信目前增长预期仍太高，如果第二季度 GDP 增幅低于 9.5%，则会确认这一观点。本周要发布的固定资产投资及工业生产数据将会给出一些线索。

经济减速还有可能扭转人民币的需求。人民币同美元挂钩，美国方面认为它被人为低估。欧洲主权债务危机已对人民币币值形成支撑，但野村证券的诺德维克说，人民币仍然被低估了至少 15%。

这种情况有可能吸引投机者重新回到中国。最终北京方面将刺激股市再次上涨，因为它仍然必须对公司进行私有化，同时让越来越多的散户投资者保持信心。

摩根士丹利资本国际中国指数相对于当前年度利润的市盈率为 14 倍，正好为 10 年中值，其市净率为 2.5 倍，略高于 10 年中值 2.3 倍，而年利润增长率为 20%。另外，姚毓林虽然担心中国经济持续放缓，但他也看到股市的投资价值正在积累。比如骏威汽车有限公司受到近期本田罢工事件影响，其香港市场的股价相对于现金后利润的市盈率为六到七倍，而去年的市盈率在 15 倍左右。姚毓林认为，重新投资地产股还不到时候，但他指出，中国建设银行和中国工商银行等大型银行的市盈率已经不到 10 倍。

另外，摩根士丹利的荐买名单包括了中国海洋石油有限公司和中国人寿保险股份有限公司。姚毓林说，人们认为中国就是一个增长题材，但在某些公司身上，它体现为一个低洼地带。这足以说明，买进中国股票的时机可能是越来越近了。（开利综合分析）

机构观点

安信证券：医疗保健行业投资策略——百尺竿头，更上层楼

- (1) 医药行业即将进入黄金十年。
- (2) 四大因素推动行业 ROE 创新高。
- (3) 从纷繁多变的行业格局中寻找投资机会。
- (4) 高端专科药公司以研发、专业化销售为核心竞争力，我们推荐恒瑞医药、双鹭药业、丽珠集团、健康元、华东医药、长春高新。基本用药市场集中度高，我们看好品牌普药企业哈药股份、双鹤药业，白云山。中药行业我们重点看好中药饮片龙头企业康美药业；传统中药有巨大品牌价值的同仁堂；现代中药产品定位在心血管、肿瘤治疗领域的天士力、益佰制药、金陵药业；以及品牌 OTC 企业华润三九、江中药业，仁和药业。医改新政策下，医药商业龙头公司盈利能力预期加速提升，我们重点关注国药股份、一致药业、上海医药。特色原料药行业受益于国际制药业产业转移的大机会，我们重点关注海翔药业、华海药业。医院产业主题投资我们关注西南合成、爱尔眼科、金陵药业，马应龙。并购重组方面我们重点关注的是现代制药、华邦制药。

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。