

今日关注

- 调个税揭幕收入分配制度性改革 房产税奢侈品税待跟进

财经要闻

- 农机“十二五”规划公布 2015年工业产值将达4000亿
- 降解塑料产业将获国家扶持 相关政策望下半年出台
- 发改委发布新版产业结构调整目录
- IMF首次发布预言：中国经济2016年超过美国

东吴动态

- 东吴新经济财富论坛在上海成功举办

理财花絮

- 投资定位成长和未来

热点聚焦

- 一季报业绩泼冷 A股

机构观点

- 海通证券：既不是“二八”也不是“八二”？
——市场风格轮动进入紊乱期

旗下基金净值表

2011-04-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8592	2.5792	-0.27%
东吴动力	1.3014	1.8814	-0.64%
东吴轮动	1.1423	1.2223	-3.01%
东吴优信 A	1.0137	1.0257	-0.68%
东吴优信 C	1.0066	1.0186	-0.68%
东吴策略	1.1867	1.1867	-1.58%
东吴新经济	1.1250	1.1250	-0.53%
东吴新创业	1.0400	1.1000	-0.67%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8299	2.9250%
东吴货币 B	0.8978	3.1720%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2964.95	-1.51%
深证成指	12508.01	-1.58%
沪深300	3249.57	-1.53%
香港恒生指数	24138.30	1.01%
标普500指数	1335.25	-0.16%
道琼斯指数	12479.90	-0.21%
纳斯达克指数	2825.88	0.20%

今日关注

调个税揭幕收入分配制度性改革 房产税奢侈品税待跟进

此次个税调整是我国自 1981 年开征个人所得税来的第四次。而本次个税调整的重点，旨在通过提高起征点，减少税率级次、调整级距及加强高收入者个税征管等措施，减轻劳动者个税负担，特别是中低收入者的税负，以刺激大众消费。这反映出我国调整收入分配结构、缩小贫富差距的决心，个人所得税“公平调节器”这一称号得以重启。

工资作为收入的重要来源，其最低底限近几年正大踏步前进。“十二五”期间，我国将逐步提高最低工资标准，年均增长达到 13% 以上。此外，各种税收政策的调整完善也正在收入分配改革中发挥着愈来愈重要的作用。今年一季度，我国共有 13 个省区市上调了最低工资标准，平均增幅 20.6%。

针对近期“工资五年实现倍增”的说法，人社部新闻发言人尹成基表示，随着我国社会主义市场经济体制的建立和逐步完善，我国已经形成了以市场为基础的工资决定机制，这是决定工资水平及工资增长状况的一条根本原则。在此前提下，企业职工工资水平主要取决于四方面因素：一是劳动力市场供求关系和劳动者本人受教育水平等人力资本状况；二是企业劳动生产率和劳动者本人提供的劳动数量和质量；三是职工和企业通过协商确定工资的机制；四是政府对企业工资分配必要的宏观调控，比如合理确定最低工资标准。

尽管最低工资标准不断上调，但总体收入水平仍旧偏低。北京市社科院日前发布的《2011 北京社会蓝皮书》披露，北京市七成普通职工年薪低于 3 万，普通职工中有 34.9% 的人要租房和还房贷，这笔支出占平均年总收入的近 40%，压力相当大。

蓝皮书认为，北京作为一个国际化的大都市，从常住人口的阶层结构看，全国富人的很大部分集中在北京，他们的收入和消费水平已与世界级富豪“接轨”；北京又有数量庞大的比较富裕的中产阶层；根据北京的消费水平推算，一个有房、有车、有孩子、有保姆，又能外出旅游的中产阶层三口之家，人均年消费水平至少要 5 万元左右，此类家庭的年收入水平至少要在 15 万元以上。中国劳动学会副会长兼薪酬专业委员会会长苏海南认为，工资上调和物价上涨有一定的关系。

尹成基表示，在中国经济保持平稳较快增长的情况下，企业工资的增长既要考虑到企业的劳动生产率，又要考虑到人力资源成本上涨对企业发展和就业所带来的影响。企业职工工资将继续保持合理较快的增长。

中国政法大学商学院教授杨帆认为，中国收入分配制度性调整已经开始。提高个人所得税起征点，是政府对大多数低收入者让利，提高劳动者的可支配收入，这是改革深化的表现，从经济到社会，涉及全社会的利益格局调整。

杨帆表示，目前个税免征额拟调至 3000 元，即将出台的大范围涨工资方案，说明收入分配调整不限于再分配，且深入到初次分配。再分配是指对富人征收遗产税所得税，通过政府转移支付扶助穷人，建设社会公共设施；还有一种办法是鼓励捐赠，捐赠者免税。初次分配是政府通过立法等手段强制规定工资水平，

包括保障最低工资，全面提高工资标准，实际是把工资与物价挂钩，保障实际工资逐年提高，至少不降低，在物价快速上升的年代，往往被迫如此，这是政府直接干预企事业单位的微观行为。

收入分配体制改革的关键在于再次分配，主要手段就是税收，除个税起征点的调整外，其他税收的调整完善也都在收入分配改革中发挥作用。

全国人大常委会委员朱永新就提出，希望能够对税收制度做一些顶层设计，不要把眼睛只盯住提高起征点，真正要调节我们的收入分配，今后奢侈品税、遗产税、物业税等税收还应进一步出台，综合考虑调整整个社会收入分配差距问题，目前力度还是不够的。目标是调节到最后，使得全社会的成员收入差距更小，让大部分人能够直接纳税，这是今后的方向，我们还有很长的路要走。

已经在沪渝试点推行的房产税，在其完善税收体系的同时，还是收入分配的调节器。

国家行政学院研究室副主任丁茂战表示，房产税也是收入分配制度改革的内容，对于高收入群体，通过房产税形式在一定程度上“削高”，使税率制度更好地发挥调节收入分配的作用。

财政部财政科学研究所副所长苏明说，目前世界上大多数国家和地区都对住房征收房产税，通行的做法是将房产税作为调节收入和财富分配的重要工具，对个人住房在保有环节每年普遍征收，对低收入家庭、弱势群体的住房给予减免税。房产税收入归属地方政府，主要用于教育、卫生、消防、治安及基础设施等公共服务支出。

中国社科院财政与贸易经济研究所所长高培勇也认为，房产税试点，可以说是我国完善财产税的一个突破口。房产税更为重要的现实意义是调节收入分配，分好社会财富的“蛋糕”。房产税改革主要目的还是着眼于市场制度建设，对于房地产市场调控会有积极作用，但不会对房价产生决定性影响，人们对此应当有一个正确的认识与合理的预期。

与其他宏观调控一样，收入分配改革也需要多部委的通力合作。去年末，发改委就业和收入分配司副司长纪宁就曾表示，推进收入分配制度改革，不仅要在初次分配领域发力，也要在再分配调节上做文章。以税收、社会保障、转移支付为主要手段的再分配是政府调控收入分配的一个重要手段，这也是成熟市场经济国家的通常做法。在初次分配领域，我国应该消除劳动力自由流动的限制，合理提高劳动者报酬；在二次分配领域，政府应该使更多的低收入者，包括农民、城镇困难群体等获得更多的直接补贴，增加政府对社会保障的投入等。

国务院发展研究中心社会发展研究部部长葛延风近日表示，收入分配领域的矛盾已经对经济和社会发展产生了复杂影响，完善收入再分配制度对中国来说更有价值。葛延风还提出，对高收入调节力度明显不足，比如到现在所得税仍然以工薪阶层为主，其他像各种财产税、遗产税、赠与税等税种，学界呼吁了很多年，但一些政策还未出台。

财 经 要 闻

农机“十二五”规划公布 2015 年工业产值将达 4000 亿

记者 25 日获悉，工信部近日下发了《农机工业发展规划（2011-2015 年）》，这是工信部发布的第一个“十二五”行业规划。《规划》提出，农机工业到 2015 年要实现总产值 4000 亿元人民币，出口贸易额将达 120 亿美元，占全行业销售额的 20%。“十一五”期间，国家高度重视“三农”工作，通过“两减免、三补贴”支农惠农等政策加大了对农业的支持力度，中央财政不断增加农机购置补贴资金规模和补贴范围，并把提高农业机械化水平作为促进农民增收的一项重要措施。（上海证券报）

降解塑料产业将获国家扶持 相关政策望下半年出台

业内权威人士透露，降解塑料相关扶持政策有望于下半年陆续出台，规划扶持的对象包含生物基材料、完全降解材料等，扶持手段包括增值税返还、税收减免、重点项目采购等。工信部已将相关政策文件交由住建部等相关部委进行会签。业内人士预计，该政策会对降解塑料行业上市公司构成利好。今年“两会”期间，政协委员杨瀚递交了《关于立法推行生物分解塑料垃圾袋的建议》，提出立法推行生物分解塑料垃圾袋，各城镇实行垃圾分类制度，餐厨垃圾必须使用经认证和合法标识的生物分解塑料垃圾袋盛装。此次国家有关部门拟推出的相关政策便是对政协委员建议的回应。（中国证券报）

发改委发布新版产业结构调整目录

国家发改委昨日发布了《产业结构调整指导目录（2011 年本）》。新目录维持《目录（2005 年本）》分类不变，仍分为鼓励类、限制类和淘汰类。经修订，新目录条目共 1399 条，其中鼓励类 750 条，限制类 223 条，淘汰类 426 条。发改委称，新目录更加注重战略性新兴产业发展和自主创新。

发改委称，为体现培育发展战略性新兴产业的要求，在装备、汽车、船舶门类中，新增了重大装备自动化控制系统、高速精密轴承、轨道车辆交流牵引传动系统、新能源汽车关键零部件以及海洋工程专用作业船和海洋工程装备的条目；在纺织门类中，在高新技术纤维及应用条目的表述上明确提出鼓励具有自主创新技术和环保工艺的生物质纤维产业化、高性能纤维及制品（复合材料）以及产业用纺织品的开发和生产。（证券时报网）

IMF 首次发布预言：中国经济 2016 年超过美国

据媒体昨日报道，国际货币基金组织 (IMF) 的最新官方预测显示，中国经济预计将在 2016 年超过美国。这是 IMF 首次发布此类“预言”。根据 IMF 的预测，以购买力平价测算，2016 年中国 GDP 将由今年的 11.2 万亿美元升至 19 万亿美元，而 2016 年美国 GDP 将由今年的 15.2 万亿美元增至 18.8 万亿美元。数据还显示，1980 年时中国经济占世界经济总量的比重仅为 2.2%，而到 2000 年，这一数字跃升至 7%，目前在 14% 左右。IMF 称，到 2016 年，中国所占的比重将升至 18%，且仍呈上升趋势；而美国经济占的比重将降至 17.7%。不过 IMF 表示，即使中国称雄，美国届时仍然是全球最大的市场。（新京报）

东吴动态

东吴新经济财富论坛在上海成功举办

2011年4月23日，东吴基金和中央电视台财经频道联合举办的“财经论剑——新经济财富论坛”在上海成功举办，东吴基金总裁徐建平致欢迎词，工业和信息化部前部长李毅中做了主题演讲，东软集团董事长刘积仁、弘毅投资总裁赵令欢、中国人民大学经济学院副院长刘元春、国务院发展研究中心资源与环境政策研究所副所长李佐军、广东明阳电气集团董事长张传卫、国泰君安首席经济学家李迅雷、感知物联网集团总裁刘海涛等政府、金融界、产业界的权威专家学者，从宏观经济形势、政策取向、产业发展、市场趋势、投资标的等多方面，对未来新兴产业投资进行了全景式的展望和分析。此外，来自国内金融机构和研究机构负责人有近250人来到现场听会，现场气氛热烈，成为2011年新兴产业投资的一大盛会。

东吴基金总裁徐建平在致欢迎词时指出，过去的一场席卷全球的金融危机让我们对原有的增长模式、发展方式有了终极的思考，经济转型已成大的趋势，也是我们这一代人的重要使命。彼德·德鲁克曾经说过：“应对变革的最好方式就是去创造变革”。本着国家经济转型和企业转型以及基金业投资方向转型等角度，东吴基金在第一届东吴新经济财富论坛的基础上，联合CCTV-2举办本次业内高端的新经济财富论坛，为社会各界围绕经济转型和新兴产业带来的历史性投资机遇进行深入研究提供平台，与社会各界的专业人士共同探索新经济发展方向，思考新兴产业的未来，寻求国富民强的发展之路。

据悉，东吴基金作为业内在新兴产业投资领域最具特色的基金公司，通过多年积累在基金业逐步树立自身特色定位。早在2009年，东吴基金就举办了首届东吴新经济财富论坛，引起社会广泛关注，成为新经济领域最具影响力之一的高峰论坛，而本次论坛已是东吴基金连续第二次举办业内高端的新经济财富论坛。同时，东吴基金通过在新兴产业投资领域的优势竞争力，成为业内黑马基金公司。尤其是2010年在市场下行的情况下，东吴基金旗下计入排名的偏股型基金平均收益19.82%，位居60家基金公司前3名，3/4产品挺进同类基金业绩前10位，偏股型基金全部长期稳定占据同类基金的第一象限，公司的品牌形象也得到不断提升。

在东吴新经济财富论坛上，首先由工信部前部长李毅中作了“新型战略性新兴产业要融合信息化和工业化”的主题演讲。李毅中指出，战略性新兴产业是引领未来我国经济社会发展的重要动力。战略性新兴产业是以重大技术突破和重大发展需求为基础，对经济社会全局和长远发展具有重大引领作用，知识技术密集，能源资源消耗低，成长潜力大，综合效益好的产业。李毅中认为，新兴产业具备先导性、成长性、辐射性的特征，战略性新兴产业是我国国家发展新的突破方向，也必将成为我国经济增长的重要引擎。

第一场论坛由赵令欢、刘积仁、李佐军、刘元春作对话嘉宾，就“寻找中国经济增长新动力：新产业VS传统产业”的主题展开热议。会上，李佐军指出，今年以后两个季度增长前高后低，明后年中国经济还将经历一个比较痛苦的过程，之后2013年以后中国经济又将走上一个持续的中速发展轨道。2011年，中国经济的上行力量和下行力量并存，下行的力量来自通货膨胀压力、缩减的出口和消费比去年，上行的力量

则来自新规划，尤其是十二五规划的启动将极大地促进战略性新兴产业的发展。赵令欢也表示，新的增长点实际上一定是新兴产业，一句话，过去的发展方式是不可以持续的，我相信新的方式、新的结果、新的产业会渐渐变成新的成长动力。新兴产业就是在老的行业里用新的方式来做，就好比以前买米拿个袋子自己称，现在是小包装，这些都是新兴产业，也恰恰是这些新方式的发展会带动下一轮经济增长。

第二场论坛由徐建平、张传卫、刘海涛、李迅雷作对话嘉宾，就“掘金新兴产业财富新机遇”进行深度探讨，在七大战略性新兴产业中寻找更具价值的投资方向。东吴基金总裁徐建平认为，新一代信息技术正在成为战略性新兴产业的主力。实际上，每个产业的转型升级，很大意义上来讲就在于信息技术的发展。与新兴产业相比，周期性行业主要来自于强烈的涨价预期和产能的限制，可持续性不会很强，对此，徐建平的判断是“周期复辟”。从长远来看，由消费和技术进步拉动的新经济产业才是一个必然的趋势，而且现在逐步进入了一个资产布局的右侧和左侧的区域，因为它不仅得到了政策强烈的支持，也顺应了人类经济的发展需要，而且，这些需求是非常持续的，所以在这些行业的企业超预期的可能要比其它传统行业更高，十分看好。李迅雷表示，相对来讲还是比较看好节能环保，因为十二五期间定下了单位 GDP 的碳排放量要降 16% 的目标。十二五规划得很多指标是预见性，比如说 GDP 增长率等，但节能环保是约束性指标，各个地方政府必须得完成的。因此，地方政府在节能环保方面会加大投入力度，从而推动该产业发展。此外，李迅雷指出，中国的新兴产业发展前景无量，但是要注意成本，投资要注意估值。

本次新经济财富论坛现场气氛热烈，东吴基金新经济财富论坛顺利举行。

(详情请参见东方财经网图文直播，链接地址为：<http://finance.eastday.com/zhibo2010/cctvlt/>)

理财花絮

投资定位成长和未来

投资无定法。不过在基金业百年的浪潮中，成就“教父级投资大师”菲利普·费雪每年平均投资回报率均达 20% 以上、“全球最佳基金经理”彼得·林奇 13 年平均复利报酬率达 29% 的共同秘籍便是他们执着于成长投资。

费雪在他 70 多年的投资生涯中，通过投资、长期持有高质量、良好管理的成长型企业，取得辉煌战绩。而彼得·林奇也毫不掩饰对快速增长型公司的喜爱。那什么才是真正的成长型投资？对于普通投资者而言如何才能分享成长的乐趣及回报？

作为与价值投资几乎同时出现的投资方法论，成长投资(Growth investing)认为，上市公司主营业务和利润的增长意味着股价的上升，购买股票的目的是为了获得资本利得(价差)，而非红利。成长型投资者将行业公司调研预测上市公司未来收益作为股票投资的主要依据。

为什么有些股票会退市而有些股票却可以 10 年上涨 10 倍呢？秘密就在于成长性。你买进股票就是在投资，不管你持有一天还是 10 年，都是在投资，投资于资本市场并不等同于投资现货市场，所以你买进股

票就是在投资于上市公司的未来。

彼得·林奇曾表示，赚钱的最好方法，就是将钱投入一家成长中小公司，这家公司近几年内一直都出现盈利，而且将不断地成长。在他看来，任何一个产业或板块，哪怕是所谓“夕阳产业”，都可以从中找出潜在的投资目标。当他看中一个成长股时，即便这只股票已经涨了40%，甚至70%，只要他认为这个公司还有成长空间，股价还没有完全反应公司价值，就会义无反顾将其纳入组合内。最典型的莫过于在1980年买进沃尔玛时，沃尔玛已上市十年，股价比发行价上涨了二十多倍，整个市场都怀疑它的成长能力，但是基于对新需求新消费的看好，彼得·林奇仍坚持买进，这让他最终赚了超过十倍的收益。他认为即使支付更高价格，快速成长的股票也比慢速成长的值得拥有。

不过面对市场上琳琅满目的股票，让普通投资者像投资大师那样做到慧眼识珠，似乎有些难度，而成长型基金的诞生为他们分享高成长收益带来了福音。1925年成立的Putnam投资者基金一般被认为是第一只运用成长投资方法进行管理的基金，截至2010年7月，该基金自成立以来净值实现了约1358倍的复利增长(分红再投资)，平均年化收益率高达8.89%，并且成功经历了自1930年代大萧条到最近的全球金融危机之间所有的市场局面。

由“成长股投资大师”福斯特·弗赖斯创办的白兰地基金(Brandywine Fund)创造了几乎令人疯狂的业绩。自1985年创立之日起到1997年11月30日，白兰地基金的投资回报率竟高达710.2%(年均回报率为19.2%)，远远超过了标准普尔500指数所达到的544.3%(年均回报率为16.9%)。若以美元来计算，两者的收益差距超过了初始资本的1.5倍。

热点聚焦

一季报业绩泼冷 A 股

A股从3000点回落后，市场一直在积极寻找做多的理由。“一季报”成为目前最佳题材，但经历了3月末和4月初一轮预期一季报业绩高增长的行情之后，随着业绩的披露，“一季报行情”开始显得力不从心，中小盘令人失望。

昨日，上周末公布第一季度业绩的理工监测收盘下跌4.55%。该公司第一季度净利润同比下滑1451%。与此同时公布业绩的东方园林等中小板个股，也因业绩下滑，股价走低。

截至4月25日，已经公布一季报的993家上市公司中，业绩同比下滑超过三成，而业绩同比增幅超过100%的仅有18%左右，其中，去年业绩表现较好的中小板和创业板令人大失所望。

已经公布一季报的创业板和中小板上市公司分别有121家和339家。中小板有近四成的公司业绩出现下滑。创业板则相对较好，仅有两成的企业业绩出现下滑。但若从高成长性来看，创业板的表现却并不令人满意。业绩增幅在100%以上的公司仅有25家。

首批上市的创业板公司新宁物流以第一季度净利润-212%的表现成为目前业绩下滑幅度最大的公司。而中小板上市的西仪股份和理工监测第一季度净利润同比下滑幅度则超过1000%。

“业绩下滑、估值过高，以中小板和创业板为代表的中小盘股可以说是腹背受敌，短期内难有表现。”昨日，深圳一家私募基金人士在接受《国际金融报》记者采访时表示。

大盘股独木难撑

目前，沪深两市主板有364家和169家上市公司分别发布第一季度业绩，合计超过六成的上市公司实现业绩增长。

实际上，蓝筹股业绩超预期在2010年年报披露时就已经表现出来。WIND资讯统计，已经披露的2010年年报中，沪深300板块净利润增速37%，高于中小板33%和创业板31%净利润增速。

“以银行为代表的蓝筹股，第一季度业绩继续保持高增长的概率较大。”上述私募人士称，但蓝筹股是否能在一季报支撑下股价全面开花，仍然存在不确定性。

东吴证券研究报告指出，近期，多家房地产上市公司公布了第一季度报告，与此前靓丽的年报形成对比，一季报业绩预告里预亏预减的占多，而预增者明显减少。东吴证券分析师邓咸锋指出，虽然一季报业绩尚不能对年报有任何预兆，但多少折射出房地产企业的预期。

“虽然券商和基金都说房地产板块中长期具备估值优势，向下调整空间有限，但如果没有题材和业绩的刺激，在调控政策的影响下，地产股难有太大表现，大盘继续上涨的动力也就随之减小。”昨日，股民谢先生在中投证券东方路营业部接受记者采访时表示。

机会需深度挖掘

“目前比较大的不确定性是上市公司第一季度业绩增速，预计4月底一季报公布完毕后，市场趋势将更加明朗。”浙商证券研究所策略分析师王伟俊指出。

东北证券策略分析师沈正阳也指出，在年报披露影响逐步消退后，年报推动作用弱化，短期上涨动能不足，或以震荡盘整为主。

而从资金面来看，中金公司研究报告指出，基金仓位较上周并未出现明显变化。基金高仓位现象仍存，存量资金供给的缺乏将继续限制后市的上行空间。从资金流向来看，上周中小板的资金净流出迹象最为明显。

沈正阳认为，在市场持续性较差、投资者深度挖掘的同时，短期一方面关注估值相对较低或仍属合理的交通运输、煤炭等板块，另一方面，适当调整持仓结构，逐步向未来行业增长明确的信息设备、特高压、智能电网等板块，以及部分成长性较好的优质中小板个股。（资料来源《国际金融报》）

机构观点

海通证券：既不是“二八”也不是“八二”？——市场风格轮动进入紊乱期

一是资金的结构性充裕带来的错觉。我们看到的银行间市场资金的充裕、储蓄的高企可能已经只是一个循环系统的价格错觉，而脱媒的资金循环并不一定充裕，这种格局成为误判资金充裕的理解性偏差；

二是股市扩容和流动性并不匹配，在某种意义上来说，增量扩容的压力不仅来自于新股和上市公司再融资，而且首发新股市盈率高企也是一个问题；

三是微观的流动性充裕解释力不够。从基金这个微观角度来看，尽管基金发行的总体规模仍然较高、和大牛市相比并没有低到哪里去，但是单个基金募集规模却对股市资金并不算太充裕有较好的解释力。

四是季报业绩超预期对蓝筹股估值空间提升的边际效用可能递减。大盘蓝筹股现有的估值在一定程度上已经包含了业绩超预期的成分，季报业绩超预期对于蓝筹股的估值提升的边际效用存在递减的风险，所以，以银行、地产为首的权重蓝筹板块要取得较大空间估值提升的可能性不大。

五是在业绩不断确认的过程中小盘股估值溢价的回归合理区域成为必然，小盘股的“贵”在一个阶段过后续存性受到考验，尽管短期内小盘股跌过头会有修复、但并不代表“八二”状态可以卷土重来。

大盘蓝筹股上涨需要的大体量资金并不充分，估值也难以有超预期的业绩支撑提高动力，市场风格切换为“二八”的动力并不强；而小盘股溢价又受到成长性难以持续超预期和新股定价过高的压力，其估值中枢降低成为较长阶段的必然，重新“八二”崛起的难度也很大。

我们认为市场风格的状态很可能进入一个比较长的“紊乱期”。这一时期，估值双向修正一大盘蓝筹股的业绩预期随季报和宏观数据陆续明朗的修正、以及小盘股估值溢价向合理区域的修正，市场的可能表现形式是：大盘股表现较稳，上下夹击；小盘股估值下行、缓慢回归。而这其间结构性机会仍然丰沛：细分行业和个股的估值纠偏将很踊跃。

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。