

今日关注

- 波士顿咨询:美5年内将战胜中国重夺制造业王冠

财经要闻

- 4月份宏观经济运行数据11日公布 提准加息如箭在弦
- 国家将出台行业标准 规范医药物流业发展
- 下周解禁压力继续下降
- 新三板年内扩容无悬念 权威人士称规则将陆续发布

东吴动态

- 东吴基金管理有限公司关于旗下基金新增中信证券股份有限公司为代销机构并推出定期定额业务及转换业务的公告

理财花絮

- 不能把基金当成股票来“炒”

热点聚焦

- 钢价步入“限电行情”

机构观点

- 中金公司：近期投资策略

旗下基金净值表

2011-05-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8335	2.5535	0.31%
东吴动力	1.2799	1.8599	0.34%
东吴轮动	1.0723	1.1523	-0.69%
东吴优信 A	1.0024	1.0144	-0.04%
东吴优信 C	0.9953	1.0073	-0.04%
东吴策略	1.1345	1.1345	0.16%
东吴新经济	1.0730	1.0730	0.85%
东吴新创业	1.0090	1.0690	0.30%
东吴中证新兴	0.9380	0.9380	0.11%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.9067	3.1700%
东吴货币 B	0.9727	3.4190%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2872.40	0.22%
深证成指	12085.99	0.13%
沪深300	3126.12	-0.09%
香港恒生指数	23261.60	-0.23%
标普500指数	1335.10	-0.91%
道琼斯指数	12584.17	-1.10%
纳斯达克指数	2814.72	-0.48%

今日关注

波士顿咨询:美 5 年内将战胜中国重夺制造业王冠

波士顿咨询集团的研究显示，美国把制造业大量外包给中国的时代即将结束。该研究预测，美国制造业将在未来五年里复兴。

此份报告预测，到 2015 年，美国可能略微领先于中国，成为最终面向北美销售的许多商品的生产基地，这是基于美国生产率的良好增长，以及尚属低廉的工资。另一个关键因素是，中国很多地区的薪资正迅速上涨，结果是，除非是为了在巨大的中国国内市场上销售，外国公司越来越没有动力把生产基地设在中国。

美国政府想必会欢迎这份研究。在美国总统奥巴马为经济持续改善所拟定的诸项计划中，美国制造业的复兴是一个关键组成部分。

近几个月，卡特彼勒、通用电气、福特等大公司纷纷宣布计划，对于在美制造业务投入新资金。据估计，今年第一季度美国制造业实现了 9.1% 的年增长率，成为美国经济中增长最快的部门。

然而，该研究所预测的美国制造业的时来运转，似乎不足以让美国重夺世界最大制造国的桂冠。这项桂冠美国保持了一个多世纪，直到去年被中国夺取。

波士顿咨询集团高级合伙人哈尔·西尔金表示，未来几十年，中国工业和消费者对商品的“庞大需求”，将足以让中国继续在头把交椅上坐一段时间，因为这些商品大多将由设于中国本地的工厂供应。

西尔金表示：“所有迹象都表明，美国仍将是（制造业领域）实力强大的老二，远远领先于其它国家，如西欧国家。在西欧，经济趋势不那么乐观。”

智库美国企业研究所驻院研究员约翰·马金表示，对美国制造业崛起的预测，与美国企业的发展潮流相符：更多的美国企业正在调整方向，转而生产“可以以节约劳动力的新科技制造的、更为精密的产品”。

美国第二大钢铁制造商纽柯公司首席执行官迪米科表示，得益于美元疲软，未来十年，很多美国企业都拥有“巨大机遇”来扩大本土制造规模。

根据咨询公司环球通视的数据，去年，中国占全球制造业产出的 19.8%，略高于美国的 19.4%。1990 年，中国仅占 3%。

波士顿咨询集团的上述研究显示，未来五年，中国制造业的工资成本估计将每年上涨 17%，而美国的涨幅将仅为 3%。过去 20 年，中国工厂工人的平均生产率已提高十倍，但仍不及美国同项指标的三分之一，从而抵消了中国的低工资优势——中国工资通常仅为美国十分之一。

雇工成本通常占制造业总支出的 20% - 30%，而购置设备等其他成本，在中国往往并不低于其他地方，因此，到 2015 年，在许多面向美国市场的产品制造方面，中国不大可能拥有相对于美国市场的成本优势。

这项研究还显示，看上去在美国生产更有吸引力的产品，包括那些生产批量小、存在许多设计变化的产品，例如建筑机械和家具。而那些大批量生产、制造工艺相对固定化的产品，如手机和电视，将继续在中国生产——包括那些最终在美国销售的产品。

财经要闻

4月份宏观经济运行数据 11日公布 提准加息如箭在弦

5月第一周央行在公开市场实现净投放资金 260 亿元,但要对冲当月万亿资金以及高企的外汇占款仅靠公开市场是难以完成的。业界专家普遍认为,就目前来看,通胀压力不减,加息预期难除,且上调存款准备金率仍是对冲外汇占款的最优选择。提准和加息的可能性在 5 月和 6 月都存在,唯一不确定的就是时点,这需要央行进行综合权衡后方能确定。

昨日,央行在公开市场以 99.28 元的价格完成发行 60 亿元 3 月期央票,参考收益率连续第 4 次维持于 2.9168%。当天未进行 91 天期正回购操作,该操作已连续三周暂停。3 个月期央票创下逾两个月来新低的发行量,被市场认为是存款准备金率上调时点提前的信号。(证券日报)

国家将出台行业标准 规范医药物流业发展

我国医药流通成本高、效率低的局面有望得到较大改观。在昨天发布的《全国药品流通行业发展规划纲要(2011-2015)》(简称《规划纲要》)中,发展现代医药物流、提高药品流通效率被放在重要位置。

商务部相关人士表示,接下来,将着力推动医药物流规范发展,《医药物流服务规范》和《药品现代物流企业标准》等相关细则,将在今年抓紧制订出台。(上海证券报)

下周解禁压力继续下降

上证报资讯统计显示,5月7日至5月13日,两市共有 18 只限售股解禁上市,合计解禁数量为 14.38 亿股,按照昨日收盘价计算的解禁市值约为 175.96 亿元。其中,深市解禁市值合计约为 136.36 亿元,占到解禁总量的 77.5%。相比于 4 月份月上旬动辄上千亿的周解禁水平,5 月限售解禁股规模显著萎缩。(上海证券报)

新三板年内扩容无悬念 权威人士称规则将陆续发布

随着新三板(代办股份转让系统)扩容倒计时,昨日,以苏州高新、中关村、张江高科为代表的新三板概念表现活跃,截至收盘,该板块均涨幅达 1.89%。同时,记者从权威人士处获悉,目前监管部门正在加班加点工作,进一步完善新三板的相关细则,具体的交易规则、挂牌标准等规则将会陆续发布。

新三板在今年扩容基本已没有悬念,根据证监会的规划,场外交易市场建设将分步推进:一是鉴于国家级高新技术产业开发区相关基础准备工作相对成熟,将首先允许国家级高新技术产业开发区内具备条件的未上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份公开转让,进一步探索场外交易系统运行规律和管理经验;二是在制度体系和工作机制基本形成并稳定运行后,将市场服务范围扩大到全国具备条件的股份有限公司。

消息人士指出,新三板的挂牌标准、交易规则等将会陆续推出,根据先征求意见,再正式发布的时间来推算,扩容时间可能在第三季度。(证券日报)

东吴动态

东吴基金管理有限公司关于旗下基金新增中信证券股份有限公司

为代销机构并推出定期定额业务及转换业务的公告

一、增加中信证券股份有限公司为东吴旗下基金的代销机构

根据东吴基金管理有限公司(以下简称“东吴基金”)与中信证券股份有限公司(以下简称“中信证券”)签署的开放式基金代销协议,中信证券自2011年5月9日起在所有营业网点接受所有投资者办理东吴基金旗下管理的所有证券投资基金的开户、申购和赎回等业务。

二、开通东吴基金旗下基金定期定额投资业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金决定自2011年5月9日起开通东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费、东吴行业轮动股票型证券投资基金、东吴优信稳健债券型证券投资基金A类收费、东吴优信稳健债券型证券投资基金C类、东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金、东吴新经济股票型证券投资基金、东吴货币市场证券投资基金A级、东吴货币市场证券投资基金B级、东吴新创业股票型证券投资基金、东吴中证新兴产业指数证券投资基金在中信证券的定期定额投资业务。

三、开通东吴基金旗下基金的基金转换业务

东吴基金将同时在中信证券开通东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费、东吴行业轮动股票型证券投资基金、东吴优信稳健债券型证券投资基金A类收费、东吴优信稳健债券型证券投资基金C类、东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金、东吴新经济股票型证券投资基金、东吴货币市场证券投资基金A级、东吴货币市场证券投资基金B级、东吴新创业股票型证券投资基金和东吴中证新兴产业指数证券投资基金之间的转换业务。

投资者可通过以下途径咨询有关详情:

1、中信证券股份有限公司

客户服务热线:95558

公司网址:www.citics.com

2、东吴基金管理有限公司

客户服务热线:021-50509666

公司网址:www.scfund.com.cn

理财花絮

不能把基金当成股票来“炒”

不久前我在网上碰到好朋友小美，很随意地问她：“你的基金怎么样了？”小美发了一个哭脸的头像给我，还打了一行字：“我后悔当初没坚持，不该割肉出局。”听小美一说，我也感同身受，后悔当初把基金当作股票来“炒”。经过这四年多的“基”海沉浮，我悟出了一个道理：基金投资贵在坚持。

2007年的3月份，我和小美都是基金的投资者。那时，股票指数天天涨，基金也跟着水涨船高。我们两个人频繁地把基金买进、卖出，因为需要支付赎回费和申购费等交易成本，频繁的波段操作并没有使我们达到预期的收益。在股指接近6000点的时候，我们又奋不顾身地扑了进去。然而6000点高峰一闪而过，市场只用了短短几周时间便以1000多点的下跌抹平了投资者整年的收益。后来，股指连续暴跌，我的基金一路缩水，最多的时候亏损达40%。

四年多来，我渐渐地适应了股指的涨涨跌跌，对股市的风险也有了一定的承受能力。不管是熊市还是牛市，我们投资者跟基金公司同甘共苦。正是因为我保持这种淡然的态度，却在不经意间就取得了令人满意的投资回报，到2010年10月为止，我的基金投资收益率达到了50%。

由此可见，理财专家建议的“长期投资”并不是凭空想像出来的招术，而是经过历史反复验证而来的投资真理。投资基金贵在坚持，有耐心的人才能在基金投资中获取较大的收益。

热点聚焦

钢价步入“限电行情”

传统的“金三银四”行情在市场中未有明显体现，非传统的5月行情却表现强劲，这就是目前国内钢材价格的现状。对于未来钢价的走势，受访的分析师均认为，尽管存在一定上行压力，但5月国内钢市或仍将保持相对高位运行的态势

成本支撑明显

5月5日，记者从上海、北京、广州等一线钢材市场上了解到，包括高线、螺纹钢和热轧卷等在内的诸多钢材品种总体继续保持向上趋势。其中，上海市场上的宝钢益昌产0.6mm*1000*C冷轧卷已经报价6600元/吨。

从4月中下旬开始，国内钢价重新回到上涨通道，并将该行情延续到了5月。

国内知名钢铁现货交易平台西本新干线制定的西本钢材指数显示，5月3日和5月4日，该指数连续大涨，目前报收在4890点。

近期钢价上扬与市场中的诸多利好消息有直接联系。一方面，不少中小钢厂最近纷纷上调了钢材产品

的出厂价格。另一方面，全国钢材库存的下滑也给了相对高位运行的钢价信心上的支撑。

在西本新干线首席分析师刘秋平看来，供需因素是近期支撑钢材价格走高的重要因素。

刘秋平指出，原材料价格目前又重新成为支撑钢价的另一个重要因素。

限电助涨钢价

对于未来钢价走势，目前研究人士和市场人士提到最多的就是“限电行情”。

对此，中信证券认为，限电对钢铁行业的影响是“将减少供应5%左右”。

刘秋平告诉记者，“此类限电减产题材的炒作，结合4月以来本身处于需求旺季的特征，对于本轮的钢价上涨行情无疑将起到推动作用。但具体影响范围及持续时间仍有待市场检验。”

西本新干线分析师邱跃成也表示，“短期内，国内电力供应形势紧张的局面将难以缓解，限电题材可能推动国内钢价继续上涨。”但邱跃成预警道，“在钢铁产能明显过剩的情况下，钢铁产能释放更重要的是关注钢厂的利润情况。”

也有机构援引部分钢贸商的表态称，限电消息只是炒作话题，对钢铁产量的真实影响有限。

不过，兰格钢铁分析师周巍还是强调了需求因素。他指出，4月销售量和总订单量增加的企业比例最高，说明下游终端需求有所放量，但尚未完全放开，“预计后期钢材市场需求将继续放量，国内钢材价格进而将维持高位运行态势”。

钢企盈利仍低

尽管国内钢价重新走上了上涨通道，但分析人士并不看好钢企的盈利。“虽然铁矿石等原材料价格高涨支撑了国内钢价，但依旧在不断吞噬国内钢企的利润。”业内人士称，“所以，第二季度国内钢企的盈利仍难有根本好转。”

值得注意的是，最近已有机构预测，第二季度，中国铁矿石二季度价格或将上涨25%。中商流通生产力促进中心分析师赫荣亮此前同样告诉记者，未来国内诸多钢企的总体业绩仍难根本改观，“一方面，铁矿石价格没有下跌迹象；另一方面，煤炭价格也在不断走高”。

之前，中钢协公布的第一季度钢企盈利也显示，77家大中型钢企盈利共244亿元，其中有10家亏损，利润率为2.91%，不及全国工业行业平均销售利润率6.2%的一半。

对此，中钢协对钢企再次提出了转型要求。中钢协要求：“钢铁企业的工作重点要转移到扩大品种、提高产品质量上来。”（资料来源：人民网）

机构观点

中金公司：近期投资策略

海外风险资产价格“跳水”，市场所顾虑的负面因素有待时间验证与消化，短期市场可能延续偏弱势格局，但经济增速总体将保持平稳、市场估值处在历史次低位水平等偏正面因素的存在，意味着股指下行空间有限，维持“谨慎乐观”观点。（1）周四 A 股市场呈现的缩量反弹走势，意味着短线股指的上涨可能尚属技术性反弹性质，市场运行环境略偏负面，在一定程度上抑制了场外资金短期入场的积极性。（2）一季报上市公司整体毛利率有所下滑，使得市场对企业微观面整体经营成本的上升趋势有所顾虑；已公布的 4 月份 PMI 数据差于市场预期，导致市场对经济增速可能面临的下滑风险关注度提升；商业银行“双率”调整的时间窗口再次临近；显然，上述不利因素都有待时间的验证与消化。（3）消息面上，中国社科院最新发布的 2011 年房地产蓝皮书《中国房地产发展报告 No.8》的内容中，指出“2011 年我国房地产政策调控将面临攻坚战，更严厉调控政策或将在今年陆续出台”，及市场担心未来时间段房地产限购政策可能向三、四线城市扩容等因素，可能会在一定程度上强化市场对宏观政策面的忧虑情绪。（4）往后看，尽管短期市场可能延续偏弱市格局，但鉴于宏观经济基本面即 GDP 增速总体将保持平稳、微观面企业盈利水平总体不低、沪深 300 指数估值处在历史次低位水平、资金面流动性并不缺乏等偏正面因素的存在，预计股指下行空间有限，我们维持对阶段性趋势持“谨慎乐观”的观点，继续重点关注估值水平在地板上、未来业绩增长确定性大的周期类股票。

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。