

温馨提示: 东吴基金网站 www.scfund.com.cn 提供了防震小常识, 欢迎访问。东吴基金向地震灾区的同胞致以最诚挚的问候, 祝愿灾区同胞平安! 我们将与您同在!

今日视点

- 次贷最糟糕时刻过去”已成市场主流声音

财经头条

- 07 年证券公司排行榜出炉 国泰君安总资产过千亿
- 农业部:全国农产品价格总体稳定
- GE Intl 首席执行官:中国和印度业务增长放缓

东吴动态

- 东吴基金心系灾区 首笔赈灾捐款 30.2 万
- 东吴嘉禾基金获“金牌基金”奖
- 东吴行业轮动基金在交通银行网上银行申购费率优惠
- 东吴行业轮动基金 5 月 22 日起在中国农业银行推出定期定额业务并享有申购费率优惠

理财花絮

- 鼠标+基金=?

机构视点

- 安邦资讯:“破窗理论”不适用于地震后股市走势的判断和分析

分析师关注行业点评

- 热门行业: 建筑原材料行业因地震影响

旗下基金净值表

2008-05-19

基金名称	最新	累计净值	涨跌
东吴嘉禾	0.7946	2.5146	0.0000%
东吴双动力	1.9860	2.0860	-0.0956%
东吴轮动	1.0127	1.0127	-0.4913%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3604.76	-0.54%
深圳成指	13197.59	-0.88%
沪深 300	3914.07	-0.56%
香港恒生指数	25742.23	0.48%
标普 500 指数	1426.63	0.09%
道琼斯指数	13028.16	0.32%
纳斯达克指数	2516.09	-0.51%

今日视点

“次贷最糟糕时刻过去”已成市场主流声音

近日，德意志银行首席执行官阿克曼表示，次贷危机已经接近尾声，美国的房地产市场可能在下半年反弹。阿克曼表示，虽然这场金融危机离彻底结束仍有距离，但美国市场的现状令人充满信心。他认为，银行应当迅速从这场危机中总结教训，但他同时也担心金融市场今后会受到更多政策限制。近日来，关于“次贷已见底”的乐观看法频频出现。5月8日，美联储（FED）前主席格林斯潘表示，次贷危机最糟糕时刻已经过去。但他同时表示，房价下跌局面还将持续很长一段时间，不太可能在今年年底前稳定下来。格林斯潘发表该讲话前一天，美国财政部长保尔森也发表了类似的言论。他表示，次贷危机最糟糕的时刻可能已经过去，他还预计美国经济增长速度今年晚些时候会有所加快。与此同时，美林、摩根大通等金融机构也纷纷表示，次贷危机或已见底。此前，美林集团 CEO 塞恩称，由于次贷危机接近尾声，没必要筹措更多资本；摩根大通董事长戴蒙也表示，信贷市场危机或即将结束，抵押贷款和公司贷款市场或在今年触底。彭博社 14 日公布的调查显示，全球经济信心指数 5 月继续回升，全球对次贷危机的担心开始缓解。

财 经 头 条

07 年证券公司排行榜出炉 国泰君安总资产过千亿

中国证券业协会近日公布了 2007 年度 106 家证券公司会员资产管理业务及财务指标排名情况。国泰君安证券成为首家总资产过千亿的券商，而中信证券则在净利润、净资本等多项排名中稳居第一。排名指标包括受托管理资金本金总额、总资产、净资产、净资本、客户交易结算资金余额、营业收入、净利润、净资产收益率八项。在总资产排名中，国泰君安继续稳坐第一把交椅，也是 2007 年度唯一一家总资产过千亿的证券公司，达到了 1053.7 亿元。中信证券和海通证券分别以 986.9 亿和 945.7 亿元的总资产水平位列第二、第三名。

农业部：全国农产品价格总体稳定

作为产粮大省和养殖大省，汶川地震对四川省的农业生产造成了严重影响。农业部市场信息司司长张玉香 17 日在国务院新闻办举行的新闻发布会上表示，当前全国农产品市场运行总体平稳，供应充足、价格稳定；预计下一步农产品的市场供应总体情况不会发生大的波动，但跨区域的调度可能会扩大。

根据农业部监测，目前全国农产品市场运行总体平稳，价格稳定，各类农产品供应充足，能够满足市场需求。粮食库存充足、鲜活农产品陆续上市，当前农产品价格情况与灾前大体相当。（中国证券报）

GE Intl 首席执行官：中国和印度业务增长放缓

据 GE International 的首席执行官透露，通用电气公司 (General Electric Co., GE) 的中国和印度业务受到了全球金融危机的影响。

Nani Beccalli 表示，这两个国家的经济增长有所放缓。

援引 Beccalli 的话报导，信贷紧缩影响了每个国家，包括中国和印度。上个季度通用电气的国际业务收入增长了 22%，但通常增长率可达 27%-30%，因而受到了影响。（道琼斯）

东 吴 动 态

东吴基金心系灾区 首笔赈灾捐款 30.2 万

5 月 14 日，东吴基金宣布，公司及全体员工向地震灾区首笔赈灾捐款 30.2 万元，用于当前的抗震救灾工作，以为灾区群众尽力所能及之绵薄之力。据悉，东吴基金在得知汶川地震消息后，13 日即向公司全体员工发起倡议，号召大家踊跃捐款支援灾区人民。

东吴嘉禾基金获“金牌基金”奖

本报讯 东吴嘉禾基金日前在国际金融报社举办的“金牌基金和金牌基金经理双年奖”评选中，凭借2006年3月-2008年3月两年间远超同类平均值的优异业绩，获得“金牌基金”。

据悉，此次评选主要根据两项指标：第一，考察单只基金为持有人创造财富的能力，最近两年业绩超越同类平均值，规模不明显小于所在基金公司旗下同类基金规模的平均值等；第二，考察基金经理团队协作能力，该基金经理所在基金公司旗下其他基金的业绩均不落后至同类末尾等。

东吴行业轮动基金在交通银行网上银行申购费率优惠

自2008年5月20日起，对通过交通银行网上银行申购本公司旗下东吴行业轮动股票型证券投资基金的申购费率实行优惠。其申购费率享有最高0.6%的优惠，即原申购费率高于0.6%的费率优惠至0.6%，原申购费率低于0.6%的按原费率执行。

东吴行业轮动基金在中国农业银行推出定期定额业务暨申购费率优惠

自2008年5月22日起，投资人可通过中国农业银行办理东吴行业轮动基金定期定额业务，并享有申购费率八折优惠。

原申购费率（含分级费率）高于0.6%的，基金定期定额申购费率按八折优惠（即实收申购费率=原申购费率×0.8），但优惠后费率不低于0.6%；原申购费率（含分级费率）等于和低于0.6%的，则按原费率执行。具体活动截止时间以中国农业银行公布的优惠活动时间为准。

理财花絮

鼠标+基金=?

“快点，快点”，随着地铁工作人员的连声催促，满满一车厢人像拉丁鱼似的被硬生生塞了进去。夏洛更是以一个非常标准的“蜘蛛人”造型被挤趴在窄窄的车门上……

这样的场景，每天都会在上海这个城市上演，无论是地铁、公车还是马路，到处都充斥着为了生活而匆匆前行的人群，拥挤、匆忙、焦急的主旋律贯穿整个城市。那种“疏食而遨游，泛若不系之舟”的生活方式，对于现代人而言，宛若人间神话。

“可不是么，上周我表妹连去银行买基金都跟打仗似的，赶的要命。”阿丁在一旁附和道。“主要是她们家附近银行网点太少，所以买一次基金真的很不方便。”

“要是可以在家里遥控买基金就好了，哈哈”。有人在一旁开玩笑的说。“谁说不可以呢？”一谈到基金，夏洛立刻生动起来，“我的基金我做主哦！”

是啊，至少我们在基金投资上面，还是有充分的选择余地的，可以选择一种更适合自己，更轻松方

便的投资方式，比如说基金电子交易模式。当投资者开通了基金电子交易之后，只要坐在一台可以上网的电脑面前，您就可以轻松完成在网上开户、基金认（申）购、基金赎回和基金转换等业务，轻松的只需要点点鼠标即可。

“对噢，如果这样的话，就不用担心银行、券商的营业时间，也不用担心这次是不是又要排很久的队伍了。”

“哈哈，还不用担心是不是忘了带这个证件，或者是那个银行卡了。”

“是啊是啊，上次我就带错了银行卡，结果白跑一趟。”

夏洛在一旁一边听，一边不停的点头。基金电子交易，比较适合一些熟练上网操作的客户，建议这类投资者可以更多的选择网上基金交易模式，从而减轻买基金的奔波之苦。此外，目前大部分的基金公司对于网上基金交易，一般都会有费率上面的优惠。

“说了这么多，究竟应该如何办理呢？”阿丁着急的问道。

当前基金公司比较常见的网上电子交易的开户方式：就是办理相关银行的借记卡，从而就可以登录基金公司网站，一次性完成基金开户和认（申）购业务。

基金电子交易：

基金电子交易指投资人通过基金公司或者其合作伙伴提供的网上交易系统和电话交易系统进行基金份额认购、申购、赎回或下达其他交易指令、进行账户信息修改、进行信息查询等交易活动。

网上电子交易可以足不出户的完成基金投资等相关业务，具有时间上和地点上的轻松便捷等优势。此外，目前很多基金公司的网上电子交易都提供费率上的一些优惠。

机 构 视 点

安邦资讯：“破窗理论”不适用于地震后股市走势的判断和分析

19 世纪 50 年代，法国人巴斯夏在讲授灾难经济理论时，举例说如果房屋上的一块玻璃被打破了，固然会造成经济损失，但为修复窗户就须安装新的玻璃，这导致对玻璃的需求增加，并且拉动与此相关的其他产业，从而达到刺激经济的目的。后来，人们将之归结为“破窗理论”。但是，如果从经济整体来看，灾害发生本身是对财富的破坏，灾后重建则是一种修复性的行为，尽管会带动重建中所用物资的相关行业投资和需求，但假设是按原样修复的话，那么实际社会财富并没有增加。例如，一辆车在地震中被石头砸坏，就是要买一辆新车，这导致车辆生产企业需要多生产，从而提高了其销售量并带来了更多的收入，从这点看存在“破窗增值”。然而，就经济整体而言，为了多生产一辆汽车而需要耗费的资源存在机会成本，资源用于生产汽车后就不能再用于生产其他产品，所以总体上就没有形成财富的增加。因此，“破窗理论”就宏观经济而言是无用的，而是在产业等微观经济领域可以成为一个分析工具。四川地震发生后，人们对股票市场未来走势较为关注，有人试图将“破窗理论”运用于股票市场的分析和判断之中去。

由于股市是宏观经济的晴雨表，股票市场的走势要看中国整个宏观经济的未来发展形势，因此，在产业领域有效的“破窗理论”并不适合用于股票市场的分析。

分析师关注行业点评

热门行业：建筑原材料行业因地震影响

国泰君安：认为该事件将改变短期供需关系，但影响四川水泥长期发展前景的更多是对于巨大规划产能的控制。因水泥行业是区域性产品，运输半径在 300 公里左右，因此该事件对其他区域水泥企业没有影响。从全国性角度来看并不是决定行业发展关键变量，更多是概念多于实质的心理影响。关于整体行业则认为：（1）2008-2009 年上半年水泥价格仍处于加速阶段，此时的水泥价格上升对水泥股估值仍具有提振作用；（2）因淘汰落后产能政策和行业结构本身变化，本轮通胀和紧缩政策对水泥盈利影响不会像 2004-2005 年那样巨大。2008 年水泥行业仍具备投资价值。

中投证券：认为由于目前地震区域处于救灾初期，未涉及重建，所以现在还无法对这次地震对建材需求的影响作出较为准确和量化的估计。考虑到灾后运输受阻和建筑施工的暂时停滞，预计短期内该区域建材行业产品的销售会处于停滞状态。但随着灾后重建工作开展，西南地区固定资产投资从去年开始的旺盛态势不会受到负面影响。不过，无论是水泥还是玻璃产品都存在较为明显的运输半径。同时，四川地区地处盆地，运输十分不便利。即使离成都较近的宜宾和达州地区运输水泥到大成都区域，吨运输成本都在 150-200 元左右。因此很难想象周边水泥可能大幅度入川。因此地震不会对四川地区以外的建材企业有正面影响。

天相投顾：认为尽管目前尚没有统计数据显示具体的实物损失数量，但是，从各方面媒体报道来看，目前四川地震重灾区面积达到 6.5 万平方公里，涉及到阿坝、绵阳、德阳、成都、广元、雅安等 6 个市、州，严重受灾的县区达到 44 个，受灾乡镇 1061 个，人口大约 2000 万人，直接受灾人数 1000 多万；部分乡镇及其联线的道路桥梁等基础设施遭受到毁灭性破坏。因此，灾后重建的规模将十分庞大。在灾后重建过程中，工程建筑公司，尤其是区域内公司和具备施工品质和实力的公司将会获得更多工程承包业务，从而有助于相关公司经营业绩的提升。具体来说，对建筑板块上市企业中以基础设施建设、房屋建筑和水利水电建设的公司可能带来较大的机会。

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：021-5559666。