



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!

今日参考

- 数据显示上市公司业绩主要得益于主营业务

财经头条

- 我国再次提高资源类商品出口关税
- 《证券投资者保护基金条例》有望近期送审
- 沪指失守三千四 “降税缺口” 面临考验
- 夏粮丰收在望 我国粮仓将更加殷实

东吴动态

- 5 月 29 日起, 东吴基金旗下基金
在建设银行网上银行申购费率优惠的公告
- 5 月 26 日起, 东吴行业轮动基金在东吴基金网上交易系统申购费率优惠的公告
- 5 月 27 日起, 东吴行业轮动基金在海通证券网上交易系统申购费率优惠的公告
- 5 月 27 日起, 东吴行业轮动基金在中信建投证券网上交易系统申购费率优惠的公告

理财花絮

- 基金理财: 尺有所短 寸有所长

机构观点

- 渣打银行: 人民币升值目标转向
- 国泰君安: 医药行业——高增长仍在继续, 经营质量持续提高

旗下基金净值表

2008-05-26

基金名称	最新	累计净值	涨跌
东吴嘉禾	0.7423	2.4623	-2.3418%
东吴双动力	1.8966	1.9966	-1.0384%
东吴轮动	0.9715	0.9715	-1.3906%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3364.54	-3.13%
深圳成指	11890.17	-2.67%
沪深 300	3559.22	-3.15%
香港恒生指数	24127.31	-2.37%
标普 500 指数	1375.93	-1.32%
道琼斯指数	12479.63	-1.16%
纳斯达克指数	2444.67	-0.81%

今日参考

数据显示上市公司业绩主要得益于主营业务

证监会披露的统计数据显示，上市公司业绩主要得益于主营业务。根据证监会公布的数据，1547 家上市公司共实现主营业务收入 91902.24 亿元，同比增长 25.93%；实现利润总额 13463.91 亿元，同比增长 49.26%；实现净利润 9344.53 亿元，同比增长 51.38%。而三大保险股中国人寿、中国平安和中国太保去年分别实现利润总额 347.94 亿元、174.83 亿元和 84.43 亿元。剔除保险股，1544 家非保险上市公司去年共实现利润总额 12856.71 亿元。数据显示，去年 1547 家上市公司累计实现投资净收益 2817.81 亿元。而中国人寿、中国平安和中国太保去年分别实现投资收益 913.77 亿元、569.5 亿元和 270.09 亿元。剔除保险股，1544 家非保险上市公司去年共实现投资收益 1064.45 亿元。由此，剔除保险股，1544 家非保险上市公司去年实现的投资收益占利润总额的比例为 8.28%。

财 经 头 条

我国再次提高资源类商品出口关税

财政部昨日消息，我国将从6月1日起，对142项资源类商品调高或开征出口关税，其重点是对80多种钢铁产品进一步加征5-10%的出口关税，这些产品主要包括普碳钢线材、板材、型材及其他钢材产品。（中国证券报）

《证券投资者保护基金条例》有望近期送审

从有关渠道获悉，经过一年多的立法论证，证监会已基本完成对《证券投资者保护基金条例》的起草，有望在6月底前报送国务院审批。（中国证券报）

沪指失守三千四 “降税缺口”面临考验

在消息面相对平静的背景下，沪深市场昨日迎来“黑色星期一”。沪指跌百余点失守3400点关口，创4·24以来的收盘新低，同时也再度跌破了两年牛市的成本线。两市成交明显萎缩，显示市场观望气氛浓厚。（上海证券报）

夏粮丰收在望 我国粮仓将更加殷实

面对世界粮食供求的新形势，国务院在年初预算大幅增加基础上，又出台十项重要政策措施，再增加投入支持农业和粮食生产，粮食直补、良种补贴、农机具购置补贴、农资综合直补等“四补贴”规模达950.63亿元，比去年增长85%。（上海证券报）

东 吴 动 态

东吴基金管理有限公司关于旗下基金在建设银行网上银行申购费率优惠的公告

2008年5月29日起，对通过建设银行网上银行申购本公司旗下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的申购费率实行优惠。凡通过建行网上银行申购上述基金的投资者，原申购费率（含分级费率）高于0.6%的，申购费率按八折优惠，但优惠后的申购费率不低于0.6%；原申购费率（含分级费率）低于0.6%或是固定费用的，按原费率执行。

东吴行业轮动基金在东吴基金网上交易系统申购费率优惠的公告

为满足投资者的理财需求及答谢投资者的支持，根据《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》及其他有关规定，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）自 2008 年 5 月 26 日起，投资者通过的东吴基金管理有限公司网上交易平台申购东吴行业轮动股票型证券投资基金（以下简称“本基金”、基金代码：580003）申购费率统一为 0.6%（固定费率不变）。赎回费率不变。

东吴行业轮动基金在海通证券网上交易系统申购费率优惠的公告

本公司自 2008 年 5 月 27 日起，对通过海通证券网上交易系统申购本公司旗下东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003）的申购费率实行费率优惠。活动期间，投资者通过海通证券网上交易系统申购东吴行业轮动股票型证券投资基金，原申购费率高于 0.6% 的，最低优惠至 0.6%，且不低于原费率的四折，原手续费率低于 0.6% 的，仍按原费率执行。

东吴行业轮动基金在中信建投证券网上交易系统申购费率优惠的公告

本公司自 2008 年 5 月 27 日起，对通过中信建投网上交易系统申购本公司旗下东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003）的申购费率实行费率优惠。活动期间，投资者通过中信建投网上交易系统申购东吴行业轮动股票型证券投资基金，原申购费率高于 0.6% 的，最低优惠至 0.6%，且不低于原费率的四折，原手续费率低于 0.6% 的，仍按原费率执行。

理 财 花 絮

基金理财：尺有所短 寸有所长

“夫尺有所短，寸有所长，物有所不足。智有所不明，数有所不逮，神有所不通。”此句出处于战国·楚·屈原《卜居》，其大意是尺虽比寸长，但和更长的东西相比，就显得短，寸虽比尺短，但和更短的东西相比，就显得长。这句话告诉人们，对各种事物应该客观对待，不应求全责备，而应扬长避短。对此，理财专家建议广大普通百姓，投资理财更应如此，知其长，解其短，才能在投资理财中获得预期的回报。

从近两年普通百姓投资基金行为表现就可以对此观点加以论证。2006 年大盘指数一路扶摇直上，单边上涨态势造就了指基金、股票型基金的丰功伟绩。2007 年大盘股指虽然屡坐过山车，但近十个月的走势仍是持续大涨，此种背景下广大普通百姓纷纷寻求灵活型配置型基金、小盘基金，以求应用“进可攻、退可守”的投资策略，最大化的分享资本市场快速上涨所带来的投资收益。事实也是如此，两年持续投资高风险高收益股票类型的基金仍然获利翻番。但是，当市场屡创新高之时也是其风险释放的开始，2007

年 10 月下旬，此轮调整终于拉开了帷幕，而与股市表现息息相关的高风险、高收益的股票型基金自然是首当其冲，按道理讲其基金净值表现差强人意是情理之中的事。但是，广大普通投资者似乎不能容忍这种大跌，茫然与不知所措感占尽心头，恐惧与恐慌挥之不去，赎回行为蠢蠢欲动。

当然，塞翁失马焉知非福。正式因为市场给普通百姓上了一堂生动的投资风险大课，使得普通百姓能够深刻的认知到投资理财收益、风险之间的关系，真正体味到投资理财也是“尺有所短，寸有所长”，知其各类基金的长处，了解其短处，从而做出正确的投资策略，表现出理智的投资行为。也正因为如此，今年以来债券型基金、保本基金因其低风险而走进普通百姓的理财视野。与此同时，普通百姓以一种更加积极心态寻求最佳的投资技巧、构建最优的投资组合。

如近期在一系列政策性利好的带动下，4 月的下半场大盘出现了市场预期的强劲反弹，但是基于未来走势依然存在着多重不确定性。在对新老基金优势可谓是平分秋色的市场认知下，封转开基金因其具备老基金很好分享市场反弹的优势，同时以如新基金一样合理建仓布局，而吸引众多普通百姓的眼球。

“祸兮福之所依，福兮祸之所依”，或许此轮持续调整使得广大普通百姓蒙受一些资产损失。但是如果大跌使得普通投资者能够完成到成熟投资者的蜕变，也是一种大跌之下的另外一种收获。普通百姓应该领悟到，基金投资中要充分运用“尺有所短，寸有所长”道理。

机构观点

渣打银行：人民币升值目标转向

渣打银行近期出炉的汇率报告认为，“人民币升值的政策并没有改变，但北京或许已将人民币对美元升值的政策改为对一篮子货币升值。”

在报告中，渣打认为，“市场普遍猜测中国停止了人民币升值的政策，4 月至 5 月初人民币兑美元汇率的整固似乎在验证这种判断，但我们的研究发现，4 月人民币 NEER(名义有效汇率)仍在升值。”

渣打报告研究了近期人民币与主要交易货币的走势后发现，人民币升值速度不是减慢，而是加快了——不过是对其他货币升值，而不是美元。比如人民币兑美元汇率的震荡伴随着人民币对欧元和日元的走强。这也使得他们做出这样的初步判断：当前央行或许以 NEER，或者说贸易加权一篮子货币汇率为基础管理人民币汇率，而不再仅对美元升值。渣打将人民币汇率管理以 NEER 为基础的根本原因归结为，反通胀仍然是经济政策当务之急。

国泰君安：医药行业——高增长仍在继续，经营质量持续提高

2007 年，医药类上市公司销售收入增长幅度低于全行业总体水平，销售毛利率则有所提升；期间费用率显著下降和投资收益暴增，是导致医药板块 07 年业绩翻番的两大驱动因素；2008 年一季度，医药

行业销售毛利率快速提高，抵消了投资收益增长回落，保证了净利润仍维持近 40%左右高增长水平；化学原料药子行业向好，一季度毛利率同比提升了近 10 个百分点，是造成整体销售毛利率提高的主要原因。全行业经营性现金流有所下滑，其中化学药制剂及中药子行业经营性现金流下滑明显。

行业动态：EV71 肠道病毒引发的手口病不太可能像“非典”初期那样形成广泛的传播，也基本不会拉动相关治疗药品剧烈增长，上市公司业绩因此获得提升的可能性不大；多家医药上市公司被列入《重点流域水污染防治规划》重点监测企业名单，相关原料药生产企业将承受巨大的环保压力，下半年环保治理成本将大幅上升；医改政策仍未出台，“大部制”或许将给医药行业带来影响，药品注册部门是否收归为卫生部直接管理已经展开讨论；国家药品基本制度可能会因突发重大灾害而加快推行速度。

板块估值：医药股目前 08PE 在 24 个行业中排第 5 位，行业平均 34 倍，全部 A 股 PE 22 倍，溢价率 54%，基本在历史平均溢价率 57%附近，短期板块上涨空间不大。延续二季度投资策略中的观点，建议关注两类组合择时买入。“抗跌类”：康缘、恒瑞、双鹭、科华；“反弹类”：华海、一致、华东医药、广州药业、云南白药。

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：021-5559666。