

### 今日关注

- 业界预计中国全面通缩或提前来临

### 财经要闻

- 央行单周净投放 1600 亿 创一年新高
- 国资委：国有股实时监测系统有望两三个月内建成
- 尚福林：加大打击违法违规行为力度
- 中国农业银行股份有限公司今日挂牌

### 东吴动态

- 东吴基金荣获证券时报  
2008 年度“资产配置明星基金公司奖”
- 东吴双动力获第六届中国基金业“金牛奖”

### 理财花絮

- 顺势而为新年做稳健投资者

### 热点聚焦

- 双率下调有空间

### 机构观点

- 国泰君安：大浪淘金——并购重组下的投资机会

### 下基金净值表

2009-01-15

| 基金名称 | 最新     | 累计     | 涨跌     |
|------|--------|--------|--------|
| 东吴嘉禾 | 0.5753 | 2.2953 | 0.28%  |
| 东吴动力 | 0.9051 | 1.4251 | -0.46% |
| 东吴轮动 | 0.7575 | 0.7575 | 0.11%  |
| 东吴优信 | 1.0223 | 1.0223 | -0.45% |

### 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 1920.21  | -0.45% |
| 深证成指      | 6798.53  | -0.20% |
| 沪深 300    | 1954.87  | -0.02% |
| 香港恒生指数    | 13242.96 | -3.37% |
| 标普 500 指数 | 843.74   | 0.13%  |
| 道琼斯指数     | 8212.49  | 0.15%  |
| 纳斯达克指数    | 1511.84  | 1.49%  |

## 今日关注

## 业界预计中国全面通缩或提前来临

国家统计局将于下周公布 2008 年 12 月及全年的主要经济数据。此前，业内外对 PPI 和 CPI 都有过一番激烈的争论，但普遍认为，PPI 回落幅度将超出此前预期，而有滞后效应的 CPI 在 2009 年将持续负增长，全面通缩的局面可能提前到来。

银河证券预测 CPI 增速下滑程度为徘徊在-1.1%左右。广东科德证券分析师王泽辉认为，年后国内经济可能还有一波下滑的趋势。西南证券高级宏观分析师董先安预计，12 月 CPI 同比涨幅为 1.2%；PPI 同比涨幅约为-1.2%。中金公司发布的研究报告认为，PPI 将回落至-2%~-1%，为近六年来首次出现同比负增长。中国建设银行发布报告则预计，12 月份 CPI 同比涨幅在 1.5%左右，PPI 涨幅回落至 1%甚至可能出现负增长。高华证券最新研究报告显示，2009 年的大部分月份中，CPI 增速都将维持负数。

对于央行节前是否跟随降息再次引起了业内外激辩。多位业内人士认为，为防止经济进入通缩，进一步降息并为市场注入流动性已是势在必行。中银国际甚至称，央行或将推出史上最激进的降息措施。国金证券分析师桑俊则认为，今年央行仍将继续降息 27--81 个基点的空间，并且降息 81 个基点的概率较大。但降息的时机很难把握。

广东科德证券分析师王泽辉认为，降息虽然是对付通缩的通常手段，但单纯频繁使用降息并不可取。兴业银行首席经济学家鲁政委表示，大幅降息的可能性就比较小。因此即使年前央行推出降息，降幅也不会超过 27 个基点。可能是央行在节前将按兵不动。

北京大学国家发展研究院院长周其仁建言：政府主动地用自身财力来进行投资，维持经济增长。应该尽量往未来的瓶颈方向去布置投资项目。不少业内人士提醒：短期内我们是通缩，但长期仍要防通胀。（资料来源：银河内参）

## 财经要闻

## 央行单周净投放 1600 亿 创一年新高

继本周二招标发行 300 亿元 28 天期正回购之后，昨日人民银行以利率招标方式再度展开正回购操作，期限 91 天，操作总量为 300 亿元，中标利率为 1%，与去年末进行的同期限操作中中标利率一致。本周公开市场有共计 2200 亿元的票据及正回购到期。扣除两次正回购数额，央行本周实现净投放 1600 亿元，达到了去年 1 月末以来的最大单周净投放量。（每日经济新闻）

## 国资委：国有股实时监测系统有望两三个月内建成

中国国务院国资委有关官员 15 日对记者表示，国资委和证监会正在加紧建立国有股实时监测系

统,有望在两三个月内建成使用。同时国资委还在建设一个软件系统,以使国有控股上市公司按季上报经营情况,实现对国有股股东的全方位监测。该官员透露,国有股实时监测系统将"自上而下"实现国资委对国有股流转情况的实时掌握,规范大小非减持行为和信息披露,有利于证券市场维稳。(每日经济新闻)

### 尚福林：加大打击违法违规力度

昨日,中国证监会在京举行 2007-2008 年度稽查立功表彰大会,中国证监会党委书记、主席尚福林在书面讲话中强调,要进一步提高对稽查执法工作的认识,进一步加大打击违法违规行为的力度,进一步加强稽查队伍建设。(中国证券报)

### 中国农业银行股份有限公司今日挂牌

农行股份公司今日发布成立公告称,经国务院批准,中国农业银行整体改制为中国农业银行股份有限公司,股份公司于 2009 年 1 月 15 日依法成立。公司于今天举行挂牌仪式。(中国证券报)

## 东吴动态

### 东吴基金管理有限公司荣获证券时报 2008 年度“资产配置明星基金公司”奖

《证券时报》近日公布 2008 年度基金公司评选结果,东吴基金管理有限公司荣获证券时报 2008 年度“资产配置明星基金公司奖”。

### 东吴双动力获第六届中国基金业金牛奖

《中国证券报》第六届中国基金业金牛奖今日揭晓,东吴双动力基金荣获 2008 年度同业领先开放式股票型基金“金牛奖”。

## 理财花絮

### 顺势而为新年做稳健投资者

投资界有句很朴实的名言:千万不要和趋势作对,要做趋势的朋友。是的,看看 2008 年的金融市场,凡是和趋势作对的都已经奄奄一息。顺势而为,在新年之际,投资者都需要及时总结 2008 年的经验教训,在 2009 年市场中把握大趋势,形成更稳健的投资策略。

中国经济将在 2009 年进入调整年,在这样的大背景下,A 股市场短期内产生趋势性上涨是不太现实的。但是另一方面,中国 A 股市场经过 2008 年的暴跌之后,已经没有了明显的泡沫,且在政府一系列保增长的政策措施下产生趋势性下跌的概率也相对较小。因此展望 2009 年,结构性行情的演绎将不断上演。在债市收益率已经很低的背景下,股市的投资机会和投资回报率有望明显改善,虽然企业盈利改善要到下半年才能显现,但这并不妨碍市场的活跃程度。

长期投资是稳健策略的一大要点。一些基民今日买,明日卖,频繁进出。结果手续费没少掏,

收益也不够理想。其实，投资基金忌短宜长，沉着冷静，持之以恒才能获得理想回报。因此，定投这种理财方式可以成为投资者在相对波动、转换节奏比较快的市场中的良好工具。通过长期定时的投资方式，摊匀成本，积少成多。作为稳健的投资者，可以在一次性投入的基础上，逐渐研究发掘优质基金品种，选择优质基金进行定期定额投资，从而防范和分散风险。

虽然 2008 年的资本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地认识到投资理财收益、风险之间的关系，真正体会到投资理财也是“尺有所短，寸有所长”，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受到普通投资者的青睐。投资者需要记得，风险与收益总是成正比的，投资不同类型的基金承担的风险不同，收益也自然会有区别。相对而言，股票型基金风险最高，收益也最大。因此，既然选择了股票型基金，就一定要冷静看待股市涨跌，风物长宜放眼量，顺势而为，放眼长远。

## 热点聚焦

### 双率下调有空间

尽管最新公布的去年 12 月份货币供应量与信贷量出现反弹迹象，货币政策效果初显，但是，市场对春节前存贷款利率和银行存款准备金率继续下调的预期仍然高涨。鉴于 2008 年最后一个月及全年的宏观经济运行数据即将揭晓，不少分析人士指出，春节前，双率仍有下调空间，但大幅调整的可能性不大。

#### "信贷冲锋"未必持久

最近公布的去年 12 月份金融运行数据引人注目，新增信贷量呈爆发式增长，三个层次的货币量均强劲增长。

货币供应量大增和信贷冲锋，显示出适度宽松货币政策已收到了一定效果。经验表明，信贷增幅将左右降息决策。但不少业内专家提醒，年底的信贷冲锋恐怕难以持久，全年信贷总体可能呈现"前热后冷"的格局。

"面对这样的信贷冲锋，我们并不认为银行惜贷情绪已经解除。"兴业银行首席经济学家鲁政委说，从信贷结构看，当前信贷大增的投向，依然主要是扩张性政策项目和票据等低风险领域，显示出当前惜贷情绪依然笼罩银行，市场对上半年低风险信贷投放完之后，下半年信贷可能再度陷入停滞的担忧。

分析师认为，12 月份信贷和 M2 同步反弹，且幅度较大，是经济状况改善的信号。但信贷反弹难免有在中央一系列刺激内需政策下，银行抢好项目的因素。

#### 降息幅度存在争议

市场对降息幅度的预期存在分歧。多数人认为，2009 年 1 月份信贷依然高速增长，央行选择超

过 27 个基点的降息可能性几乎没有。

不过，也有机构预测去年 12 月 CPI 和 PPI 数据将继续大幅回落，尤其 PPI 数据可能陷入负值。与此同时，国际经济环境仍持续恶化，在此背景下，部分机构认为中国降息幅度将在 54 个基点左右。

交通银行首席经济学家连平认为，存款准备金率可能还会下调，下调的空间相对较大。由于最近信贷投放力度较大，有些银行的资金流动性可能出现些问题，所以在一季度存款准备金率可能还会有一定幅度的下调。

### 春节前降息存不确定性

鲁政委认为，今年一季度流动性总体宽裕，但央行在数据公布后仍可能选择继续下调准备金率 0.5 个百分点，基准利率也存在下调 0.27 个百分点的可能性。但降息是否在春节前推出仍有不确定性。

也有专家认为，春节前并不是降息的好时机。首先，央行认为 PPI 指标持续下调有利于企业库存的消化，而且到 2009 年第二季度库存就会消化完毕，所以现在没有必要进行大幅刺激经济举措；其次，在经济没有明显起色之前，央行至少应该保留一点政策操作空间。自 2008 年 9 月以来，政府刺激经济的措施已经很多，应再观察一段时期再作打算。

## 机构观点

### 国泰君安：大浪淘金——并购重组下的投资机会

在 09 年策略《从通缩到复胀》中，我们提出 09 年上半年宏观经济前景仍不明朗，牛市尚缺乏基本面支持，主题投资将成为热点，如新能源、医改、并购重组、航天军工等。

全流通格局渐成、股票价值相对低估、政策鼓励，将推动产业资本（上市公司或者非上市公司）利用二级市场进行战略布局、行业整合。

由于政策的强力支持和推动，我们判断央企整合重组仍将蕴含未来市场并购重组的重要投资机会。我们重点关注两点：（1）政策支持力度。政府推动将是未来央企重组的主要动力，我们看好国家需要绝对控制和相对控制的行业整合；（2）资产收购空间。看好“大集团、小公司”的资产结构。

上海市府明文推进本地国资下属公司资产重组，同时，上海受迪斯尼落户川沙、10 年举办世博会等事件刺激，上海本地股成为主题型投资板块。我们按照行业梳理上海国资委下属公司的股权机构以及可能的重组机会。

由于股价低迷，并购和借壳可能成为市场的热点，我们分别研究了可能被收购的非 ST 公司和壳资源公司。

最后，推荐 20 支重组股票组合：航天电器、火箭股份、中国卫星、中航光电、国电电力、岳阳

纸业、烽火通信、新世界、中国铅笔、重庆百货、天坛生物、中国神华、盐湖钾肥、云天化、出版传媒、中粮地产、华侨城、八一钢铁、酒钢宏兴、红豆股份。

并购重组投资机会多数涉及公司内部信息，难以完全准确捕捉。我们以行业视角分析主要是基于并购重组必将继续以产业链和价值链为方向。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。