



今日关注

- 商务部发布主要经贸数据

财经要闻

- 去年 12 月人民币实际有效汇率贬值 1.72%
- 上海政府首度就迪士尼项目表态 磁悬浮尚在论证
- 英国酝酿第二轮救市方案 2000 亿英镑设立坏账银行
- 楼市股市纳入新一轮经济刺激计划

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

- 天地至贵是信心

热点聚焦

- 外资股东急抛中资银行股 抛售者或付出长期代价

机构观点

- 瑞银证券：盈利起伏 估值上升——2009 年 A 股展望

下基金净值表

2009-01-16

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5738	2.2938	-0.26%
东吴动力	0.9007	1.4207	-0.49%
东吴轮动	0.7587	0.7587	0.16%
东吴优信	1.0191	1.0191	-0.31%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1954.44	1.78%
深证成指	6917.48	1.75%
沪深 300	1990.21	1.81%
香港恒生指数	13255.51	0.10%
标普 500 指数	850.12	0.76%
道琼斯指数	8281.22	0.84%
纳斯达克指数	1529.33	1.16%

今日关注

商务部发布主要经贸数据

商务部新闻发言人姚坚说，2008年1月-12月全国进出口贸易顺差2954.6亿美元，同比增长12.7%。2008年1月-12月全国进出口总值为25616.3亿美元，同比增长17.8%，其中进口增长18.5%。其中，2008年11月份我国进出口贸易额下降9%，其中出口下降2.2%，这是自2001年7月以来首次出现当月负增长。

2008年1-11月，我国社会消费品零售总额达到97759.2亿元，同比增长21.9%，创1997年以来的消费增速新高。

姚坚在例行新闻发布会上说，2008年我国境内投资者非金融类对外直接投资同比增长达63.6%。去年我国境内投资者共对全球112个国家和地区的1500多家境外企业进行了直接投资，当年累计实现非金融类对外直接投资406.5亿美元。

2008年，我国对外承包工程完成营业额566亿美元，同比增长39.4%；其中12月份完成营业额95亿美元，较上年同期增长28.4%。同时，我

国去年对外承包工程新签合同额1046亿美元，同比增长34.8%。特别是12月份仍出现增长，当月新签合同额164.4亿美元，较上年同期增长6.9%。去年我国对外承包工程新签合同额在1亿美元以上的项目195个，同比增加57个。

从2008年四季度开始，我国吸收外资呈现回落态势，2008年10月以来实际使用外资连续出现同比负增长。12月当月，我国实际使用外资金额同比下降5.73%。2008年我国吸收外资水平继续提升，全年实际利用外资金额达923.95亿美元，同比增长23.58%，连续17年居发展中国家首位。

但从2008年四季度开始，吸收外资呈回落态势。12月份，全国新批设立外商投资企业2562家，同比下降25.78%；实际使用外资59.78亿美元，同比下降5.73%。

外商投资区域布局也进一步优化，西部地区和中部地区实际使用外资增幅高于全国水平56.26个和12.86个百分点，在全国总量中的比重也均有所提高。

财经要闻

去年 12 月人民币实际有效汇率贬值 1.72%

国际清算银行日前公布的数据显示，2008 年 12 月份人民币实际有效汇率指数为 111.26。当月人民币实际有效汇率环比贬值 1.72%，2008 年全年升值 12.66%。（中国证券报）

上海政府首度就迪士尼项目表态 磁悬浮尚在论证

“前不久，上海方面与迪士尼团队已就迪士尼建园的重大原则问题基本达成了一致意见。”上海市市长韩正说。他是在 17 日上海市第十三届人民代表大会第二次会议闭幕时召开的上海市人民政府记者招待会上作上述表示的。对于同样备受关注的磁悬浮项目问题，他表示目前尚在论证。（上海证券报）

英国酝酿第二轮救市方案 2000 亿英镑设立坏账银行

英国财政部 17 日召集国内主要银行负责人，商讨新一轮救市方案。英国《泰晤士报》和《每日电讯报》当天援引消息人士的话报道，政府可能计划在第二轮救市中出资 2000 亿英镑（约合 2948 亿美元）收购银行不良资产，以帮助银行卸下包袱，放心向企业贷款。另据透露，该计划将于本周早些时候向公众宣布方案细节。（东方早报）

楼市股市纳入新一轮经济刺激计划

国家统计局将在 1 月 20 日前后发布 2008 年度宏观经济数据，将为 2008 年中国经济画上一个句号。但对于中国经济而言，随之而来的 2009 年第一季度数据可能令人担忧。《中国经营报》记者从多个部委获悉，为了应对这一困难局面，春节、两会前后，旨在扩大内需、提振工业的新一轮经济刺激计划将会推出。（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

天地至贵是信心

“击筑饮美酒，剑歌易水湄。少年负壮气，奋烈自有时。”李白千年前慷慨高歌的《少年行》至今读来仍令人感到心神激荡。近来一部由洪金宝率一众新人领衔主演、成龙监制的《武术之少年行》电影，再度让我们感受到了那种少年人独有的热血激昂与青春勃发。

影片的情节并不复杂，它讲述的是一群怀揣武术梦想的少年成长的故事。

诚如电影所言，“武术是一门艺术”，“人最大的对手是自己”，男主角李一在冲击一项前无古人的武术动作时，一度因对自己缺乏信心而功亏一篑。最终在父亲和同伴鼓励下重新树立了强大的自信心，在决赛时一举实现了自我超越和极限突破，荣摘桂冠。

投资理财也是一门特殊的艺术，很多时候我们缺乏的不是资金也不是机会，而是战胜自我的信心。越是在恶劣的市场环境中，投资者越是要树立坚强的投资信心，只有战胜自我，才能迎来胜利的曙光。历史的经验表明，往往在股市中最黑暗的黎明时分，因为恐惧而疯狂抛售廉价筹码的投资者，将极有可能错失最后的时机，并在曙光来临前的瞬间倒下。

让我们回想当年，2005年6月6日，当千点论成为活生生的现实，股指创下998点新低时，不知多少投资者在大盘破位后信心尽失，甚至认为行情还将进一步下跌。但事实却是，当日的998点成为了中国股市历史上至今最大一轮牛市的新起点。在证券投资中，信心往往可以左右投资行为，最终将影响投资命运。“失去信心的投资注定与失败结缘”，参与股市投资必须要树立坚定的投资信心。

“虽然股市会回落，但不要对股市失去信心，从长远而言，股市始终是会回升的，只有乐观的投资者才能在股市中胜出”，这是被福布斯杂志称为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”的约翰·邓普顿的名言。无论遭遇何等暴跌重挫，对市场一直保持乐观自信的精神，堪称是他取得辉煌战绩的精神支柱和投资信仰。

投资也好，理财也好，心理因素在其中的影响绝对不容忽视。人们往往在市场大涨时盲目跟风冒进，在市场低落时丧失投资信心。殊不知信心才是投资理财中最可宝贵的财富。通过信心，投资者才能帮助自己在处境不利时战胜恐惧、克服犹豫；通过信心，投资者才能帮助自己坦然度过市场黎明前最黯淡的时光，做好准备迎接新一轮曙光的到来。

长期投资是投资者几乎人尽皆知的原则，但知易行难正在于难以树立起真正强大的信心。当前全球金融危机仍在蔓延，A股市场也遭遇了罕见的剧烈重挫。许多投资者谈股色变，对投资理财已是望而生畏。天地至贵是信心，千金难买一自信，在危机中仍能保持对未来经济发展和市场增长的信心，能够沉着应战无惧震荡的投资者，必将在若干年后收获自信的灿烂馈赠。

热点聚焦

外资股东急抛中资银行股 抛售者或付出长期代价

核心提示：某国有大型商业银行有关人士表示，外资银行有权利出售股份，只是售价恐怕不是太理想。来自中国银行业监管层的某位不愿具名的官员进一步指出，如果外资银行日后想回到中国市场并重获这些股份，恐怕得付出更高的代价。

全球金融危机正在改写中资银行与其外资股东的合作关系。几年前低价入股的海外战略投资者，如今选择套现中资银行股以解燃眉之急或许顺理成章，然而他们因此可能在中国市场丧失的机会，以及长远利益，恐将无法用货币计量。中资银行在前几年改制上市过程中纷纷引入境外金融机构作为战略投资者（“战投”）。中国监管层和银行当时希望“既引资又引智”，从外资股东获得专业经验。而近期的抛售事件可能宣告这段蜜月期结束，未来竞争将超过合作。

“他们（外资金融机构）以战略投资者的身份而来，但以他们的行为来看，他们并不具战略性，而更像是财务投资者。”中国社科院金融研究所主任殷剑峰评论称，“在中国，竞争、而不是合作，将成为形容本地和外资银行之间关系的关键词。苏格兰皇家银行集团（RBS）悉数抛售所持的中国银行4.26%股权（108亿H股），中行另一家外资股东瑞银集团此前已向机构配售约34亿股；美国银行近日亦减持价值28.3亿美元的中国建设银行股份。

建行发展研究部高级经理赵庆明认为，若外资战投完全售出中资行股权，对于双方的合作计划肯定会有影响。“持有股权是双方合作的前提，很多合作协议中都会对持股比例有具体要求，现在这个前提都没有了，下一步合作该怎么推进呢？”中国的银行业监管者寄望境外战投能改善中资银行的公司治理，带来全新的经营理念和西方银行先进的管理技术等。而作为入股协议的一部分，双方承诺在信用卡、财富管理、私人银行等领域展开合作，一定程度上为外资金融机构进入中国市场打开方便之门。

然而时过境迁，当前的金融危机重新划分了全球金融版图，作为中资行战投的部分外国金融机构，亦经历了兼并收购，甚至被国有化的过程。从经营战略上的收缩，到危机下的财务压力，都可能成为其出售中资股的理由。中央财经大学中国银行研究中心主任郭田勇就指出，RBS此前收购了荷兰银行，后者在中国的分支机构客观上与中行形成竞争。“RBS再作为中行的战略投资者是否合适？从这个角度上看，RBS退出对中行来说，未尝不是一件好事。”

实际上，中资银行与外资银行合作并未因近期的抛售宣告全面终结。以资产计中国第五大银行——中国交通银行近日称，其战略投资者——汇丰不会减持交行股份；汇丰也表示，尽管锁定期已满，但并没有减持意向。

抛售者或付出长期代价 中资银行股目前较 2007 年末的高点普遍跌幅过半，恒生中国 H 股金融行业指数期间暴跌逾 60%。苏格兰皇家银行折价套现中行 H 股所得到的 184.7 亿港元，相对于三年前 8 亿英镑的投资成本，收益率算不上“非常可观”。某国有大型商业银行有关人士表示，外资银行有权利出售股份，只是售价恐怕不是太理想。来自中国银行业监管层的某位不愿具名的官员进一步指出，如果外资银行日后想回到中国市场并重获这些股份，恐怕得付出更高的代价。

“监管层的一些政策已经发生了改变，比如已经取消了新成立的商业银行必须有境外战投入股这一规定。”中央财经大学郭田勇说，“我想监管层不会因此改变目前的政策，对于银行引入战投，监管层会持有既不要求不能引入境外战投，也不强求必须引入境外战投’的态度，把选择权交给银行自身。”中国金融改革仍在进行，包括中国农业银行、中国光大银行、国家开发银行，以及众多城市商业银行仍在进行股份制改造，并寻求合适时机实现境内外的首次公开募股 (IPO)。

惠誉评级金融业分析师温春岭表示，没人能肯定地预测，抛售中资银行股份一事今后会影响到这些外资银行在中国的业务发展，因影响政府对这些投资者态度的因素太多了。某外资银行家也承认，这些外资银行想重返中国市场会更难。“我也相信他们肯定已经权衡过这些长远利益。”（资料来源：银河内参）

机构观点

瑞银证券：盈利起伏 估值上升——2009 年 A 股展望

09 年上证综指目标点位下调到 2400

我们调低了 2009 年 A 股公司净利润同比增速预测，从 0.5% 下降到 -14%。由于经济下滑速度超出预期，潜在通货紧缩风险上升，我们分别把非金融企业和金融企业的 09 年利润从 -7%/14% 下调到 -25%/-1%。我们把 09 年底的目标市盈率从 20 倍上调到 22 倍，以反映通货再膨胀的预期。

企业盈利起伏不定

我们认为，受基数效应影响，09 年 A 股上市公司第 1 季度利润同比增速达到最低点，之后逐季回升。但利润的季度环比则出现反复。存货暂时出清帮助企业盈利在 1 季度环比回升，但持续低迷的需求，大量过剩的产能可能导致企业利润在 2、3 季度再次下滑。

通货再膨胀推动市盈率上升

我们相信 09 年中国会出现通货再膨胀。一方面，基础货币不断增长央行大量投放货币，商业银行信贷越来越积极，而外汇占款不会大幅萎缩。另一方面，我们相信持续下降的货币乘数能够在 2009 年见地回升。

盈利增长确定性较高行业享受溢价

09 年上半年，我们相信表现最好的，仍然是那些下游需求明确，增长确定的行业。比如，电气

设备、铁路基建、医药、食品饮料和零售。充沛的流动性可能会将这些行业的估值水平（PE）进一步提高，让业绩增长确定的行业享受溢价。

UBS 推荐股票：贵州茅台、格力电器、云南白药、天士力、招商银行、万科、华新水泥、柳工、华能国际、王府井

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。