



今日关注

- 经济学家预期 08 年 GDP 增幅可能创 6 年新低

财经要闻

- 去年近九成券商实现盈利
- 温家宝：尽快扭转经济增速下滑趋势
- 财政部、国税总局：我国房产税制实现内外统一
- 曾荫权：发展人民币业务 确保香港金融中心地位

东吴动态

- 东吴基金增聘任壮为东吴行业轮动基金基金经理
- 东吴双动力获第六届中国基金业“金牛奖”
- 东吴基金荣获证券时报

2008 年度“资产配置明星基金公司奖”

理财花絮

- 给孩子一个爱的情感世界

热点聚焦

- “红包行情”是“钱多人傻”的投机吗？

机构观点

- 招商证券：汽车行业投资策略——销量状况有所改善 行业蓄势待发 09 年

下基金净值表

2009-01-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5742	2.2942	0.07%
东吴动力	0.8962	1.4162	-0.49%
东吴轮动	0.7586	0.7586	0.00%
东吴优信	1.0168	1.0168	-0.25%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1986.67	1.65%
深证成指	6982.59	0.94%
沪深 300	2012.46	1.12%
香港恒生指数	13427.71	0.64%
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

经济学家预期 08 年 GDP 增幅可能创 6 年新低

国家统计局将在 1 月 20 日前后发布一系列 2008 年度宏观经济数据，为 2008 年中国经济画上一个句号。国家统计局总经济师姚景源透露，国家统计局将于本周四召开新闻发布会，详细公布去年第四季度经济数据。此前有媒体报道，考虑到今年春节来得比较早，今年的这一例行新闻发布会可能会有所提前。

接受道琼斯通讯社调查的 13 位经济学家预期平均值为，2008 年第四季度 GDP 较上年同期增长 6.9%。该调查同时显示，2008 年全年 GDP 可能增长 9.2%，结束连续五年实现两位数增幅的局面，并成为 2002 年以来增幅最低的一年。2002 年的 GDP 增幅为 9.1%。

在清华大学“经济形势讨论会”上，李稻葵、宋国青、袁钢明等宏观经济领域最具影响力的经济学家达成“清华共识”：中国经济将在今年实现“前低后高”的 V 形复苏，即今年上半年低位运行的经济将在下半年实现回暖。

已经公布的部分经济指标的确让专家们备感担忧。不过，对于今年的中国经济，经济学家们看法颇为乐观。清华大学的预测是，今年 GDP 增速将达到 9.2%，高于 8% 的传统目标，也远远高于国际投行此前的预测。（资料来源：银河财经）

财经要闻

去年近九成券商实现盈利

中国证券业协会昨日公布，初步统计，2008 年 107 家证券公司累计实现净利润 482 亿元。其中，95 家公司实现盈利，占 89%。这表明证券公司经过几年的综合治理，经营理念趋于稳健。（中国证券报）

温家宝：尽快扭转经济增速下滑趋势

国务院总理温家宝 19 日上午主持召开国务院第二次全体会议，讨论即将提请十一届全国人大二次会议审议的《政府工作报告（征求意见稿）》。会议决定，将此稿发往各省、自治区、直辖市和中央有关部门、单位征求意见。（中国证券报）

财政部、国税总局：我国房产税制实现内外统一

财政部和国家税务总局 19 日公布的通知明确，2009 年 1 月 1 日起，对外资企业和外籍个人统一征收房产税，这标志着我国房产税制度实现了内外统一，并彻底结束了我国对内外资分设税种的历史。（上海证券报）

曾荫权：发展人民币业务 确保香港金融中心地位

第二届亚洲金融论坛 19 日在港开幕,香港特区行政长官曾荫权在开幕式上致辞,以“转变中的亚洲面貌”为主题的亚洲金融论坛 19 日在中国香港召开。香港特别行政区行政长官曾荫权与会时表示,强化香港国际金融中心地位,其中一个方向就是发展人民币业务,通过该计划香港可以增加扩大作为中国内地贸易桥梁的功能、成为亚洲金融枢纽。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金增聘任壮为东吴行业轮动基金基金经理

因工作需要,经本公司研究决定,聘任任壮先生担任东吴行业轮动股票型证券投资基金基金经理。任壮先生将与庞良永先生共同管理东吴行业轮动股票型证券投资基金。以上任命已报中国证监会上海证监局备案。

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

给孩子一个爱的情感世界

我要送给我亲爱的孩子一份什么样的最好礼物?我的孩子怎样才能拥有一个健康、快乐的人生?当我真正开始思考孩子的教育及人生规划的时候,我发现了一个与以往完全不同的世界!我开始把目光转向有爱、需要爱的世界里——社会公益和慈善领域。人性中有一条规则——人们得不到较高的满足,就会去找较低的满足,没有同情中的乐趣,就会去找自私的乐趣。换言之,孩子们在成长的过程中,不会制造爱,就会制造麻木和怨恨;而狭隘的爱,又会不断制造出讨厌别人的事端。不会制造真正爱的孩子,不会有快乐,不会有自信,不会有朋友,也不会有健康成长的原动力!

我终于找到了送给孩子的最好的礼物:那就是送给她一个能真正培养健康的爱、唤醒她身上沉睡着的真、善、美感情的世界!可不要小看这个世界,孩子们会因为在这里培养出的健康的爱的情感,不断把现实世界修正得越来越完美!这亦是古往今来人类社会进步的原动力!我们教授孩子道德,道德只会告诉孩子:我应该怎样做;我们教授孩子立志,立志只会告诉孩子:我用何种方法去做;而我们教授孩子健康的爱的情感,感情(爱)才能够告诉孩子:我愿意怎样去做?!我愿意做个怎样的人?在孩子的人生教育中,健康的情感教育起着非常重要的作用!我始终认为:教诲、养

育的最高境界，就是为了被教诲和被养育者，最终不用别人再教诲、养育，就能自我实施教诲、养育，即教与养的最终自治。

我义无反顾地给孩子送出了这份我认为最好的礼物！大手牵小手，我引领着她，进入了这个培养她拥有健康的爱的奇妙世界中。首先，我有意识地让她先学习爱身边的人：不管幼儿园班上哪个小朋友生日，我们都一起用心地选一件礼物送给对方，为对方祝福；每年出去旅行，我们都要千里迢迢带回来一份当地特色礼物送给幼儿园班集体，与小伙伴们一起分享旅行的快乐；每个教师节，我们一起给每一位老师买一束鲜花，表达对她们的由衷感谢。于是，这一切都逐渐成为像呼吸一样自然的习惯。然后，我带着渐渐长大的她，慢慢地参与到更多的社会公益活动中：我们参与儿童希望基金募捐、我们捐助福利院孩子手术、我们进行义卖、我鼓励她用压岁钱给寻求帮助的孤儿配眼镜……

日子悠悠前行，我亲爱的孩子从懵懵懂懂的最初、到开始条件反射自己产生些小愿望、再到成为我们这个城市青少年书店最小的义工，直至今年 她已经成为我们这个城市一年一度的读书月中，最小的“公众朗读家”文化义工，和我一起去福利院给孤寡老人带去诵读的快乐……

我亲爱的孩子，她因为会爱别人，也被除我之外更多的人深爱着！她一直在爱与被爱中如沐甘霖，茁壮成长！她小小的生命因为懂得爱而变得更有价值、更有尊严；她的现实生活和精神生活也一并因之而格外的阳光明媚，鸟语花香。

现在，我亲爱的孩子仍然快乐、自信不断地创造着属于她自己的多彩人生 因为，我送了一份最好的礼物给她：她会爱、能爱、有爱！

热点聚焦

“红包行情”是“钱多人傻”的投机吗？

近期无论全球股市跌或涨，中国 A 股总能走出一波独立行情，场内滚烫的资金让不少投资者蠢蠢欲动。业内人士认为，这波“红包行情”有点“钱多人傻”的投机味道，建议投资者从安全角度考虑，控制仓位过年。

节前资金面胎动 在各种利好暖风下，A 股昨日再度迎来漂亮的“红色星期一”。尽管全球股市集体上涨成为抬高 A 股的最大契机，但即使在上周全球股市回落调整之时，A 股也频频出现了罕见的逆周边市场上冲行情。是什么原因让 A 股春节前如此之牛呢？“钱多”或许是最合理的解释了。

招商证券高级策略分析师赵建兴认为，“钱多能否救市这个问题相当于政策能否救经济。股市在没有充分调整之前就遇到强烈干扰，短期之内或许能获得超过预期的表现，但长期而言必然需要付出代价。”根据招商证券最新策略报告显示，去年 12 月份信贷激增，一是企业积累贷款需求解禁，二是投资新增贷款需求爆发。但这有利有弊；好在贷款增加必然有助于今年经济维持较高增速；坏

在银行体系信贷资产质量长期来看更难保证。赵建兴怀疑，“在年初的短期信贷投放高峰过去之后，商业银行仍存在因为企业资产质量恶化而主动收缩贷款的可能性。”

“红包行情”存投机性 不少投资者看着节前频频飘红的股市有些心痒，该不该趁着短线热点赚一把？专家建议，如果没有较高的投机炒作技巧，还是太太平平控制仓位安全过年。“这波红包行情的投机味道比较浓重，近期的市场特征还不能充分验证投资逻辑。”赵建兴认为，目前股市的情况是这样的，市场在投机高风险但易于被资金推动的小盘股，投机短期内没有业绩保障的新能源和迪士尼概念，投机巨额亏损尚未暴露的周期性行业，投机坏账风险还在积聚的银行业。“这种反弹具有强烈的‘钱多人傻’的投机性质，为A股后续走势投下了浓重的阴影。”深圳一家基金公司市场投资部人士也指出，这波红包行情能否持续关键还要看金融股。如果金融股继续走强，那么可以认为是股市流动性行情的延续，届时前期被爆炒的中小盘股和题材股可能将随之退潮；反之，如果金融股表现疲软，那么反弹仅停留在补涨上，后续行情更不值得期待。

短、长期机会同在 即使不去追节前的红包行情，后市仍有不少投资机会值得期待。招商证券认为，产业振兴计划就是最好的长期主题。如果说4万亿元投资是扩大内需的西药，那么十大产业振兴计划则是中成药，前者可望消化库存来治标，后者则可望调整产能来治本。而从已出台的钢铁和汽车的产业振兴计划来看，招商证券认为主要包含三方面投资内容：一是减免税费，培育消费市场；二是淘汰落后产能，鼓励兼并重组；三是加大技术改造力度，支持自主创新。除了长期机会外，短期股市也蕴含不少闪光点，比如兼并重组和消费刺激概念个股。只要投资者细心挖掘，充分准备，大可以不必凑节前“红包行情”的热闹。（资料来源：银河高端内参）

机构观点

招商证券：汽车行业投资策略——销量状况有所改善 行业蓄势待发 09 年

12 月汽车销量同比下降 11.6%。12 月汽车销量 74.2 万辆，环比增长 8.2%，同比下降 11.6%，汽车销量同比增速虽然下滑，但受季节影响，环比有所上升。2008 年乘用车销量为 675.6 万辆，同比增长 7.3%，其中 12 月份销量为 58.5 万辆，同比下降 8%。

《汽车产业调整振兴计划》刺激汽车消费。《计划》提出 1.6L（含 1.6L）以下乘用车购置税将从目前的 10%下调到 5%，而其他排量不变；我们认为 1L（含 1 升）以下车型主要是国产品牌，销量提升空间有限、受益较小；而 1L 至 1.6L（含 1.6L）乘用车受益较大，但市场竞争将更激烈，外资品牌将加快对这一领域产品布局 and 营销，国产品牌生存空间将持续恶化。

新能源汽车目前仍然处于发展初期，建议投资者注意风险。根据调整振兴计划，鼓励以新能源汽车为突破口，加强自主创新，形成新的竞争优势。但从目前实际情况来，包括生产混合动力汽车在内的新能源汽车公司，未来两年之内难以得到较好的经济回报，建议投资者适当规避风险。

行业周期导致重卡消费处于底部。2008 年商用车销量为 262.5 万辆 ,同比增长 5.3% ,其中 12 月份销量为 15.7 万辆 ,同比下降 23.0% ;一方面受对宏观经济影响 ,投资意愿减弱 ,导致商用车消费面临较大压力 ;商用车在经过两年的快速增长后 ,新增四万亿投资销量难改其处于周期性下滑的规律。

投资策略。短期内宏观基本面仍在恶化 ,继续维持对汽车行业 “ 中性 ” 评级 ;我们预计一汽轿车 2009 年销量和利润仍将保持高增长 ,继续维持 “ 强烈推荐-A ” 评级 ,但估值上面临压力 ;上调一汽富维股价估值区间为 10.8-13 元 ,同时认为上海汽车目前价值严重低估 ,上调目标价格为 8 元。

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。