



今日关注

- 石化产业振兴规划草案解读：两年投资 5000 亿元

财经要闻

- 社保基金连开 8 个账户挺进 A 股
- 就任美国总统 奥巴马计划强有力拯救经济
- 中央地方联动酝酿新一轮楼市振兴方案

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

- 一只美国五星基金的投资哲学

热点聚焦

- 08 年经济数据 22 日公布 12 月各项指标有望回暖

机构观点

- 中金公司：中国银行业---2009 年盈利预测下调风险开始显现

下基金净值表

2009-01-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5767	2.2967	0.44%
东吴动力	0.9014	1.4214	0.58%
东吴轮动	0.7621	0.7621	0.46%
东吴优信	1.0124	1.0124	-0.43%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1994.11	0.37%
深证成指	7020.51	0.54%
沪深 300	2025.19	0.63%
香港恒生指数	12959.77	-2.85%
标普 500 指数	805.22	-5.28%
道琼斯指数	7949.09	-4.01%
纳斯达克指数	1440.86	-5.79%

今日关注

石化产业振兴规划草案解读：两年投资 5000 亿元

石化产业振兴规划草案中几大重点分别是：我国今明两年总计会投资 1000 亿元用于炼油产品的改造；还将投资约 4000 亿元新建 20 个相关项目，此外对三类国内外稀缺资源收购给予大力支持。振兴规划草案中提到，我国将在 2009 年投入 600 亿元提升 6000 万吨的汽油品质，达到“国三”和“国四”标准；2010 年则投入 400 亿元提升 6000 万吨柴油的品质，达到“国三”和“国四”低硫标准。1000 亿元有可能是由中石油和中石化两家公司共同出钱。2008 年前 11 个月，我国汽柴油的产量分别是 5773 万吨和 1.23 亿吨；两种产品的国内表观消费量（指产量加上净进口量）各为 5792 万吨和 1.29 亿吨。除此以外，石化产业振兴规划草案中还提及，我国还可能重点支持 40 个新建和再建相关项目；鼓励三大资源并购；对化肥行业进行改造。国家重点支持的项目中，20 个为在建石化重大工程，20 个则是新开工程。事实上，已有上百个项目正在排队等待上报。而在建石化工程中包括中石化的扬子石化和上海石化的改扩建项目。对于有实力的企业海外并购石油资源、钾肥资源和磷肥上游等三大资源，国家将给予支持。石油和钾肥是国内稀缺资源，海外依存度分别为 50% 和 70%。中国磷肥工业协会希望国家能够支持六大类磷复肥项目，如硫磺制酸低位热能回收项目、5 万吨以上湿法磷酸净化项目、20 万吨以上硫铁矿渣制炼铁球团矿项目。

财经要闻

社保基金连开 8 个账户挺进 A 股

继 2008 年 11 月开设 8 账户之后，全国社保基金 12 月继续加大入市步伐，再次加开 8 账户。这也是社保基金 2008 年第三次开户。中登公司公布的 2008 年 12 月月报数据显示，12 月有 8 个社保基金账户完成了开户，其中沪深两市各 4 个账户。至此，在沪深两市共有 132 个社保账户，沪深市各 66 个。（第一财经日报）

就任美国总统 奥巴马计划强有力拯救经济

美国第 44 任（56 届）总统贝拉克·奥巴马于 20 日宣誓就职。作为备受全球关注的美国史上首位黑人总统，奥巴马多次强调，他就任总统后的第一要务，就是为民众创造就业机会，并使美国经济重新运转。（中国证券报）

中央地方联动酝酿新一轮楼市振兴方案

记者昨日获悉，上海正酝酿进一步刺激楼市措施，这些措施包括购房退税、办理蓝印户口等。有关专家昨日还向记者透露，发改委、统计局、央行、银监会、财政部等多部委日前专门在京召开

房地产市场形势分析会，听取各地楼市运行情况的汇报，及专家和市场人士关于新的楼市调控政策的建议。（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

一只美国五星基金的投资哲学

2009 年 1 月 6 日，晨星美国宣布了三个基金类别（国内股票，国内固定收益和国际股票）的年度基金经理奖，其中，工匠国际价值获得国际股票类别的基金经理奖。细看该基金的方方面面，尤其是投资哲学部分，有很多值得借鉴之处。基金经理将他们的投资哲学总结为三个核心方面。

首先，他们是价值投资者，当股票的市场价格相对于基金经理所估计的内在价值有较大幅度的折扣（30%以上）时，他们会考虑买入。他们期望在股票价格逐渐回到他们所估计的内在价值的过程中，得到他们的大部分投资回报。

基金经理认为他们的投资哲学的第二个核心方面是，以长期拥有的眼光来看待他们的投资。他们将股票视为公司的一部分所有权，并认为其在长期持有的过程中具有一定的内在价值，而他们的研究目标就是寻找低于内在价值交易的股票。

基金经理将他们投资哲学的第三个也是最后一个核心方面归结为风险管理。他们会买入市场价格相对于他们估计的内在价值有很大折扣的公司。同时，为防止“价值陷阱”（Value Trap），他们将投资范围限制在优秀公司上面，高投入资本回报率（ROCE），长期形成的竞争优势，健康的资产负债表和立足于股东利益的管理是他们挑选优秀公司的四个标准。

除了在投资哲学上有一个完整的体系之外，工匠国际价值基金在其他很多方面也体现出了鲜明

的特点。第一，工匠国际价值基金回避对商品价格敏感的股票。第二，工匠国际价值基金经常会关闭基金，并主动选择长期客户，如由于 2006 年进入的很多资金属于短期资金，2007 年初基金对普通投资者关闭。第三，工匠国际价值基金专注于自己的投资策略，不关注业绩基准，其组合构建完全不参考业绩基准。

总之，工匠国际价值这样一只基金有很多方面值得我们借鉴和参考。该基金在 2008 年下跌了 30.1%，同类别基金平均下跌 47%。截至 2008 年底，基金的 3 年、5 年和综合评级全部为五星。

热点聚焦

08 年经济数据 22 日公布 12 月各项指标有望回暖

国家统计局总经济师姚景源日前透露，2008 年的宏观经济数据将于 1 月 22 日公布，08 年四季度 GDP 可能创 6 年新低。去年 12 月的出口、发电量、工业增长等各项经济指标相对于 11 月份会出现好转。

对此，国泰君安报告预测，去年四季度我国 GDP 增速或为 6.5%，12 月的投资累计增幅为 26%，CPI 降至 1.2%，PPI 为负值的可能性较大。中科院昨日发布的报告则称，2009 年 GDP 增速将保持在 8%以上。

中科院预测科学研究中心报告认为，前低后高将是 2009 年整体经济的走势。报告认为，2009 年我国 GDP 增速将可达到 8.3%左右。其中第一产业增速为 5%，第二产业增速或将达到 9.8%，第三产业也将保持 9.5%的增长；工业产值增速达 10.7%左右。CPI 也将在第一季度出现负增长，约为负 0.35%；随着经济回暖，CPI 会出现小幅回升，但全年的 CPI 涨幅将控制在 0.75%左右。此外，中科院报告还对 2009 年我国股市、债市和大宗商品市场走势进行了预测。其中，报告认为，今年上证综指将在 1500 点-3000 点区间内上下调整；而 2009 年全球大宗商品期货价格很可能跌至 2004 年的水平，原油期货价格的全年均价预计在每桶 30 美元-45 美元之间。

汇丰中国区首席经济师屈宏斌预测，内地 2009 年全年经济增长“保 8”无望，将只有 7.8%，而第一季度更加惨淡，预计只有 6%。来自渣打银行香港的预测更为悲观，其经济师刘健恒预期，内地今年经济增长大约只有 6.8%，2010 年将升至 8%。

对于机构之间预测结果显现出的极大差异，社科院世界经济与政治研究所研究员张斌表示，除了预测模型不同之外，导致如此差异的主要原因是各机构对中央巨额财政政策的效果认识不同。

机构观点

中金公司：中国银行业——2009 年盈利预测下调风险开始显现

中国银监会公布了中国银行业 08 年不良贷款数据，并披露了与中国主要银行召开会议的关键信息。08 年 4 季度资产质量差于预期，中国银行业不良贷款余额环比上升 16%，或 790 亿元，至 4,210 亿元，不良率上升 25 个基点至 2.45%。我们认为不良贷款增长幅度超预期的主要原因是：1) 08 年 4 季度宏观经济状况不佳；2) 银行为了增加拨备覆盖率，4 季度执行更加严格的不良贷款确认准则，以此来平滑 09 年业绩增长。展望未来，我们对银行资产质量观点未变：激进的信贷投放可能稀释 09 年的不良贷款问题，尤其是考虑到银监会要求小企业贷款至少应保持与总贷款相同的增速。随着更多边际借款人和低效率项目获得贷款，中国银行业面临更大的信贷风险。在某种程度上，这无异于饮鸩止渴。

银监会对拨备覆盖率的要求使银行 09 年净利润增长面临更大挑战。在投资者对宏观经济趋势更加明确之前，我们建议投资者继续对银行股采用波段操作战略。

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。