



今日关注

- 去年 GDP 增长 9% CPI 上涨 5.9%

财经要闻

- 中国石化等四巨头业绩预降 50%以上
- 基金尚未大幅加仓 亏损幅度有所缩小
- 期待 8500 亿政府医疗投入公平有效

东吴动态

- 2008 年基金投资者调查问卷活动中获客户名单揭晓
- 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

- 三招用活基金业绩排行榜

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

- 国泰君安：2008 年 4 季度可能是本轮业绩的低点--有色金属行业月报

下基金净值表

2009-01-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5788	2.2988	0.49%
东吴动力	0.9079	1.4279	1.22%
东吴轮动	0.7634	0.7634	0.53%
东吴优信	1.0155	1.0155	0.47%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2004.95	1.00%
深证成指	7050.88	1.15%
沪深 300	2044.55	1.13%
香港恒生指数	12657.99	0.59%
标普 500 指数	827.50	-1.52%
道琼斯指数	8122.80	-1.28%
纳斯达克指数	1465.49	-2.76%

今日关注

去年 GDP 增长 9% CPI 上涨 5.9%

国家统计局 22 日宣布，经初步核算，2008 年我国国内生产总值（GDP）为 300670 亿元，同比增长 9%，其中四季度增长 6.8%；居民消费价格水平（CPI）同比上涨 5.9%，涨幅比上年提高 1.1 个百分点。国民经济总体呈现增长较快、价格回稳、结构优化、民生改善的发展态势。专家认为，这些数据符合预期，说明“保增长”政策发挥了作用。

在国务院新闻办举行的新闻发布会上，国家统计局局长马建堂介绍，去年 12 月份，CPI 同比上涨 1.2%，工业品出厂价格（PPI）同比下降 1.1%，全社会消费品零售总额增长 19%，规模以上工业增加值增长 5.7%，全社会固定资产投资经测算同比增长 21.9%。

针对 12 月工业增速等指标开始显露一些积极变化，马建堂指出，目前还不能判断这些现象是苗头性的或趋势性的，但这些变化很重要，有可能是经济复苏的“星星火种”。

数据显示，去年 GDP 增速呈逐季回落态势，四个季度分别增长 10.6%、10.1%、9.0%和 6.8%。分产业看，第一产业增加值 34000 亿元，增长 5.5%；第二产业增加值 146183 亿元，增长 9.3%；第三产业增加值 120487 亿元，增长 9.5%。年价格涨幅前高后低，下半年逐步回稳。其中，食品类和居住类价格分别上涨 14.3%和 5.5%，分别拉动价格总水平上涨 4.65 和 0.82 个百分点。PPI 同比上涨 6.9%，涨幅比上年提高 3.8 个百分点。原材料、燃料、动力购进价格上涨 10.5%，涨幅比上年提高 6.1 个百分点。

规模以上工业增加值同比增长 12.9%，增速比上年回落 5.6 个百分点；全社会固定资产投资 172291 亿元，同比增长 25.5%，增速比上年加快 0.7 个百分点；全社会消费品零售总额 108488 亿元，同比增长 21.6%，增速比上年加快 4.8 个百分点；城镇居民人均可支配收入 15781 元，同比增长 14.5%，扣除价格因素后实际增长 8.4%；农村居民人均纯收入 4761 元，同比增长 15.0%，实际增长 8.0%。70 个大中城市房屋销售价格比上年上涨 6.5%，12 月同比下降 0.4%，全年涨幅比上年回落 1.1 个百分点。

农业生产继续稳定发展。全年粮食总产量达到 52850 万吨，比上年增产 2690 万吨，增长 5.4%，连续 5 年增产。

财 经 要 闻

中国石化等四巨头业绩预降 50%以上

四家不同行业的龙头企业，今日同时预告 2008 年度净利润下降幅度都在 50%以上，它们分别是中国石化、中国铝业、中国中铁和上海汽车。（证券时报）

基金尚未大幅加仓 亏损幅度有所缩小

天相统计数据显示，2008 年第四季度基金并未大幅加仓，股票投资比例仍维持在 67.03%的低位，较前一季度略降 0.26 个百分点。2008 年第四季度基金亏损 1423.24 亿元，较前一季度减少近五成。（中国证券报）

期待 8500 亿政府医疗投入公平有效

国务院审议并原则通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》。《意见》明确了今后 3 年的阶段性工作目标：到 2011 年，基本医疗保障制度全面覆盖城乡居民，“看病难、看病贵”问题明显缓解。为此，3 年内各级政府预计投入 8500 亿元。（新京报）

东 吴 动 态

2008 年基金投资者调查问卷活动中获客户名单揭晓

恭喜您在 2008 年基金投资者调查问卷活动中获得幸运奖，在此请接受我们诚挚的祝贺！同时也感谢您对《2008 年基金投资者调查问卷》活动的支持。中奖名单请登录公司网站查询：
www.scfund.com.cn

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

三招用活基金业绩排行榜

岁末年初，各大基金业绩排行榜一时间抢尽眼球，成了不少投资者给基金“排座次”的重要参照。然而，排行榜上难有常胜将军，各家基金评价的结论也时有差异，如何用活基金业绩排行榜，在纷繁的数据中理出自己心目中的“牛基”呢？笔者简单总结了四招“捷径”，希望对基民们有所帮助。

首先，关注基金的持续收益。

所谓“路遥知马力”，选基也一样需要关注基金的持续收益能力。某个年度排名靠前的基金管理团队固然身手不凡，而倘若年年都能在排行榜的前 1/3 阵营占据一席之地，则更具备着过人的本领。对于基民而言，留心到这一点也并非难事，现在不少基金业绩排行榜在列出当年基金排名的同时，也会列出其在过去两年、三年乃至更久的基金收益排名，如银河、晨星等等，使用方便，具有参考价值。

其次，关注其“兄弟基金”的表现。

基金公司的综合实力，往往是基民投资基金的首选。强大的投研平台及决策团队，往往会培养出多只明星基金，给基金经理最强有力的辅佐。因而，在选择基金的时候，基民不妨多观察同一家基金公司旗下的多只基金表现，如果只有某只基金“一枝独秀”，可能就需多留心下该公司的整体实力了。

第三，比较基金在不同评价机构中的“星级”。

选择基金“数星星”堪称是选择基金最直观的方式。现在包括晨星、银河、天相等诸多评价机构均对基金评价实施“打星制”，从一颗星星到五颗星星不等，其中“五星基金”往往被视为绩优基金的身份象征。不过，不同基金评价机构对同一基金的评价有时并不一致，因而，综合参考基金在各机构中的“星级”，也就成为较有效率的选基方式之一。

正如购买物品往往需要“货比三家”，基金作为一项具有风险的投资产品，选择起来就更需要慎之又慎。在实践的检验中，不少基民已经感受到了基金业绩分化在自己对账单中的明显差异，因而，在选择基金前“做好功课”是十分有必要的。

实际上，每年一度的基金业绩排行榜，只是给基民提供了一个直观的参照，但过去的业绩并不代表未来。在实际选择的过程中，基民还需要留心基金的产品设计、基金经理变动、基金公司的责任感等诸多因素，从而最终挑选出最值得托付的“良基”。

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

国泰君安：2008 年 4 季度可能是本轮业绩的低点--有色金属行业月报

通过对 2003-2008 年的数据采样分析，我们初步得出以下结论：4Q08 可能是行业盈利最坏的时候。其中冶炼行业几乎出现全行业的亏损，多数行业也呈现是过去 6 年中也是行业最坏的时刻；虽然短期全球经济运行周期仍将处于低迷时期，但考虑库存计提等因素，4Q08 可能是本轮周期底部中上市公司业绩最坏的时候。随着 1 季度以来金属价格的小幅上涨，公司业绩 4Q08-1Q09-2Q09 业绩出现环比的上升的可能性很大。

部分矿业企业盈利指标仍将下滑。统计局仅公布了截止 9-11 月行业运行数据，预计 12 月以来部分子行业遭遇更恶劣的经营困境（矿业企业毛利率中铜矿、锡矿、铝矿在 9-11 月的毛利率虽然较

上半年下滑，但是仍高于历史平均。我们预计 12 月以来行业的盈利表现将进一步下行，相应的铜、锡、铝矿的指标仍将下滑)。由于全球经济仍处于底部运行阶段，1H09 全球金属的需求总量可能出现萎缩，由此上半年金属价格形成反转趋势的可能性较小(我们认为是存在季节性驱动价格阶段性反弹；如果流动性问题逐步放大，将有助于商品价格逐步抬升)，对应行业盈利在 1H09 较 4Q08 有所复苏，但预计仍低于 2008 年 6-8 月的水平。

从行业链条的盈利表现看，周期毛利率的波动性 冶炼业 > 矿业采选业 > 压延加工业 > 合金制造业。在 1H09 金属价格没有出现趋势性上涨的前提下，预计盈利水平较好的是下游的压延加工和合金制造行业公司；2H09 资源型行业盈利视金属价格的抬升幅度，业绩弹性较大。

从中长期投资角度来看，板块已经初步具备了中长期投资价值，如目前的低 PB 的南山铝业和宝钛股份；同时我们认为 1H09 金属价格存在反弹行情，因此资源股也可以阶段性介入。

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。