



今日关注

- 温家宝：中国还将研究更有力刺激经济措施 坦言保八困难

财经要闻

- 稳定农产品价格 解决农民工就业
- 温家宝：及时果断出台新措施
- 牛年 A 股喜迎开门红
- 去年 12 月全国财政支出增长 30.8%

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”

理财花絮

- 选基金，比速度还是比耐力？

热点聚焦

- 人民币现在升值对中国经济增长不利

机构观点

- 国泰君安：电子元器件--投资策略趋于积极，关注周期性机会及新产业发展方向

下基金净值表

2009-02-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5835	2.3035	1.30%
东吴动力	0.9105	1.4305	1.27%
东吴轮动	0.7698	0.7698	1.29%
东吴优信	1.0159	1.0159	-0.14%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2011.68	1.06%
深证成指	7087.61	1.03%
沪深 300	2057.06	1.20%
香港恒生指数	12861.49	-3.14%
标普 500 指数	825.44	-0.05%
道琼斯指数	7936.83	-0.80%
纳斯达克指数	1494.43	1.22%

今日关注

温家宝：中国还将研究更有力刺激经济措施 坦言保八困难

国家总理温家宝在伦敦出席英中贸协晚宴致辞中指出，中国必须还要继续研究和准备更有力的刺激经济的措施。

会中介绍了中国为保持经济平稳较快发展制定的一揽子计划，主要包括五项内容：大规模的财政投入，产业的调整和振兴，科技创新，加强社会保障，保持金融稳健运行。

面对中国经济增长今年能否“保八”的疑虑，温家宝坦率表示，依然很困难。因为，外部需求减少，给中国经济下行带来很大压力，产能过剩行业开始暴露，企业经营困难，失业人数增多，这些问题难以一时解决。

财经要闻

稳定农产品价格 解决农民工就业

中央财经领导小组办公室副主任、中央农村工作领导小组办公室主任陈锡文在国务院新闻办公室 2 日举行的新闻发布会上对此前公布的中央一号文件作出进一步解读。他表示，目前农业农村发展面临的突出问题是农产品价格涨幅明显比以往下降和农民工就业这两大问题。（中国证券报）

温家宝：及时果断出台新措施

国务院总理温家宝当地时间 2 日下午在英国剑桥大学发表演讲，提请大家对现行经济体制和理论进行反思。（中国证券报）

牛年 A 股喜迎开门红

牛年沪深股市在个股“百花齐放”中喜迎“开门红”。2 月 2 日春节后首个交易日，沪深股市高开高走、稳步上行，双双出现 1 % 以上的涨幅，上证综指重返 2 0 0 0 点。（上海证券报）

去年 12 月全国财政支出增长 30.8%

从财政部了解到，在积极财政政策的引导下，2008 年 12 月份，全国财政支出 16601.69 亿元，同比增长 30.8%。对此，西南证券高级宏观分析师董先安表示，中央财政的激励作用将在 2009 年逐步体现，2009 年的经济增长将得到有力支持。（证券时报）

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”。

理财花絮

选基金，比速度还是比耐力？

岁末年终，看到了不少媒体对于基金的年度盘点，其中提到，2007 年股票型基金业绩排名前 20 名在 2008 年有八成易主，变动最大的两只基金：2007 年的第 1 位成为 2008 年的倒数第 3 位；2007 年的第 25 位成为 2008 年的倒数第 2 位。一年之间，判若云泥，这并不是牛市里独有的现象，只是在牛市中得到了强化。

业绩波动如此之大的原因何在？有研究指出，基金的超额收益率与其风险收益特征、成长性特征呈正相关，与其换手率负相关。高收益有时是以高风险为代价的。在去年的牛市中，一些作风剽悍、高仓位、高换手率的基金获得了高收益。但有研究指出，高换手率对基金业绩是无益的，换手率如同管理费等因素一样，只会蚕食基金资产，不会对资产增值带来正面影响。海外机构在对共同基金的长期研究中已经证实，高换手率的基金通常都比它们深思熟虑的同行们回报低，相差幅度在超过 10 年的时间里，大约平均每年 1.5 个百分点。对于一个一万美元的投资者来说，10 年后几乎差了 3800 美元。

《股市真规则》这本书中有一段比喻非常形象，“在很大程度上，投资像打网球，致命的发球和大力的反手球能够赢得很多分，但这些技术带来的任何优势都可能被加倍的失误和自己的错误抵消掉。在五局比赛结束的时候，往往失误少的选手获胜。仅仅是始终如一地把球回过网，无论你的对手打出什么球，你就可以大量得分”。

甘蔗没有两头甜，既要速度又要耐力，是不可能完成的任务。著名词作人林夕在《原来你非不快乐》这本书中写道，陆地上跑得最快的动物是猎豹，奔驰至极速时是四脚完全离地的，可惜这种状态只能维持很短的时间，因为它肌肉的能量有四分之三燃烧成热能，体温是静止时的六十倍，是一种“致命”的温度。

同样的道理对于基金也是一样，速度还是耐力，短期收益还是长期收益，选择权在基金投资者手中。

热点聚焦

人民币现在升值对中国经济增长不利

美国要求人民币升值说在达沃斯遭到抨击，世界银行首席经济学家林毅夫在主题讨论中表示：“人民币现在升值对中国经济增长不利，同时也无助于化解全球金融危机。”

美国新任财长盖特纳在参议院金融委员会为其举行的提名听证会上说，美国总统奥巴马相信中国正在“操纵”人民币汇率。在世界经济论坛上，盖特纳的这一说法遭到许多外国经济学家和一些决策者的严厉批评。“允许人民币升值是用经济自杀治疗经济衰退！”摩根士丹利(亚洲)主席史蒂芬·罗奇措词激烈地说，“我从来没见过一个国家在经济衰退的时候主动对其货币进行升值，这真是一个可怕的建议。”他表示，现在中国经济正处于一个困难的时刻，美国选择这时对人民币汇率施压是错误的。

中国商务部官员在达沃斯说，中国政府从来没有利用所谓的汇率操纵从国际贸易中获利。他对美国方面的说法回应说，美国在汇率问题上对中国毫无根据的指责只会助长美国的贸易保护主义情绪，并不能有助于找到真正解决问题的方法。

机构观点

国泰君安：电子元器件—投资策略趋于积极，关注周期性机会及新产业发展方向

在前一阶段的投资策略中，我们基于业绩增长的稳健性与确定性，侧重于推荐防御性的投资品种，涉及主题包括两个方面，一是与国家基建投资带动相关的，一是军工电子类的。投资组合包括航天电器、大立科技、中航光电。

与此同时，我们在年度策略中提出了“景气低点、投资起点”的观点，并初步判断一、二季度可能是行业景气开始转好的一个时间窗口。随着国家保增长的经济政策逐渐发酵，行业景气在年初低开后逐季转好的可能性加大。我们建议关注周期性品种的投资机会，并密切关注由于订单好转而对公司业绩产生的正面拉动。

12 月份，由于订单的骤然减少，包括生益、长电等公司的产能利用率均降至 50%的历史最低水平。进入 1 月份，由于圣诞节对于消费电子的拉动，库存情况有所改善。出于补货的考虑，电子类公司的订单情况开始好转，不完全统计表明，剔除春节放假因素，1 月份相关公司产能利用率恢复到了 70%附近的水平。

我们在节前电话调研了部分上市公司的节日停工安排，其放假时间均多于法定的 7 天，而历史上此类企业基本上不做完全停工的安排。由此判断，1 月份的营收情况仍不会大幅改善。但有可能成为 09 年低点，后续逐月抬高的可能性加大。

在本轮经济调整中，产业结构的改善将贯彻始终，我们关注与新产业特别是与新能源相关的投资机会。其中涉及风电、太阳能以及混合汽车动力等，相关公司包括中科三环、中环股份、有研硅股、法拉电子、横店东磁等。我们同时关注即将出台的产业振兴方案及其对相关企业的正面影响。

风险提示。09 年 1 季度，部分公司在 1 季度业绩可能大幅下降甚至于亏损。周期性品种无论是当期估值还是动态估值均未达至低估的水准，这将对其未来股价上升空间形成阻碍。

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。