



### 今日关注

- 电子信息产业调整振兴规划获通过

### 财经要闻

- 多项政策支持 钢铁业联合重组大幕将启
- 票据融资猛增 央行“提示”银行
- 1月企业商品价格环比持平同比下降4.2%
- 外汇局：积极支持保增长用汇需求

### 东吴动态

- 东吴基金在宁波银行推出定期定额投资业务
- 东吴优信新增深圳发展银行为代销机构
- 东吴基金开展“牛年迎世博，开户送好礼”活动

### 理财花絮

- 坚定信心 偕行以远

### 热点聚焦

- 中国不存在外资大量逃出现象

### 机构观点

- 中金公司：充裕流动性推动供应量，低成本提升贴现需求

### 下基金净值表

2009-02-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6167	2.3367	-1.82%
东吴动力	0.9599	1.4799	-2.77%
东吴轮动	0.8131	0.8131	-3.16%
东吴优信	1.0163	1.0163	0.13%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2209.86	-4.72%
深圳成指	8083.50	-4.46%
沪深300	2275.84	-4.59%
香港恒生指数	13016.00	0.55%
标普500指数	788.42	-0.10%
道琼斯指数	7555.63	0.04%
纳斯达克指数	1467.97	-0.18%

## 今日关注

## 电子信息产业调整振兴规划获通过

国务院总理温家宝 18 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过电子信息产业调整振兴规划和西藏生态安全屏障保护与建设规划。

会议认为，电子信息产业是国民经济战略性、基础性和先导性支柱产业。在当前国际市场需求急剧下降、全球电子信息产业深度调整的形势下，振兴我国电子信息产业，必须强化自主创新，完善产业发展环境，加快信息化与工业化融合，着力以重大工程带动技术突破，以新的应用推动产业发展。会议确定了今后 3 年电子信息产业的三大重点任务：一是完善产业体系，确保骨干产业稳定增长，着重增强计算机产业竞争力，加快电子元器件产品升级，推进视听产业数字化转型。二是立足自主创新，突破关键技术，着重建立自主可控的集成电路产业体系，突破新型显示产业发展瓶颈，提高软件产业自主发展能力。三是以应用带发展，大力推动业务创新和服务模式创新，强化信息技术在经济社会各领域的运用，着重在通信设备、信息服务和信息技术应用等领域培育新的增长点。

为此，一要落实内需带动，拓展电子信息产品应用和产业发展空间。二要加大投入，集中力量实施集成电路升级、新型显示和彩电工业转型、第三代移动通信产业新跨越、数字电视推广、计算机提升和下一代互联网应用、软件及信息服务培育六大工程，鼓励引导社会资金投向电子信息产业。三要强化自主创新能力建设。加快实施相关国家科技重大专项，支持优势企业兼并重组，完善公共技术服务平台。四要促进发展服务外包，支持企业“走出去”建立研发、生产基地和营销网络。五要加强政策扶持。加大鼓励软件和集成电路产业发展政策实施力度。落实数字电视产业政策，推进“三网融合”。调整高新技术企业认定目录和标准。继续保持电子信息产品出口退税力度，进一步发挥出口信贷和信用保险的支持作用。扩大中小企业集合发债试点。

## 财经要闻

### 多项政策支持 钢铁业联合重组大幕将启

从《钢铁产业调整和振兴规划》中得悉，国家将出台多项政策，鼓励宝钢、鞍本、武钢等三大央企在国内的联合重组中发挥先锋作用，力争三年内钢铁业联合重组取得重大进展，形成若干个自主创新能力较强、具有国际竞争力的特大型企业集团，国内排名前 5 位钢铁集团产能达到 45% 以上。（上海证券报）

### 票据融资猛增 央行“提示”银行

近期屡屡被提及的 1 月份货币信贷数据显示，票据融资占据了 1 月份新增贷款的四成。不管是

1.63 万亿的新增信贷，还是 6239 亿元的天量票据融资，最近都让监管部门的神经有点紧张。（证券时报）

### 1 月企业商品价格环比持平同比下降 4.2%

央行发布的数据显示，今年 1 月份，企业商品价格环比持平，同比下降 4.2%。按生产过程分类看，1 月份，初级产品价格环比下降 0.5%，同比下降 8.1%；中间产品价格环比下降 0.4%，同比下降 4.7%；最终产品价格环比上涨 0.7%，同比下降 1.7%。（中国证券报）

### 外汇局：积极支持保增长用汇需求

国务院新闻办昨日在京举行“保增长、防风险、促进国际收支状况改善”新闻发布会。国家外汇管理局表示，下一步将积极支持国家扩大内需和增加进口对外汇资金的需要，为企业对外投资提供融资支持和便利。（中国证券报）

## 东吴动态

### 东吴基金在宁波银行推出定期定额投资业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2009 年 2 月 20 日起在宁波银行股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。具体业务细则请登录东吴基金网站查询公司公告：

[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

### 东吴优信新增深圳发展银行为代销机构

根据东吴基金管理有限公司与深圳发展银行股份有限公司签署的开放式基金代销协议，深圳发展银行自 2009 年 2 月 20 日起在所有营业网点接受所有投资者办理东吴基金旗下的东吴优信稳健债券型证券投资基金（基金代码 582001）的开户、申购和赎回等业务。

### 东吴基金开展“牛年迎世博，开户送好礼”活动

为方便广大投资者投资东吴基金旗下开放式基金，东吴基金积极应用电子商务，使基金交易变的更安全，更方便，更优惠，更轻松，东吴基金特开展“牛年迎世博，开户送好礼”有礼开户活动。凡在 2009 年 2 月 1 日—2009 年 4 月 30 日之间在东吴基金网上交易系统新开户的投资者，即可有机会，赢得世博纪念品或手机充值卡。

## 理财花絮

## 坚定信心 偕行以远

金牛伊始，市场表现出很久以来难得的强势。偏股开放式基金也难得地出现全面上涨的态势，截至2月6日，所有有数据的171只非QDII开放式股票基金今年以来全部获得正收益，123只非QDII开放式混合基金中，121只获得正收益。

另一个信息是：截至2月6日，所有294只有数据的非QDII股票、混合开放式基金累计净值的态势是：5元以上的基金2只，3-5元的基金37只，2-3元的基金111只，1-2元的102只，1元以下的42只，随着大批基金向面值或者说是向密集成交区的成本价附近靠拢，笔者担心有大额赎回的出现。技术分析假设说历史会重演，我们完全相信。笔者对2004年第一季度发行的几个股票、混合基金做了简单统计，当年是笔者初入基金行业的时候，记得很清楚，一波行情点燃了投资人的热情，中国第一只百亿基金诞生，但是好景很短，市场持续下跌，当年火爆的基金直到06年初才再次站到面值附近，发生了什么呢？那些基金平均赎回率达到36%之多，其中甚至有接近50%的情形出现。

大额赎回的发生其实完全不是大家所想象的仅仅影响了基金公司的收入这么简单，从历史经验来看，每每暴涨暴跌之后的大额赎回往往不仅仅对基金公司形成了较大影响，而且对行业的发展也会形成巨大影响，最重要的是对基金投资者的投资心态和今后的投资行为产生了较大的不良影响，这才是至关重要的。06年底、07年初，很多投资者懊悔着持有2年多的基金一到成本价就匆匆赎回。诚然，06年、07年的持有让大家赚到了钱，但是08年却是一个惨痛的打击。那么，时光荏苒，岁月轮回，我们再次站到了这样的时间点，该做什么呢？

国际局势还是很难看清楚，有人说第二次更为严峻的金融危机即将到来，中国股市难以独善其身；也有人说四万亿的拉动将非常强劲，中国市场已经将所有的不乐观提前反映……观点很多，不是本文重点，恕不赘述。

从笔者的角度来看，看宏观预测点位有点像算命先生算命，老实说，太没准头。我记得2007年初2000多点的时候，市场一片看空，也记得2007年底5000多点的时候，市场看到了8000、10000点，都像过眼烟云，只能付之一笑。只能看数据，到2008年12月31日，在2007年1月1日以前成立的所有219只基金除只有一只由于众所周知的规模过于巨大受到拖累外，其余全部实现正收益，其中所有97只股票基金的平均年化收益率达到30%，所有90只混合基金的平均年化收益率为27.77%。这样的回报可能没有多少人计算过，真的不是一定要年均翻番才算投资，那其实真是不多见的，那样的期望类似于天方夜谭。我们必须谨慎看待这件会伴随我们一生的事情，有一个理性的投资回报预期很重要，这样才不会有998点的无人问津的清冷和6000点时前赴后继的踊跃。

那么，笔者认为只要没有世界末日，我们的投资一定有未来，当然，在这件伴随我们一生的事情上，我们要做的事情还有很多，此时，要做的就是坚定对中国经济的信心，做好自己资产的配置，我们偕行以远。

## 热点聚焦

### 中国不存在外资大量逃出现象

国家外汇管理局副局长邓先宏表示，国际金融环境恶化造成的外商撤资现象数量有限，中国不存在外资大量逃出的现象。

外汇管理局副局长邓先宏表示，作为一个开放度比较大的经济体，国际金融环境的恶化对我们肯定会带来一定影响，对跨境资金流动带来最大的影响就是它的流向、流速、规模存在较大的不确定性，并影响国际收支状况。

邓先宏说，第一，与我国国际收支的总规模相比，这种情况的数量是有限的，不存在外资大量逃出的现象。第二，每年都会有外商利润汇出的状况，也有撤资的情况，但是总的来看不是什么大问题，利润汇出和撤资是一种商业行为，符合外汇管理的规定，是正常的合法行为。有些境外母公司出现了经营困难，并不是对中国的市场丧失了信心。

邓先宏强调，我国经济的基本面没有改变，中国市场对外资仍然有长期的吸引力。我们有能力控制这种跨境资金大进大出的局面。我们有比较完善的外汇管理制度。另外，对银行执行外汇管理规定也有考核办法。经过这些年的努力，我们在国际收支申报统计、贸易进出口联网核查、个人结售汇、直接投资、外汇账户等方面都有现代化的电子管理手段。通过这些电子化系统，既可以了解总量的情况，发现一些趋势性的问题，也能了解微观方面每个交易环节的情况，这就为外汇管理检查提供了非现场管理的手段。

另外，我们还有打击非法买卖外汇交易的能力，有非现场检查系统，有与其他监管部门、司法部门的联合监管、联合打击机制，有国际收支预警机制和应急预案。这些都有利于我们防范跨境资金大进大出的风险。（资料来源：银河高端内参）

## 机构观点

### 中金公司：充裕流动性推动供应量，低成本提升贴现需求

企业对票据贴现需求非常旺盛，这主要是由于贴现利率较低。票据贴现变化主要取决于市场供应，充裕的流动性和央票发行量萎缩导致银行被迫增加票据贴现。票据贴现短期仍有增长空间，但项目融资占比将逐步回升。票据贴现强劲增长不会显著推动利息收入增长，但有利于资产质量的提升。

票据贴现强劲增长，对资产质量变化更为敏感的银行受益更大。票据贴现强劲增长对利息收入增长影响有限，但有助于改善市场对资产质量的预期，因此资产质量忧虑较重的中型银行将受益更大。但是我们认为目前强劲的信贷增长并不能确认中国经济重新进入增长通道，因此 2010 年的宏观经济仍不明朗，银行股仍将维持区间波动。经过近期的上涨后，A 股银行股的平均估值水平已经达到 1.97 倍 09 年市净率，接近区间交易的上限。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。