



今日关注

- 2 月信贷数据 宽松货币政策仍是主旋律

财经要闻

- 央行副行长苏宁：中国从未操控汇率
- 国资委年内成立新国有资产经营管理公司
- 创业板规划明晰 深交所理事长陈东征称水到渠成
- 净利增长 8.6% 中小板公司去年业绩创新高

东吴动态

- 东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批
- 东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动
- 东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的转换业务

理财花絮

- 投基调整宜用基金转换

热点聚焦

- 亚洲货币集体贬值 人民币压力大

机构观点

- 申银万国：2009 年 3 月 A 股策略报告——回归确定性

下基金净值表

2009-03-03

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6104	2.3304	0.71%
东吴动力	0.9106	1.4306	0.18%
东吴轮动	0.7790	0.7790	0.12%
东吴优信	1.0198	1.0198	-0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2071.43	-1.05%
深圳成指	7695.62	-0.86
沪深 300	2142.15	-1.04%
香港恒生指数	12033.88	-2.30%
标普 500 指数	696.33	-0.64%
道琼斯指数	6726.02	-0.55%
纳斯达克指数	1321.01	-0.14%

今日关注

2月信贷数据 宽松货币政策仍是主旋律

昨日有消息称2月新增信贷1.1万亿，远超市场预期，从最初的3000亿，到后来的5000亿，再到6000亿、8000亿，直到昨天最新的1.1万亿，2月份的新增信贷数据越传越多。

昨天某著名证券网站刊出未署明消息源的报道说，2月份新增信贷达到了1.1万亿，远超市场预期。与此同时，昨日中国人民银行再次进行了例行公开市场操作。本次进行的28天期正回购交易量为950亿元，较上周二800亿的正回购量增加了150亿，而中标利率则依旧保持0.90%。这也是正回购利率连续两个月维持在这一水平。

对于央行连续加大正回购操作量，申银万国分析师屈庆预计，高强度的回笼力度长期来看不会一直持续，央票发行力度加大也不会提高央票的发行利率，而且近期1年期央票推出的可能性也不大。短期的公开市场操作不会对全年的资金供给总量产生影响，只是平滑了未来的到期资金分布。他说，“预计央行在月度上保持净回笼的可能性不大，毕竟在经济增速仍面临巨大下滑压力的内外部环境，宽松的货币政策仍是主旋律。”

屈庆表示，虽然预计净回笼并不会持续下去，但在银行信贷大幅增加的挤出效应下，银行间资金面最宽裕的时刻可能已经过去。而近期农信社和城商行融资需求的快速增加也使得过于宽松的资金供需关系正在发生变化，这从近日回购利率稳中有升的势头中可窥见一斑。

昨天某著名证券网站转载一篇报道称，2月份新增信贷达到了1.1万亿，远超市场预期。屈庆预计商业银行仍在抢占政府投资项目和基建项目，随着十大振兴产业规划的出台，3月份的信贷投放量仍会处于相对高位。

对于货币政策后期的判断，国泰君安分析师伍永刚认为，在流动性调节方面，央行可能通过公开市场操作来替代存款准备金工具，存款准备金率的下调空间也可能收窄，预计2009年央行降息最多2次，即1年期存款利率最低降至1.71%。（资料来源：银河高端内参）

财经要闻

央行副行长苏宁：中国从未操控汇率

“我们从来没有操控汇率，一直实行的是有管理的浮动汇率。”央行副行长苏宁3日在人民大会堂接受中国证券报记者独家采访时，对有关“中国操控汇率”的指责作出上述回应。（证券时报）

国资委年内成立新国有资产管理公司

中国证券报记者3日从权威人士处获悉，与前两年相比，今年国资委成立一家国有资产管理公司的时机已经比较成熟。目前，该公司的相关筹建工作已启动，公司应该会在年内成立。（中国

证券报)

创业板规划明晰 深交所理事长陈东征称水到渠成

昨日，全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征在回答本报“创业板准备到什么程度”的问题时说：“水到渠成”。对“深交所目前准备工作到哪一步”的回答则是：“我们目前随时可以开。”他表示，创业板的准备工作永远没有停止，就算创业板开启，也是一个不断完善的过程。(上海证券报)

净利增长 8.6% 中小板公司去年业绩创新高

截至 3 月 3 日，273 家中小板公司 2008 年的经营业绩已全部亮相。尽管席卷全球的“金融海啸”拉低了部分中小板企业的盈利预期，但中小板公司 2008 年整体业绩依旧呈现出增长态势。难能可贵的是，在“新老公司”的齐力贡献下，中小板公司全年平均净利润达到 9163.3 万元，同比增长 8.6%，再创历史新高。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

东吴基金旗下第五只产品——东吴进取策略混合型基金近日获得中国证监会批文，将于近期正式发行。东吴进取策略基金为灵活配置混合型基金，其中股票投资比例为基金资产的 30%-80%，债券投资比例为 0-70%，现金或到期日在一年期以内的政府债券不低于 5%。基金经理则由东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯兼任。

东吴基金旗下基金参加工行基智定投营销活动

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司与中国工商银行股份有限公司协商决定，自 2009 年 2 月 26 日起参加工商银行开展的基智定投营销活动。详细活动细则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金自 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金定于 2009 年 3 月 2 日起开通旗下基金的基金转换业务，适用范围包括：东吴嘉禾（基金代码：580001）；东吴双动力前端收费（基金代码：580002）；东吴行业轮动（基金代码：580003）；东吴优信（基金代码：582001）。详细转换业务规则请登录东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

理 财 花 絮

投基调整宜用基金转换

进入牛年，许多专家纷纷建议投资者宜适当调整基金持有结构，如适当增加股票型基金的比例，适当减少货币、债券等偏防守型资产的投资比例。

基民小周审视了自己的投资组合，感觉有调整的有必要，赶紧通过网上银行赎回部分债券基金，然后再申购股票基金，以调整比例结构。

但是，第二天资金仍旧没有到账。看着最近几日股市天天小步往上跑，把小周急得直跺脚，耽搁了至少 4 天股市黄金期，而就这几天无论哪只股票基金至少涨了 5% 的收益。

基金公司客服人员告诉小周，正常情况资金到账要 3-7 个工作日，主要在于银行之间的转账结算需要时间。但对方同时建议，如果是为了把一种基金换成另一种基金，可以采取基金转换等功能，转换当天就相当于申购了新的基金，不仅节约时间，而且在申购费用方面，只要补个申购费差额即可，更为省钱。小周听后如五雷轰顶，原来只需要一个“基金转换”就两步换一步直接完成，不仅省时间而且更省费用。

专家点评：

在理财或投资时，往往“时间就是金钱”。目前各家基金公司所开通的“基金转换”功能，就是帮助投资者节省时间和费用的便捷工具。把同一公司旗下的一种基金转换成另一种基金，并以转出基金当日净值的总金额赎回，以转入基金当日的净值申购，两步操作并成一步。同时，在费用方面可以省却部分申购费用。投资者应学会如何利用基金转换功能来调整投资组合。

热 点 聚 焦

亚洲货币集体贬值 人民币压力大

国际汇市美元持续走强，令人民币对美元汇率中间价连续 5 个交易日保持小幅下行走势。据中国外汇交易中心最新数据显示，2 日人民币对美元汇率中间价报 6.8389，较前一交易日走低 10 个基点。

据南方日报报道，金融危机正在引领亚洲货币上演贬值风潮。韩元兑美元 2 日触及 11 年来的新低，2009 年来累计贬值达到 20%；同时，台币兑美元亦大幅走贬，创下六年半来的盘中新低；日元兑美元在上周四也跌至三个月低点；此外泰国、新加坡、印度尼西亚等国货币均出现不同程度的贬值。导致货币贬值的罪魁祸首无疑是急剧下滑的进出口数据。韩国知识经济部昨日公布，2 月份韩出口仅为 258.48 亿美元，同比骤降 17.1%，进口 225.53 亿美元，同比减少 30.9%，贸易收支呈 32.95 亿美元顺差。

分析师认为，在金融风暴打击出口骤降的背景下，各个国家和地区均采取压低本币汇率的措施

来提振经济，因为货币贬值可以使出口产品更具价格竞争力，改善出口企业的财务状况。与亚洲货币争相贬值不同，人民币表现稳定而坚挺。中国央行公布的数据显示，人民币对美元中间价 2009 年来一直在 6.83-6.84 区间窄幅震荡，震幅不超过 100 个基点，2009 年的第一季度近乎持平无起伏。但上周趋势出现逆转，人民币对美元汇率中间价从上周二的 6.8337 一路跌至今日的 6.8389，上演「五连跌」。尽管表现坚挺，但人民币仍面临着贬值压力，因中国的进出口同样遭受着前所未有的冲击，海关总署发布的数据显示，2009 年 1 月，出口总值为 904.54 亿美元，同比下降 17.5%，同时，进口总值为 513.44 亿美元，同比下降 43.1%。

机构观点

申银万国：2009 年 3 月 A 股策略报告——回归确定性

去年 11 月以来，我们的策略推荐主要遵循了两条线索：库存出清带来投资品行业的存货回补和产量回升，流动性充裕带来的小盘股投资热潮。

目前来看，主要投资品行业的库存清理已经完成或接近尾声，库存回补预期所支撑的估值修复过程基本结束，投资者开始担心需求增长的可持续性；前期对中小市值板块的疯炒导致其相对估值过高，投资者开始疑虑高估值的支撑来自何方，小盘股行情也进入调整阶段。在新的驱动力出现以前，市场进入回调筑底的时期。

政府投资的第一个高峰期可能出现在 4 月下旬以后，在此之前，受私人投资可能严重下滑的困扰，投资品行业能否复苏存疑，这将对行业估值构成抑制。此外，中小市值公司面临相对估值调整的压力，同时，投资者也需要时间静待 2008 年年报业绩地雷的释放以及 2009 年第一季度业绩预期的稳定。因此我们认为 3 月的 A 股市场将经历蛰伏期，这将为投资者提供配置的机会，我们相对看好 4 月以后的行情。

短期来看，一季报可能超预期的品种以及确定增长的品种将给投资者提供蛰伏期的避风港，前者包括机场航空（特别是国内航线为主的公司）、石化、汽车、银行、地产，后者包括医药、水泥、铁路设备、输变电设备、风电设备。

从中期来看，可以继续关注产业振兴规划细则出台对相关企业的提振作用；同时，考虑到地方政府对区域经济带发展的日益重视，以及中央可能对区域发展规划的鼓励和引导，在产业振兴与区域振兴发生共振的领域可能孕育着战略性的机遇，建议关注需要进行产业梯度转移的制造业龙头企业，以及因产业投资增长而受益的装备制造业企业。

本页无正文

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。