



### 今日关注

- 国家发改委:4 万亿元投资项目的安排已做必要调整

### 财经要闻

- 苏宁：存款准备金率有很大下调空间
- 两市 228 家上市公司披露年报 212 家盈利 16 家亏损
- 国内钢价尝试二次探底 需求成为钢铁风向标
- 黄兴国：目前没有开通港股直通车迹象

### 东吴动态

- 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
- 东吴基金旗下第五只产品---东吴进取策略混合型基金获批

### 理财花絮

- 投资不可无信心

### 热点聚焦

- 2 月 CPI 与 PPI 今日公布 可能出现 6 年来首度负增长

### 机构观点

- 中金公司：对卫生部长陈竺两会访谈简要解读

### 下基金净值表

2009-03-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6073	2.3273	-2.19%
东吴动力	0.9026	1.4226	-3.27%
东吴轮动	0.7781	0.7781	-3.46%
东吴优信	1.0204	1.0204	-0.03%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2118.75	-3.39%
深圳成指	7946.80	-3.67%
沪深 300	2202.53	-3.68%
香港恒生指数	11344.58	-4.84%
标普 500 指数	690.60	1.06%
道琼斯指数	6667.88	0.62%
纳斯达克指数	1307.44	1.05%

**今日关注****国家发改委:4 万亿元投资项目的安排已做必要调整**

2008 年第 4 季度,为了有效应对国际金融危机的冲击,保持经济平稳较快发展,中央出台了进一步扩大内需促进经济增长的十项措施,提出了扩大投资的重点领域和方向,主要有:加快建设保障性安居工程、农村民生工程、基础设施、社会事业、环境保护、自主创新和结构调整以及灾后恢复重建等方面。为加快这些重点领域的建设,从 2008 年四季度到 2010 年底,中央政府拟新增投资 1.18 万亿元,加上地方和社会投资总规模共约 4 万亿元。

根据国务院最近批准的十大产业调整和振兴规划的要求,4 万亿元投资项目的安排,在去年四季度初步考虑的基础上,已做了必要的调整。4 万亿元投资用于各重点领域的情况是:(1) 廉租住房、棚户区改造等保障性住房建设,投资约 4000 亿元;(2) 农村水电路气房等民生工程和基础设施建设,投资约 3700 亿元;(3) 铁路、公路、机场、水利等重大基础设施建设和城市电网改造,投资约 15000 亿元;(4) 医疗卫生、教育、文化等社会事业发展,投资约 1500 亿元;(5) 节能减排和生态工程建设,投资约 2100 亿元;(6) 自主创新、结构调整和技术改造,投资约 3700 亿元;(7) 灾后恢复重建,投资约 10000 亿元。(国家发改委)

**财经要闻****苏宁:存款准备金率有很大下调空间**

全国政协委员、中国人民银行副行长苏宁 9 日在政协驻地接受记者采访时表示,目前货币政策调控空间非常充足,特别是法定存款准备金率仍高达 13%-15%,有很大的下调空间。利率经过连续 5 次调整,虽然下调空间缩小但是肯定还有空间。苏宁透露,今年 1 月份,金融机构超额准备金率有一个明显的下降,但目前市场流动性非常充足,央行有充分的手段能够保证货币供应增长满足经济增长的需要,究竟用哪种手段将根据市场情况来选择。(中国证券报)

**两市 228 家上市公司披露年报 212 家盈利 16 家亏损**

截止 3 月 9 日,沪深两市共有 228 家上市公司披露了 2008 年年报,其中 212 家盈利,16 家亏损。但从经营现金流量来看,半数以上公司 2008 年经营性现金流净额同比下滑,有近三成公司经营性现金流依然让人满意。(证券日报)

**国内钢价尝试二次探底 需求成为钢铁风向标**

上周(3 月 2 日 - 6 日),国内钢铁两大龙头宝钢和武钢双双下调 4 月产品价格,而上海钢材交易市场螺纹钢价格一举跌破去年 11 月中旬的全年低点,多数主流品种的价格水平已经接近去年最低点水平。分析人士认为,受国内需求不振、钢材库存大幅上升和出口继续下滑等因素影响,国内钢价已

经在尝试第二次探底。部分悲观人士认为，目前钢价重心仍有下移可能。（中国证券报）

### 黄兴国：目前没有开通港股直通车迹象

全国人大代表、天津市委副书记、市长黄兴国昨日表示，据其了解，目前没有马上开通港股直通车的迹象。本月初，香港旅游发展局局长田北俊等五位全国政协委员联名提交了《关于在广东省试境内个人直接投资香港证券市场的提案》，建议参照 2007 年公布的试点方案，尽快重启广东省内的金融机构、企业和个人直接投资香港证券市场，达到双赢。（上海证券报）

## 东吴动态

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

### 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。

## 理财花絮

### 投资不可无信心

投资理财其实也是一门特殊的高难度艺术，很多时候我们缺乏的既不是资金也不是机会，而是战胜自我的信心。越是在恶劣的市场环境中，投资者越是要树立坚强的投资信心，只有战胜自我，才能迎来胜利的曙光。

让我们回想当年，2005 年 6 月 6 日，当千点论成为活生生的现实，股指创下 998 点新低时，不知多少投资者在大盘破位后信心尽失，甚至认为行情还将进一步下跌。但事实却是，当日的 998 点成为中国股市历史上至今最大一轮牛市的新起点。在证券投资中，信心往往可以左右投资行为，最终将影响投资命运。“失去信心的投资注定与失败结缘”，参与股市投资必须要树立坚定的投资信心。

“虽然股市会回落，但不要对股市失去信心，从长远而言，股市始终是会回升的，只有乐观的投资者才能在股市中胜出”，这是被福布斯资本家杂志称之为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”的约翰·邓普顿的名言。无论遭遇何等暴跌重挫，对市场一直保持乐观自信的精神，堪称是他取得辉煌战绩的精神支柱和投资信仰。

投资也好，理财也好，心理因素在其中的影响绝对不容忽视。人们往往在市场大涨时盲目跟风

冒进，在市场低落时丧失投资信心。殊不知信心才是投资理财中最可宝贵的财富。通过信心，投资者才能帮助自己在处境不利时战胜恐惧、克服犹豫；通过信心，投资者才能帮助自己从容应对股市中的种种突发事件和不利局面；通过信心，投资者才能帮助自己坦然度过市场黎明前最黯淡的时光，做好准备迎接新一轮曙光的到来。

长期投资是投资者几乎人尽皆知的原则，但知易行难正在于难以树立起真正强大的信心。当前全球金融危机仍在蔓延，A股市场也遭遇了罕见的剧烈重挫。许多投资者谈股色变，对投资理财已是望而生畏。天地至贵是信心，千金难买一自信，在危机中仍能保持对未来经济发展和市场增长的信心，能够沉着应战无惧震荡的投资者，必将在若干年后收获自信的灿烂馈赠。

## 热点聚焦

### 2月CPI与PPI今日公布 可能出现6年来首度负增长

2009年2月9日，综合多家机构先后发布的报告预测，1月份CPI将连续第9个月下跌，同比增幅将低于1%，而PPI的负值区间也将继续扩大，但环比跌幅会缩小。中新社发谢正义 摄

中新网3月10日电，据国家统计局公布的统计数据公布日期，中国2月份的CPI与PPI将于今日公布。目前，多数机构预测，2月CPI或将出现六年来首度负增长，这表明通缩压力正在加大。对此，中国央行副行长易纲也指出，近期中国价格向下的压力是非常明显的，但中国目前与典型的通缩还有很大差别。

#### 多数预测称2月CPI将现负增长

2月份PPI、CPI经济数据10日公布。日前各家机构纷纷发表了对2月份CPI的预测，CPI将落入负值区间已无悬念。一方面，由于去年2月份较高的基数效应，使得翘尾因素为负值。另一方面，食品价格在春节后的持续回落也拉动了CPI下行。商务部的监测结果显示，2月食用农产品价格环比下降2.8%。而农业部的监测数据显示，全国农产品批发价格定基指数由1月的158.5略升为2月的159.2(以2000年价格为100)。多数预测认为，CPI的同比增幅在-1%至-2%之间。同时，基数效应还将在后期拉底CPI，预计CPI将在后续几个月中维持负值。

据国家统计局数据，今年1月的CPI比2008年12月下降0.2%，创30个月以来新低；作为CPI领先指标的PPI同比下滑3.3%，创2002年3月以来最大降幅。北京工商大学经济学院产业经济研究中心执行主任周清杰表示，2月份的CPI涨幅可能接近零，甚至出现负增长，3月份和4月份出现负增长的可能性更大，届时也就是真正意义上的“通缩”。

#### 中国经济面临通缩风险？

全国政协委员、国家统计局原局长李德水对中国经济形势的判断乐观。他在上周五全国政协十一届二次会议记者会上用两句话概括了他的观点：我想理直气壮地说一句，中国根本没有发生什么

金融危机。还想牛气十足地说一句，中国经济不会、更没有进入衰退。但同时他接受媒体采访时也表示，中国的通货紧缩风险还是有的，可能就在短期之内。比如一季度 CPI、PPI 可能将出现负增长。

有专家认为，CPI 的负增长只在今年的少数月份出现，全年 CPI 为正的可能性仍然存在。这一方面是由于工业增加值的急剧下滑减少了供给，除非国内外需求继续快速下降，否则供给的减少会在一定程度上托住 CPI；另一方面，如果目前较为宽松的信贷政策持续，也会加大 CPI 上行的推力。而国家统计局原局长李德水也强调，CPI、PPI 出现负增长的情况不会持续很长。

而对于中国经济是否通货紧缩的问题，中国央行副行长苏宁认为，中国经济目前并没有遭遇通缩，但存在通缩的压力。他认为，国内 CPI 价格的下降，一方面是因为国内有效需求减少导致，另一方面国际大宗商品价格的下跌，间接传导至国内。

而另外一位中国央行副行长易纲也持有相同的观点。易纲说，受包括原油等在内的国际大宗商品价格的暴跌，以及外需下降造成总需求下降影响，近期中国价格向下的压力是非常明显的，但中国目前与典型的通缩还有很大差别。

易纲指出，典型的通货紧缩需要具备“两个特征”和“一个伴随”。“两个特征”是物价持续下降，以及信贷和货币供应量下降，“一个伴随”是指伴随经济衰退，即 GDP 负增长。从对多个国家通缩的研究来看，历史数据基本都支持这一判断标准。但从中国目前的情况来看，虽然物价在未来个别月份可能在翘尾因素影响下出现负增长，但信贷和货币供应量增长较快，经济今年也有望实现 8% 的增速，因此后两个条件与典型的通缩还相差很远。

### 中国会否降息应对通缩

有专家指出，当 CPI 出现负增长时，央行可能会降低利率或存款准备金率，来刺激消费。但对此，不同的看法则认为，虽然 CPI 的大幅下跌推高了实际利率，但从近期央行官员的表态来看，近期降息的可能性仍然非常小。

中国央行副行长易纲表示，央行近期强调防通缩，主要是为了防止物价进一步下行，防止物价负增长的幅度过大。易纲说，我们有充分的货币政策工具应对通缩。他指出，目前中国货币政策的传导基本上是通畅的，信贷连续数月高增就是一个体现，预计 2 月份信贷仍然会高增。而随着金融市场建设的推进，利率市场化进程的发展，以及金融机构公司治理结构和内控的不断完善，货币传导机制将更加畅通。

易纲还表示，中国的降息虽仍有空间，但空间不大，零利率并非中国目前的最优选择。

**机构观点****中金公司：对卫生部长陈竺两会访谈简要解读**

卫生部长陈竺接受采访，称医改方案“两会”后将很快公布，我们对访谈内容解读如下：公立医院体制转变，逐步改变“以药养医”，扩大覆盖率，提升保障水平，推动基本药物制度建设，加强公共卫生服务，完善基层服务体系建设。医改方案将于近期推出，医药卫生市场大扩容的趋势形成，从防御和成长双重角度考量，医药板块仍然具有不错的长期投资价值。我们坚持前期分析判断，短期基本药物、商业流通、医疗器械等领域受到政策性推动明显，而高端专科药物、疫苗等产业的受益更具有长期性和持续性。

我们维持年报对稳健组合和进取组合推荐。恒瑞医药创新进展值得期待，国药控股体系整合给国药股份和一致药业带来变化，海正药业、华海药业在产业提升关键时期。基本药物目录将于近期推出，康缘药业、云南白药可望有独家品种进入，取得发展机遇。华东医药、通化东宝、恩华药业具备很强的专业和产品背景，受惠于医改对专科药物的推动，而科华生物、鱼跃医疗管理基础不错，值得投资者关注。

**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。