

## 今日关注

- 国家信息中心专家祝宝良：央行短期内无加息可能

## 财经要闻

- 1 月前半月新增信贷逾 1.1 万亿元 四大行超 5000 亿
- 多家银行接到“限贷令”“信贷额度细化到月”
- 第四批创业板首日涨幅最低 8 股票平均涨幅 22.97%
- 投资性房地产评估新规出台 确定物业费征收范围

## 东吴动态

- 东吴旗下基金四季度报告于 1 月 20 日见报
- 东吴旗下基金业绩新年突起

## 理财花絮

- 追求投资的奥林匹克金牌

## 热点聚焦

- 上海铁路局股改或于明年初上市 已成立筹备组

## 机构观点

- 天相投资：房地产行业——关注有主题投资概念的地产股

## 旗下基金净值表

2009-01-20

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴嘉禾   | 0.7567 | 2.4767 | -2.88% |
| 东吴动力   | 1.2360 | 1.7560 | -2.55% |
| 东吴轮动   | 1.0508 | 1.0508 | -3.24% |
| 东吴策略   | 1.0700 | 1.0700 | -2.53% |
| 东吴优信 A | 1.0104 | 1.0224 | -0.74% |
| 东吴优信 C | 1.0700 | 1.0700 | -2.53% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 3151.85  | -2.93% |
| 深圳成指      | 12916.15 | -3.25% |
| 沪深 300    | 3394.43  | -3.22% |
| 香港恒生指数    | 21286.17 | -1.81% |
| 标普 500 指数 | 1138.04  | -1.06% |
| 道琼斯指数     | 10603.15 | -1.14% |
| 纳斯达克指数    | 2291.25  | -1.26% |

## 今日关注

## 国家信息中心专家祝宝良：央行短期内无加息可能

19 日，央行再次调升央票利率 8.3 个基点至 1.9264%，创 14 个月以来的新高。市场猜测加息可能提至一季度末，并在 2009 年各项宏观经济数据公布前夕再度陷入“加息忧虑”。

国家信息中心经济预测部首席经济师祝宝良 20 日表示，尽管央行近期密集使用央票利率、存款准备金率等定量手段控制货币供应量和信贷，但短时间内，央行仍无加息可能。

祝宝良认为，2010 年中国物价将温和上升，如果中国的 GDP 维持在 9%，CPI 则应在 3% 左右，并极有可能在 6、7 月份达到高点。存款准备金率的提高，是央行预先调整，希望信贷不要过快上升。而这一调控手段的推出时机早在去年就已成熟。短时间内，央行将更倾向于使用定量手段来控制货币供应量和信贷，只有在此类工具无法达到料想作用后，才会有提高利率的可能。此外，中国的退出时间也应在美国之后。

## 财经要闻

## 1 月前半月新增信贷逾 1.1 万亿元 四大行超 5000 亿

中国证券报记者透露，1 月份前两周人民币新增贷款已突破 1.1 万亿元。其中，四大行仍然占据半壁江山，新增信贷达到 5000 亿元以上，主要投向公司信贷和项目贷款。而在股份制银行的新增信贷中，主要是票据融资。（上海证券报）

## 多家银行接到“限贷令”“信贷额度细化到月”

据《财新网》昨日报道，多位来自商业银行的消息人士都证实，部分银行在 1 月 19 日便已收到来自货币部门的“限贷令”，被要求从即日起暂停当月新增贷款的审批和发放。另外一些在去年始终较为稳健的银行则不受此限。（东方早报）

## 第四批创业板首日涨幅最低 8 股票平均涨幅 22.97%

昨日（1 月 20 日），创业板开板以来的第四批 8 家企业成功挂牌。截止当天收盘，记者对 8 只新股涨幅平均值约 22.97%，与此前机构预测的平均首日涨幅 24% 接近。数据显示，首批 28 只创业板新股上市首日平均涨幅为 106.23%，第二批 8 只创业板新股平均涨幅为 45.21%，第三批 6 只创业板新股平均涨幅为 30%。创业板上市企业发行首日涨幅成下降趋势。（证券日报）

## 投资性房地产评估新规出台 确定物业税征收范围

中国资产评估协会日前下发《投资性房地产评估指导意见（试行）》，明确对投资性房地产进行评估主要采用“市场法”和“收益法”。业内人士普遍认为，新规为物业税确定了征收资产范围和范围，有助于物业税开征后的房地产评估工作，主要是为物业税的开征做准备。（北京商报）

## 东吴动态

### 东吴旗下基金四季度报告于1月20日见报

东吴基金管理有限公司旗下东吴嘉禾优势精选混合型证券投资基金，东吴价值成长双动力股票型证券投资基金，东吴行业轮动股票型证券投资基金，东吴优信稳健债券投资基金，东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金，第四季度报告于2010年1月20日见报，详细内容请登录公司网站：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

### 东吴旗下基金业绩新年突起

年初至今两周，上证综指跌连续两周阴跌，下跌幅度达1.42%，2/3基金今年以来收益率仍为负。而东吴旗下偏股型基金今年以来净值增长率抢眼，排名均居前1/10。据WIND截至1月15日统计数据显示，东吴双动力基金今年以来净值增长率3.71%，在286只股票型基金中排名第九，东吴行业轮动今年以来净值增长率3.33%，位列第十二；东吴策略基金今年以来净值增长率1.47%，在混合型基金中位列第20。

## 理财花絮

### 追求投资的奥林匹克金牌

33岁的丘索维金娜的第5次奥运之旅在北京奥运会上让人印象深刻。为了给患白血病的儿子筹集医疗费，她在2002年以27岁高龄复出比赛，靠奖金治愈了儿子的疾病，并且至今仍保持着令人惊叹的良好状态。她每一次出场，观众们都给这位勇敢而执著的母亲最热烈的掌声。

投资也是一场奥运，我们都是赛场上的选手。在面对巨大挫折的时候，你是否有丘索维金娜的勇气，克服看似不可能克服的困难，坚持到最后取得胜利？如果说，一位母亲克服困难的“武器”是母爱，那么一位投资者的“趁手兵刃”就应该就是他投资的产品了。

人生的投资是一次长跑，只能靠规划和坚持获取金牌，而不是“爆发力”。生命周期基金就是这样一种“有目标、有规划”的特殊基金。这种基金有一个确定的目标期限，初始时投资股票比例高、重在获利，越往后股票比例越低、重在保值。就像开车一样，刚驶离起点时，开车的人可加速前进，到接近目的地时，就要减速，以便安全刹车。生命周期基金自动帮您调整开车的速度，因此在国外有“自动驾驶仪”的称号。

生命周期基金最大的好处就是投资人不必去考虑进场或出场时点，也不必去常常调整资产配置，因为从一个较长的时间周期来看（比如5年以上），市场会经历几个涨跌轮回，但长期趋势一般是向上的。2007年，美国研究机构ICI模拟了未来36年中5000种股市和债市可能发生的场景，在90%的情况下生命周期基金都能为创造比普通稳健型产品更高的收益。所以，特别是对于有养老、教育等中长期理财目标的投资者来说，只要决定何时需要用到较大笔的钱，如10年后替子女准备教育基

金，20 年后退休等，选定好适合自己需求的生命周期基金后，其他就不用操心了。

## 热点聚焦

### 上海铁路局股改或于明年初上市 已成立筹备组

上海铁路局上市已在路上。从上海铁路局了解到，之前分管运输的副局长应慧刚，正在负责股份公司筹备事项。之前有报道称，上海铁路局将最快于 2010 年下半年上市。日前，瑞银(UBS)行业分析师表示，出于对社会资本的融资需求，可能会有更多铁路运营商上市，比如上海铁路局，有可能在 2011 年初进入上市步骤。

据接近上海铁路局的知情人士介绍，事实上上海铁路局欲上市一事，在 2009 年底就已经有消息传出，上海铁路局要求在去年 12 月 28 日前完成相关审计工作，今年择机上市。目前上海铁路股份有限公司筹备组也已经成立，而应慧刚则担任筹备组的常务副组长。

上海铁路局内部人士表示，原分管运输的副局长应慧刚目前担任上海铁路股份有限公司筹备组常务副组长，负责股份公司的相关筹备工作。有消息称，上海铁路股份有限公司已于 2009 年底挂牌成立。但这并未获得铁路局方面证实。

#### 融资压力加快铁路上市

2009 年是中国铁路历史上投资规模最大、投产最多的一年，全年共完成基本建设投资 6000 亿元，比上一年增长 79%，超过“九五”和“十五”铁路建设投资的总和。而 2010 年，全国铁路计划安排固定资产投资 8235 亿元，其中基本建设投资 7000 亿元。如此大规模的投资难免会给铁路部门带来压力，其中京沪高铁目前累计完成投资 1224 亿元，为总投资的 56.2%，还需近千亿元投资。

在日前举行的 2010 全国铁路工作会议上，铁道部长刘志军就表示，今年将继续加大投融资体制改革力度，加快已经成熟的股改项目上市的准备工作，择机上市融资。而在 1 月 15 日的全路政策法规会议上，刘志军再次强调要进一步加大投融资体制改革力度。

据了解，目前铁路建设资金很大程度上依靠债券和合资，但有分析人士认为，目前铁道部发债的空间并不大。因此在之前的工作会议上，刘志军也表示，要扩大铁路建设债券和各类票据发行规模，拓展其他直接融资渠道，降低资金成本，实现铁路低成本扩张。

因此，瑞银分析师卫强表示，在存在融资压力的局面下，未来铁路运营商或迎来行业整合，目前中国铁路上市公司数量非常少，未来随着融资压力的逐步体现，未来铁路运营商比较重大的投资机会主要是来自于内在改革的压力，可能会看到一些更大的运营商上市，比如上海铁路局有可能在 2011 年初进入上市步骤。(开利综合报道)

## 机构观点

### 天相投资：房地产行业——关注有主题投资概念的地产股

在近期地产利空消息频出的情况下，投资者可以适当关注具有主题投资概念的地产股。这些个股的投资机会一方面来自近期主题投资的活跃，并可规避如房价和成交量回落等利空消息的冲击，另一方面来自地产利空预期减弱后业绩推动的地产板块反弹。我们用表格形式梳理了这些涉及主题投资概念的地产股，供投资者参考，并简要归类如下：

1. 消费电子和通讯：数源科技、深圳华强、新潮实业、同达创业在机顶盒、数字网络及电缆、电子卖场方面有涉足，另外实达集团原来有部分计算机外设业务，目前已经因重大事项停牌。
2. 期货和出口：高新发展、新黄浦、厦门国贸、建发股份将受益于股指期货、出口复苏及海西经济发展等主题。
3. 新能源：涉足新能源的包括中国宝安、鑫茂科技和大港股份等公司。
4. 矿产：天业股份、创新置业和多伦股份已经或者正在进行矿产资源投资。
5. 环保和公用事业：东湖高新和城投控股涉及自来水供应等公用事业和脱硫等环保业务。
6. 工业产品：福星股份的子午胎帘子布和冠城大通的漆包线业务都有望受益于经济和工业的复苏。
7. 股权投资和创投业务：新湖中宝、张江高科和世纪星源有相关业务，另外中国宝安的新能源等业务也是通过股权投资开展。
8. 区域板块：在下表中没有列出，投资者可以关注海南板块的广宇发展、中体产业和万通地产以及广州亚运板块的海印股份。

**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。