今 日 关 注

- 国家统计局：发布 2009 年宏观经济数据，GDP 增长 8.7%

财 经 要 闻

- 蓝筹行情 寒冬之中待春雷
- 2009 年 GDP 增长 8.7% CPI 降 0.7%
- 基金四季报出齐 股基仓位接近九成
- 中金所办理期货公司入会手续

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

- 全球最富有的退学富豪大曝光

热 点 聚 焦

- 物价上涨压力渐显　政策或提前回归常态

机 构 观 点

- 中金公司：市场点评——市场需要继续消化政策不确定性

旗下基金净值表

2009-01-21

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7579	2.4779	0.16%
东吴动力	1.2384	1.7584	0.19%
东吴轮动	1.0536	1.0536	0.27%
东吴策略	1.0685	1.0685	-0.14%
东吴优信 A	1.0096	1.0216	-0.08%
东吴优信 C	1.0068	1.0188	-0.08%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	3158.86	0.22%
深圳成指	12917.15	0.01%
沪深 300	3408.57	0.42%
香港恒生指数	20862.67	-1.99%
标普 500 指数	1116.48	-1.89%
道琼斯指数	10389.88	-2.01%
纳斯达克指数	2265.70	-1.12%

今 日 关 注

国家统计局：发布 2009 年宏观经济数据，GDP 增长 8.7%

国务院新闻办公室于 1 月 21 日上午举行新闻发布会，请国家统计局局长马建堂介绍 2009 年国民经济运行情况。

据介绍，初步测算，全年国内生产总值 335353 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.7%，增速比上年回落 0.9 个百分点。分季度看，一季度增长 6.2%，二季度增长 7.9%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.7%。分产业看，第一产业增加值 35477 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 156958 亿元，增长 9.5%；第三产业增加值 142918 亿元，增长 8.9%。2009 年 CPI 同比下降 0.7% 12 月份同比上涨 1.9%。2009 年全年全社会固定资产投资 224846 亿元，比上年增长 30.1%。全年城镇居民家庭人均总收入 18858 元。全年社会消费品零售总额 125343 亿元,比上年增长 15.5 %，扣除价格因素，实际增长 16.9%。中国 09 年工业增加值同比增 11% 四季增 18%。全年进出口总额 22073 亿美元，比上年下降 13.9%。从去年 11 月份开始,进出口总额同比涨幅由负转正，当月增长 9.8%，12 月份增长 32.7%。全年出口 12017 亿美元，下降 16.0%；进口 10056 亿美元，下降 11.2%。进出口相抵，贸易顺差 1961 亿美元，比上年减少 994 亿美元。

马建堂用三句话评论 2009 年的中国经济：第一句话,2009 年我国经济遇到了极其严峻的困难。第二句话,我国的经济在这样的严峻环境中取得了世人瞩目的成效。第三句话,信心确实比黄金和货币还重要。

财 经 要 闻

蓝筹行情 寒冬之中待春雷

进入新年，股指期货获批、存款准备金率提高等重磅政策密集出台，信贷控制等市场传闻风声鹤唳，股市虽然总体上波澜不惊，但快跌慢涨的格局还是反映出市场的谨慎心态，日内较大的波幅也反映主流资金对后市存在较大分歧。(中国证券报)

2009 年 GDP 增长 8.7% CPI 降 0.7%

国家统计局 21 日公布的数据显示，初步核算，2009 年国内生产总值(GDP)335353 亿元，按可比价格计算，比上年同比增长 8.7%，2009 年初制定的“ 保八 ”目标最终圆满实现。(中国证券报)

基金四季报出齐 股基仓位接近九成

60 家基金公司旗下 594 只基金 4 季报今日全部披露完毕。据天相数据统计，截至 4 季度末，基金的股票仓位已逼近历史高位。其中，全部可比基金的仓位较上三季度上升了 5.91%，达到 85.97%。（证券时报）

中金所办理期货公司入会手续

股指期货的准备工作又进一步。记者从相关渠道了解到，中金所从 1 月 20 日起，为已经取得会员资格的期货公司，按照全面结算会员、交易结算会员和交易会员分类，集中办理入会相关手续。期货公司将获得相应席位，并缴纳基础结算担保金和最低结算准备金。（上海证券报）

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

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

全球最富有的退学富豪大曝光

迈克尔-戴尔（Michael Dell）

迈克尔-戴尔（Michael Dell）曾是得克萨斯大学（University of Texas）的一名生物学专业学生，但是他在宿舍里摆弄一堆堆电脑零部件所花的时间远多于泡在图书馆的时间。

在本该专心学习的时间里，他却开始通过在当地报纸上做广告来销售新型电脑。

这种分心带来了“ 利润 ”。在大一结束时，戴尔每个月的电脑销售额达到了约 80，000 美元。凭借赚得的钱，戴尔决定不再返回学校。他在 19 岁的时候从大学退学，专心经营一家后来将成为戴尔公司（Dell Inc.）的企业。在随后的几年中，戴尔的年销售额很快突破了 1 亿美元。今年三月份，福布斯（Forbe）统计的迈克尔-戴尔的净资产达到了 164 亿美元。

我们最近的富豪榜包括了 1，125 名十亿美元级富豪。其中至少有 73 名和戴尔一样，都曾经中途退学。

这 73 名富豪在另一个方面也与戴尔相同。他们退学并不是为了在躺椅上看电视。他们离校后都投入到努力的工作中。

戴尔在为得克萨斯大学 2003 年毕业典礼所作的演讲中向毕业生们解释了他的态度：“ 找出隐患

和机遇。然后设想一下如何消除隐患、扩大机遇，并且尽最大努力来使之实现。”

谢尔登-阿德尔森（Sheldon Adelson）

谢尔登-阿德尔森（Sheldon Adelson）是另一位未获得学位却拥有巨大财富的十亿美元级富豪。阿德尔森考上了纽约城市大学（City College of New York），但是没有读完，这很可能是因为他忙于从事其他事业。

在他 12 岁时，阿德尔森从他的叔叔那里借了 200 美元，开始卖报纸。他退学后成为了一名法庭记录员。他还当过广告推销员、顾问和旅游商务经营者。

这种不懈努力为他带来了第一笔财富。他组织了电脑业贸易展 Comdex，并通过出租展区赚取了可观的利润。后来他又投身了博彩业，从此便在该领域积累起越来越多的财富。在福布斯最近的全球十亿美元级富豪排行榜上，他凭借 260 亿美元的净资产名列第 12 位。

一些十亿美元级富豪甚至比阿德尔森更早离开了学校。理查德-布兰森（Richard Branso）是一个糟糕的学生，曾患诵读困难症。他在 16 岁时退学，创办了一份杂志。

为了支持该刊物，他还创办了一家邮购唱片企业，后来发展为维珍唱片公司（Virgin Records）。在其它两家知名唱片公司认为 Sex Pistols（性手枪）过于烫手后，理查德-布兰森冒险签下了这一具有沙哑喧闹音乐风格的乐队。后来签约的热门歌手还包括 Boy George 和 Peter Gabriel。

他后来又相继创立了许多公司，进军了航空业、健康保险业和医疗行业。太空领域将是他的下一站。他最近创办的公司是维珍银河公司（Virgin Galactic），该公司旨在将旅游者送到地球大气层以外的太空去旅游。

但是你千万不要因为这些十亿美元级退学富豪就得出上学无用的结论。即便是全球最有名的中途退学者（在富豪排行榜上名列第三）也承认良好教育的重要性。

比尔-盖茨（Bill Gates）

比尔-盖茨（Bill Gates）在大三时从哈佛大学（Harvard）退学，全身心投入到他创办的名为微软（Microsoft）的小公司。他最近曾在美国国会强调改进美国教育制度的重要性。

盖茨表示：“有太多的学生在中学毕业时未能掌握一些他们在 21 世纪的经济环境中取得成功所需的基本技能，更不用说为大学和职业生涯将碰到的困难做好准备了。”

学校还有其他好处，比如你遇到的人。2000 年，十亿美元级富豪史蒂夫-鲍尔默（Steve Ballmer）从盖茨手中接过了微软首席执行官一职。当这两位都在哈佛上学时，他们住在同一幢宿舍楼里。

热 点 聚 焦

物价上涨压力渐显　政策或提前回归常态

在扩大内需计划和巨额信贷投放驱动下，中国经济 2009 年轻松越过增长 8%的目标线。投资和消费表现持续旺盛，出口形势亦随全球复苏逐步好转，全面向好势头料延伸至 2010 年，政策紧缩的风险也正日渐上升。

分析人士指出，伴随经济强力反弹，物价上涨压力亦开始显现。政府采取更严厉的紧缩措施只是时间问题，加息时点恐因通胀急升而提前至一季度，而人民币重启升值进程亦为时不远。

中国国家统计局局长马建堂在新闻发布会上称，中国经济已形成标准的 V 型反转图。2010 年中国的经济将会继续保持平稳较快的发展，进出口对中国经济肯定是一个正拉动，不会再是负拉动；另外两驾马车--投资和消费总体上继续保持 2009 年的势头。

统计局公布的数据显示，2009 年四季度国内生产总值(GDP)同比增长 10.7%，全年 GDP 同比增长 8.7%，使得中国今年有希望超越日本成为世界第二大经济体。

政策退出加快

分析人士指出，目前过度充裕的流动性以及物价上涨压力日趋显着，政府可能会比预期更早地采取更严厉的紧缩措施。加息时点恐因 CPI 迅猛增长而提前至一季度，亦可能在数月之内重启人民币升值进程。

分析认为，今年上半年物价将持续上涨，CPI 有可能超过 4%。而 CPI 连续两三个月超过 4%后，央行加息的可能性将大大加强。在此之前，央行料会采取调准备金率，发行央票，公开市场操作等手段调控。

消息人士称，央行货币政策司近期召开会议指出，未来价格上涨压力很大，一旦 CPI 超过 2%，实际可能会形成负利率，对利率政策造成很大压力。

央行此前已密集采取公开市场操作，引导货币市场利率上行，并提高存款准备金率 0.5 个百分点。消息人士日前透露，1 月前半月商业银行新增贷款或已逾 1.1 万亿，多家银行目前几乎停止发放贷款，一些银行则可能被要求额外调高存款准备金率 50 个基点。

物价压力上升

去年 12 月物价迅猛回升既有短期恶劣天气因素,也根源于流动性过度充裕和产出缺口逐步弥合。此外，国际大宗商品价格已经脱离金融危机时的低点，输入性通胀比市场预期来得更早。分析人士预计这种上涨势头将持续，但今年料仍在可控范围内。

国家统计局局长马建堂也表示了对通胀的关注。他指出，今年要坚定不移地贯彻中央已经确定的宏观调控的方针，更好地把保增长、调结构和管理好通胀预期结合起来，防止物价的过快上涨。

从全球范围看，欧美经济体的通胀也开始抬头，增添外部压力。美国去年 12 月 CPI 同比增幅达

2.7%，高于 11 月的 1.8%；英国 12 月 CPI 同比增幅为 2.9%，为去年 3 月以来最高。

机 构 观 点

中金公司：市场点评——市场需要继续消化政策不确定性

市场传闻的下跌的原因较多，包括：1)针对部分商业银行的差别准备金率；2）香港有媒体报道有商行高层透露加息信息；3）通胀走势可能高于预期；4）机构交易“双边”征收印花税；等等。我们简单评论如下：

市场下跌以及近期的震荡走势反映的是政策不确定性：我们基于对“政策退出”的判断做出上半年市场将“先抑后扬”的判断。在 10 年 1 月 4 日的年报中我们认为，10 年的市场与 09 年“单边市”相比，各方面的力量更加均衡，其中最重要的是，政策将从“单边支持”走向有保有压。特别是在经济走势比较强劲的情况下，政府调整经济结构、防止资产价格泡沫、防止金融系统风险、管理通胀预期的底气将更足。从去年年底的中央经济工作会议以来，有关政策动向，包括针对房地产、信贷、流动性管理、新开工项目，等等的政策基调，显示出明显的收紧迹象。上周央行先于市场预期提高法定存款准备金率，也是这种收紧趋势的反应。我们预计有关政策调控的预期在近期依然存在，市场依然需要消化来自政策方面的不确定性。

维持上半年市场“先抑后扬”的判断，关注基本面是否受政策调控的影响：在基本面稳健但市场需要继续消化政策渐变的情况下，我们维持“先抑后扬”的判断。市场上有部分投资者开始担心政策是否会“超调”。从目前中国及海外复苏的趋势来看，我们认为这种可能性不大。政府的提前调控实际上是降低了经济快速走向过热、催生资产价格泡沫、给金融系统带来风险、通胀失控等出现的可能性，对基本面走势中期利好；但市场对此的担心本身就反应了政策变化带来的不确定性，这种预期也会压制市场近期的表现。当然，需要密切关注包括房地产及上下游等在内的内需趋势来确定政策对基本面的影响。

行业选择近期依然需要回避政策敏感板块：我们在周报中建议短期回避政策敏感板块，近期行业选择面临“大盘股估值压力不大，但频受政策干扰；部分小盘股受政策调控较小，但估值偏贵”的困境。我们认为，在政策不确定性将在近期继续存在的情况下，市场整体难有表现，配置不宜激进。结构上，前期受市场炒作但缺乏实际基本面支持的小盘题材个股面临调整风险。受政策影响较小及具备短期股价刺激因素的板块短期有望相对好于市场，包括医药及部分消费板块，同时出口相关、三网融合、区域开发、年报业绩/高送配等主题也可能保持局部活跃。随着市场的回调，部分大盘股在逐步显现长期投资价值（银行等），但在政策预期不稳的情况下，这些板块实现绝对收益需要时间，长期投资者可以逢低介入。

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。