

今日关注

- 农业：传中央一号文件月底出台，支农预算或达 7000 亿

财经要闻

- 70 家公司 2009 年总利润劲增两成
- 股指期货开路先锋沪深 300ETF 呼之欲出
- 投资者适当性制度有望全面铺开
- 四家创业板公司今起招股

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

- 三个赚钱的经典故事

热点聚焦

- 市场对加息已有预期 市场难适应信贷调控手段多样化

机构观点

- 申银万国：更看好冶金煤

旗下基金净值表

2009-01-22

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7407	2.4607	-2.27%
东吴动力	1.2185	1.7385	-1.61%
东吴轮动	1.0236	1.0236	-2.85%
东吴策略	1.0452	1.0452	-2.18%
东吴优信 A	1.0038	1.0158	-0.57%
东吴优信 C	1.0010	1.0130	-0.58%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3128.59	-0.96%
深圳成指	12595.93	-2.49%
沪深 300	3366.20	-1.24%
香港恒生指数	20726.18	-0.65%
标普 500 指数	1091.76	-2.21%
道琼斯指数	10172.98	-2.09%
纳斯达克指数	2205.29	-2.67%

今日关注

农业：传中央一号文件月底出台，支农预算或达 7000 亿

据报道，涉及“三农”的中央“一号文件”将于本月底出台，这是连续第 7 年以中央一号文件的形式关注三农问题。

据悉，即将出台的中央一号文件指出，2010 年还会像去年一样，在较大幅度增加农业补贴的基础上，进一步增加补贴资金，增加对种粮农民直接补贴，其中包括良种补贴、农机具购置补贴和农资综合补贴等。2010 年良种补贴标准会提高，补贴范围扩大，马铃薯将被列入良种补贴范围。

今年的中央一号文件的核心是城乡统筹和城镇化的问题，过去几年，农民人均纯收入不断增加，但农村人口和城镇人口的收入差距却在扩大，城乡发展失衡仍然突出，最需要统筹。

财经要闻

70 家公司 2009 年总利润劲增两成

据 WIND 资讯统计，截至 1 月 23 日，70 家公司发布了业绩快报。这些公司合计实现营业收入 4097.7 亿元，同比下降 4.57%；实现净利润 723.81 亿元，同比增长 21%。其中，医药、机械设备、金融行业的公司普遍保持较快增长，上市券商普遍实现净利润翻倍。（中国证券报）

股指期货开路先锋沪深 300ETF 呼之欲出

消息人士 24 日向中国证券报记者透露，监管部门日前召集国泰君安、银河证券等 20 多家证券公司、基金公司的技术与销售负责人召开座谈会，讨论了股指期货与沪深 300ETF 准备事宜。作为股指期货推出前的重要一环，跨市场的沪深 300ETF 的脚步声已越来越近。（中国证券报）

投资者适当性制度有望全面铺开

据悉，有关部门下发了《关于加强证券经纪业务管理的规定》的征求意见稿。《规定》明确券商应建立健全客户适当性管理制度，为客户提供适当的服务，并根据客户所在地区、财务状况、专业知识、投资经验、年龄及投诉情况等进行分类，每年评估一次客户的风险承受能力。（上海证券报）

四家创业板公司今起招股

4 家公司分别是深圳市中青宝网网络科技股份有限公司、湖北鼎龙化学股份有限公司、厦门三五互联科技股份有限公司、珠海欧比特控制工程股份有限公司。据统计，4 家公司拟合计发行 7850 万股，募集资金总额约 7.61 亿元。（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

三个赚钱的经典故事

1、打捞高尔夫球赚得百万

美国人吉姆·瑞德偶然发现，高尔夫球会因球手的失误而掉进湖里，他灵机一动潜入湖中，却意外地发现湖底有成千上万只高尔夫球。于是他开始打捞，开始他只是自己一个人干，后来打捞的人多了，他就转行收购这些旧球，洗刷干净，重新喷漆，然后再包装出售。现在，他已经拥有了一家属于自己的高尔夫球回收公司，一年的总收入已经达到了800多万美元。

2、不淘金，专淘水的小农女

19世纪美国加州发现金矿的消息使得数百万人涌向那里淘金。17岁的小农女雅姆尔也在其中。一时间，加州的淘金人水源奇缺、生活艰难。大多数人没有淘到金，小雅姆尔也没有，不过细心的她却发现远处的山上有水。于是，她在山脚下挖开引渠，积水成塘。她将水装进小木桶，每天跑十几里路去卖水，做无本的生意。淘金者中有人嘲笑她放着金子不淘却去卖水，但她不为所动。许多年过去了，大部分淘金人空手而归，而雅姆尔却获得了6700万美元，成为当时为数不多的富人之一。

3、一批小树拯救旅馆

美国纽约州有一家三流旅馆，生意一直不是很景气，老板无计可施，只等着关门了事。后来，老板的一位朋友指着旅馆后面一块空旷的平地给他出了个主意。次日，旅馆贴出了一张广告：“亲爱的顾客，您好！本旅馆山后有一块空地专门用于旅客种植纪念树之用。

如果您有兴趣，不妨种下10棵树，本店为您拍照留念，树上可留下木牌，刻上您的大名和种植

日期。当您再度光临本店的时候，小树定已枝繁叶茂了。本店只收取树苗费 200 美元。”广告打出后，立即吸引了不少人前来，旅馆应接不暇。

没过多久，后山树木葱郁，旅客漫步林中，十分惬意。那些种植的人更是念念不忘自己亲手所植的小树，经常专程来看望。一批旅客栽下了一批小树，一批小树又带回一批回头客，旅馆自然就顾客盈门了。

热点聚焦

市场对加息已有预期 市场难适应信贷调控手段多样化

尽管监管部门三令五申谨防新增信贷玩“突击”，但新版“猫与老鼠”的游戏依然上演：商业银行迅速抢跑，消息称 1 月份前两周新增突破 1.1 万亿元。这是央行与银监会始料未及的，于是连续动用上调准备金率、窗口指导等调控手段，试图为这依然高涨的信贷扩张潮降温。

敏感的股市就是那被殃及的池鱼——有消息称多家银行已被限制在本月剩余时间内继续放贷，股市立刻不能承受之重。银监会主席刘明康否认了发布限贷令，但传闻的传播速度远快于澄清公告，“权威人士透露央行为遏制过快的通胀预期，决定将在日前加息 0.27 个百分点”的传闻在市场上弥漫，引得股市愈发紧张。

市场却闻风而动。上周五午后两点，银行股却集体发力，全线走强，市场预期央行继续“出其不意”地出招。

据测算，假设出现一次对称加息，活期存款利率不变、定期存款和贷款利率提高 27 个基点，则大型银行的息差均将有 0.03~0.04 个百分点的增长。

分析认为，央行近期采取猛烈的紧缩政策可能性不大，但具体还要视存款准备金率调控手段的效果、通胀情况等而定。

业内人士分析，银行板块上周五逆势走强的原因，一是由于加息有利于银行业业绩提升；二是由于股指期货推出在即，需有大盘股筹码在手；三是受到一向避开银行股的基金经理王亚伟，已经重仓银行股的提振。但值得注意的是，不对称加息反而会降低银行利差。

加息的另一理由是，信贷正在继续狂飙。2009 年 1 月的新增信贷曾达到了令人瞠目结舌的 1.62 万亿元，如若今年 1 月前两周新增信贷就超 1.1 万亿，约占全年指标的 14.7%，而且是在信贷控制的前提下，只能感叹，长江后浪推前浪，记录刷新的速度太过迅速了。

央行和银监会一再强调的是，要优化信贷结构，在保持货币信贷合理充裕的同时，还要合理把握好信贷投放节奏，强调贷款的均衡性。信贷均衡投放意味着，1 月份的突飞猛进是不可持续的，调整手段必然会视情况接踵而至，在准备金率这只靴子提早落地后，利率便是市场所顾忌的“猛药”了。

央票利率变动，往往被视为利率调整的风向标，近期央行逐渐加大了公开市场操作力度，银行

间市场利率走高更强化了加息预期。最近，央行发行的 240 亿元的一年期央票中标收益率 1.9264%，上涨幅度达到 8.3 个基点，远高于预期。

差额准备金率有望重启

监管部门并不缺乏调控信贷的手段，如 2009 年上半年天量信贷后，监管部门立刻行动起来，“我们注意控制全年的信贷增长规模。事实上，2009 年一季度信贷增幅最快，月均增长 1.52 万亿元。对此我们及时采取了审慎监管措施，使得后三季度增幅回落至正常水平，即二季度月均 9200 亿元，三季度月均 4300 亿元，四季度月均 3100 亿元。”刘明康表示。

除了常规手段，阔别已久的差额准备金制度有望重启。业内有传闻称，一些商业银行信贷突击过猛，而被要求提高存款准备金率 0.5 个百分点。兴业证券宏观分析师董先安提道，央行不可避免对包括中行、工行、光大、中信以及华夏实行临时性的 3 个月的特别存款准备金。在未来 3 个月内，央行可能视银行内部约束的效果灵活调整。但上述银行并未证实将获“差别待遇”，都称并不知情。

刘明康表示，今年信贷供给整体控制在 7.5 万亿，年度增幅为 16%-18%。不同于 2009 年“5: 3: 1: 1”的投放结构，各大机构预计 2010 年的新增信贷可能按照“3: 3: 2: 2”这更为合理的结构投放，据此，按 7.5 万亿的总规模，2010 年一季度的信贷规模应为 2.25 万亿。

机构观点

申银万国：更看好冶金煤

一季度煤炭行业投资策略我们依然对煤炭板块保持乐观态度，并且对动力煤及焦煤的全年均价预测上调。然而，我们认为经过一轮大幅上涨的行情，我们应该更注重对行业自上而下的挖掘。在基本上，我们认为冶金煤煤价的上升空间要高于动力煤，因为冶金煤的供给瓶颈更为紧张且下游需求更为旺盛。

我们对冶金煤的煤价更为乐观。受到全球钢铁行业复苏的刺激，我们认为焦煤作为稀缺生产资料，将享受大幅的价格上涨。我们预期国内炼焦煤价在 2010 年将同比上涨 20%。我们目前对山西坑口焦煤 2010 年价格的预测为 1363 元/吨。我们认为炼焦煤供给仍将趋紧。

我们依然维持对煤炭行业的“看好”评级。明年仍将是煤炭需求及供应平稳增长的一年，而政府刺激经济的政策仍将发挥作用。此外，潜在的通货膨胀也将是催化剂之一。因此我们上调了我们对 2010 年的盈利预测以及目标价，幅度在 5-16%之间。

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。