

### 今日关注

- 奥巴马表示将强硬对待人民币汇率问题

### 财经要闻

- 温家宝强调必须重视发展社会事业和改善民生
- 多家银行严格控制2月信贷额度
- 64家上市公司披露年报 业绩同比增长逾四成
- 国际板建设提速 交易所层面准备落实到位

### 东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金在深发展、安信证券推出定期定额投资业务的公告

### 理财花絮

- 你为什么要选择投资基金？

### 热点聚焦

- 相关人士否认汇金再度注资三大行

### 机构观点

- 申银万国：煤炭行业——左侧投资者选股，趋势投资者回避

### 旗下基金净值表

2009-02-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7129	2.4329	-0.14%
东吴动力	1.1820	1.7020	0.01%
东吴轮动	0.9791	0.9791	0.47%
东吴策略	1.0011	1.0011	0.19%
东吴优信 A	0.9891	1.0011	-0.08%
东吴优信 C	0.9862	0.9982	-0.08%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2995.31	-0.28%
深圳成指	12169.48	-0.76%
沪深300	3218.80	-0.37%
香港恒生指数	20341.64	-1.84%
标普500指数	1063.11	-3.11%
道琼斯指数	10002.18	-2.61%
纳斯达克指数	2125.43	-2.99%

## 今日关注

## 奥巴马表示将强硬对待人民币汇率问题

美国总统奥巴马在国情咨文演讲中称美国出口将在未来 5 年中在增长 1 倍。在过去 25 年中，名义出口在 5 年内从未出现如此快速的增长；出口用了 11 年的时间增长 1 倍。

奥巴马表示，中国和亚洲将会继续是美国出口的庞大市场，但必须处理汇率问题，以确保美国产品不会面对“庞大的竞争不利因素”。奥巴马向民主党参议员表示，我们必须处理的其中一个国际挑战，是汇率问题，以确保我们的货品价格不会人为地被推高，而他们的货品价格被人为地压低。奥巴马还说，会对中国采取较强硬措施，确保对方遵守贸易法则。

中国外交部发言人马朝旭 4 日在例行记者会上表示，2005 年以来，人民币对美元的汇率累计升值已经超过 20%。目前，从国际收支、外汇市场供求等方面来看，人民币汇率趋近于合理、均衡的水平。针对美国总统奥巴马表示将以强硬姿态敦促人民币升值的言论，马朝旭指出，人民币汇率并不是中美贸易逆差的主要原因，中国也从未刻意追求贸易顺差，始终把促进国际收支平衡作为保持中国宏观经济稳定的重要任务。

## 财经要闻

### 温家宝强调必须重视发展社会事业和改善民生

2 月 4 日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在中央举办的省部级主要领导干部深入贯彻落实科学发展观加快经济发展方式转变专题研讨班发表重要讲话。他强调，发展社会事业和改善民生，是深入贯彻落实科学发展观的重要任务，是全面建设小康社会的迫切要求。要把发展社会事业和改善民生作为转变发展方式、扩大国内需求的重要着力点，推动经济社会协调发展。（中国证券报）

### 多家银行严格控制 2 月信贷额度

进入 2 月份后，商业银行信贷资源偏紧的状况并未改观。银行人士透露，目前多数商业银行仍严格控制信贷额度，执行信贷投放逐日上报制度。有迹象显示，一些商业银行已将信贷资源向优质客户倾斜，个人贷款业务和部分中小企业贷款投放受到波及。（中国证券报）

### 64 家上市公司披露年报 业绩同比增长逾四成

在国内经济复苏、行业景气度逐步提升的背景下，2009 年上市公司业绩同比向好趋势越发清晰。中国证券报数据中心统计显示，截至记者发稿时，沪深两市有 64 家上市公司披露年报，合计实现净利润 118.82 亿元，同比增长 45.52%，而这 64 家公司 2008 年净利润同比增速为 1.55%。（中国证券报）

### 国际板建设提速 交易所层面准备落实到位

市场广为关注的上海证券交易所国际板和跨境 ETF，正在加速推进，交易所层面的准备工作已落实到位。这是记者从昨日召开的上海市国际金融中心建设工作推进小组工作会议上获悉的。（上海证券报）

## 东吴动态

### 东吴基金关于旗下基金在深发展、安信证券推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2010 年 2 月 1 日起在深圳发展银行股份有限公司、安信证券股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。公告详细内容请登录东吴基金网站查询：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

## 理财花絮

### 你为什么要选择投资基金？

基金理财如今在大都市里几乎人尽皆知。买基金就是“把钱交给专家理财”，这是大家都听过也很熟悉了基金宣传用语。投资不就是低买高卖有啥复杂的，为什么我们不能自己杀进股票市场里投资理财，而要选择投资基金，把自己的钱托付给基金公司的投资专家呢？

古人云“闻道有先后，术业有专攻”，其实答案很简单，投资是一件非常专业的事情，你也许很聪明，甚至是某一领域的佼佼者，但你未必合适做投资理财。

曾发现万有引力定律和力学三大定律的大科学家牛顿，算是聪明绝顶了吧。可是他在投资上却失败得一塌糊涂。牛顿在英国南海公司股票的大泡沫破灭中以亏损 2 万英镑了结残局，相当于他十年的收入化为灰烬。无独有偶，大政治家丘吉尔在政坛上叱咤风云纵横捭阖，在投资场上和牛顿一样的不灵光。只不过他运气好，遇上了高人才得以幸免亏损。

毋庸讳言，牛顿、丘吉尔都是所在领域的天才人物，但都不是股市中的高手。从他们炒股的经历中可以看出，投资成功需要非常专业的特殊素质，纵然是在其他领域有极大建树的成功者，在股市中却未必能胜任投资理财之职。投资决不能冲动，来回换手追涨杀跌看似积极主动，其实可能正好被市场了正反两个耳光，股市远比你想像的要复杂得多。股市投资需要你战胜自己人性的种种弱点：贪婪、恐惧、急躁……君不见多少散户辛苦搏杀数年依旧徒劳无功，对大多数人而言要想直接从股市中致富不是件靠谱的事。

那为什么我们可以选择信赖基金呢？因为基金除了在股票基本面研究、上市公司实地调研考察上具有散户不可比拟的专业优势之外，在控制人性心理弱点方面同样具有很强的相对优势。一方面，基金经理的专业素养较高，对长期价值投资理念的接受程度也更高，有了坚定的投资理念，就能比常人更容易控制和克服人性的弱点。另一方面，基金公司拥有严密、规范、科学的投资流程，即便某个基金经理一时难以控制自己的人性弱点，也可以通过这个严格的投资流程最大限度地消除其危

害。而且由于基金动辄以亿计的操作方式与散户的零散资金操作迥然不同，基金的风险意识和投资决策前的全面考虑都会强于散户，这也是基金投资可以有效控制人性弱点的重要原因之一。

不能克服人性的弱点做不好股票投资不要紧，生于现代社会的你比牛顿、丘吉尔要幸运得多，你还可以选择依靠基金为你投资理财。基金的出现可以说是绝大多数普通投资者的福音。“知人者智，自知者明”，既然已经意识到自己很难具备控制或减轻人性弱点影响的能力，那就精心挑选一只长期业绩表现出色的基金，从此远离市场涨跌的困扰吧。你为什么要选择基金？因为许多人长期投资基金的结果足以表明，这种选择是明智的。

## 热点聚焦

### 相关人士否认汇金再度注资三大行

市场再度盛传汇金将向三大行注资 500 亿元，不过，接近汇金人士称，此传闻子虚乌有。继去年 11 月银监会要求把中小银行最低资本充足率由原来的 8% 提高到 10%，大型银行到 11% 后，上市银行特别是三大国有上市银行的潜在融资冲动令市场谈虎色变。

尽管目前工、中、建三家上市银行的资本充足率均超过 11%，稍低的中行也已公告以可转债的方式进行融资。不过，考虑到考虑新巴塞尔协议的实施，以及信贷增长之后缴存部分风险资本的需要，三大银行在未来一段时间内的融资可能性也正在变大。

消息人士透露，银监会已牵头成立专门的小组研究大银行融资事宜。对于市场最为担心的通过二级市场融资，决策层较为担心失去国有控股地位。尽管目前财政部、汇金、全国社保理事会等国有机机构拥有绝对控股权，但监管层也需要考虑可能的变化。

而定向增发则是较好的一个选择，据悉，交行也在考虑向财政部定向增发融资，以加强国有控制力。“一方面，这是一个较为长期的课题，目前几大行的融资需要并不是十分迫切，另一方面，融资方式也应该是一个组合拳，既要考虑国有控股地位，也要考虑二级市场承接力。”接近汇金人士称，至少目前还没有一个成型的方案。（第一财经）

## 机构观点

### 申银万国：煤炭行业——左侧投资者选股，趋势投资者回避

2009 年年底及 10 年 1 月回顾：煤炭行业受季节及经济回暖“双旺”因素影响，景气度仍然保持上升。这种景气上升既反映为煤炭产量及进口量的继续加大，也反映为各煤种价格普涨。与景气度相背离的是，煤炭板块超额收益迅速收窄，相对 PE 及相对 PB 迅速回归历史均值水平，其中煤炭行业绝对估值水平甚至已经略低于历史均值。

未来 1 个季度煤炭供需形势及景气度判断：展望未来 1 个月，我们认为季节性因素正在转弱，而经济运行方向又不明确，行业整体走强的动力不足。我们建议趋势投资者在宏观判断明确前暂时回避

煤炭,而对于遵循价值选股的左侧投资者我们建议优选个股,但同样不建议超配板块。

个股选择上,我们推荐冀中能源、兖州煤业、国阳新能、山煤国际和大同煤业。重要信息回顾:全国产量环比略降山西产量继续上升:12月单月我国实现原煤产量28062万吨,环比略降2.9%,同比增长25.1%;1-12月累计实现煤炭产量29.8亿吨,同比增长15.4%。12月山西省原煤产量环比增速达10.6%,同比增幅进一步大幅升至39.5%。其他主要产煤省产量升降不一,其中内蒙古产量骤降三分之一。

秦港库存回升铁路港口运量均环比上升:1月秦皇岛港日均铁路调入量微升至60万吨;由于月初及月末天气条件较恶劣,日均调出量降至54万吨。受此影响,秦皇岛港库存环比上升14%至575.7万吨。12月铁路发运量环比上升4.9%,累计同比下降1.4%。港口发运量环比上升18.9%,1-12月累计同比下降8.4%。

电厂耗煤上升库存再降钢厂产量略降:12月火电发电量为3030亿千瓦时,环比上升10%,同比增速回落至30.7%。直供电厂耗煤7642万吨,环比上升13.5%。煤炭库存从上月的2380万吨再降至2147万吨,存煤天数亦从上月的10.6天降至8.7天。生铁产量为4472万吨,环比微降0.2%,同比增速回落至24.6%。进出口双双上升国内外价差缩小:12月煤炭进口量大幅上升为1638万吨,环比涨幅29%;出口量回升至207万吨,环比涨幅45%。1月国际动力煤价格上涨12.8美元至98.8美元/吨,涨幅为14.9%。目前国际煤价比国内煤价低22元/吨,差距环比大大缩小。动力无烟小幅上涨炼焦喷吹大幅上涨:1月动力煤价格各环节均小幅上涨,炼焦煤坑口车板价较大幅度上涨,焦炭价格较大幅度上涨,无烟煤价格小幅上涨,无烟煤价格小幅上涨。

## 结论

左侧投资者选股趋势投资者回避:建议趋势投资者可以暂时回避煤炭板块,而价值投资者可以在趋势不明中寻找中长期投资标的。结合公司估值、1季报表现及中长期优势,我们一季度的投资组合选择冀中能源、兖州煤业、国阳新能、平煤股份、山煤国际和大同煤业。

**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。