

今日关注

- CPI 增速放缓 PPI 加速上行

财经要闻

- 央行：今年 M2 增长 17%左右
- 去年证券交易印花税收入降近五成
- 广发证券今挂牌 机构预测涨幅大
- 上月全国 70 个大中城市房价上涨 9.5%

东吴动态

- 东吴基金携手爱建证券走入嘉兴，精彩解析虎年投资策略

理财花絮

- 负资产创业身家过亿元：简单有效才是硬道理

热点聚焦

- 伯南克：特定时刻美联储将加息

机构观点

- 光大证券：建材行业——此宏观调控非彼宏观调控，我们看好行业

旗下基金净值表

2009-02-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7107	2.4307	0.11%
东吴动力	1.1741	1.6941	0.42%
东吴轮动	0.9733	0.9733	0.23%
东吴策略	1.0017	1.0017	0.77%
东吴优信 A	0.9889	1.0009	0.08%
东吴优信 C	0.9860	0.9980	0.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2985.50	0.10%
深圳成指	12224.60	0.32%
沪深 300	3220.40	0.20%
香港恒生指数	20290.69	1.85%
标普 500 指数	1078.47	0.97%
道琼斯指数	10144.19	1.05%
纳斯达克指数	2177.41	1.38%

今日关注

CPI 增速放缓 PPI 加速上行

国家统计局公布的数据显示，1 月份居民消费价格指数(CPI)同比增长 1.5%，工业品出厂价格(PPI)同比增长 4.3%。

1 月份，居民消费价格总水平同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.4%，农村上涨 1.8%；食品价格上涨 3.7%，非食品价格上涨 0.5%；消费品价格上涨 2.0%，服务项目价格上涨 0.2%。从月环比看，居民消费价格总水平比 2009 年 12 月份上涨 0.6%；食品价格上涨 1.8%，其中鲜菜价格上涨 5.2%，鲜蛋价格上涨 1.6%。

1 月份全国 PPI 中，生产资料出厂价格同比上涨 5.5%，其中采掘工业上涨 31.4%，原料工业上涨 8.6%，加工工业上涨 0.8%；生活资料出厂价格上涨 0.6%，其中食品类上涨 2.2%，衣着类上涨 1.0%，一般日用品类持平，耐用消费品类下降 1.8%。原油价格在 1 月份 PPI 中涨幅最为突出。1 月份，中国原油出厂价格同比上涨 69.7%，汽油和柴油价格分别上涨 16.6%和 15.0%，原煤价格上涨 5.3%，普通大型钢材价格下降 7.9%，铝价格上涨 12.6%，铜价格上涨 67.0%。1 月份，中国原材料、燃料、动力购进价格同比上涨 8.0%。

财经要闻

央行：今年 M2 增长 17%左右

中国人民银行 11 日发布的《2009 年第四季度货币政策执行报告》提出，2010 年，广义货币供应量 M2 预计增长 17%左右。要严格控制新上项目贷款，新增中长期项目贷款额中用于新、老项目的比例按 2/8 开~3/7 开安排。(中国证券报)

去年证券交易印花税收入降近五成

财政部 11 日消息，2009 年证券交易印花税收入下降 47.9%，跌幅略有收窄。房地产交易和保有环节税收对税收增收的贡献显著提高，是 2009 年税收收入增长的一大特点。(中国证券报)

广发证券今挂牌 机构预测涨幅大

12 日是牛年 A 股市场最后一个交易日，停牌近 40 个月的“S 延边路”变身“广发证券”在深圳证券交易所挂牌交易，当天不受涨跌幅限制。多家机构表示，广发证券合理的市盈率(PE)为 30-35 倍，对应股价在 50-55 元左右，较停牌前每股 10.55 元上涨 4 倍左右。(中国证券报)

上月全国 70 个大中城市房价上涨 9.5%

昨天，国家统计局发布最新数据显示：今年 1 月，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 9.5%，涨幅比去年 12 月扩大 1.7 个百分点，并创 21 个月新高；环比上涨 1.3%，涨幅比去年 12 月降低 0.2 个百分点。值得一提的是，国际旅游岛规划已使得海南房价飙升。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金携手爱建证券走入嘉兴，精彩解析虎年投资策略

2月6日下午，爱建证券2010年投资策略报告会暨客户答谢会在嘉兴隆重召开，约200多名营业部的高端客户兴致勃勃地参与了此次盛会，东吴进取策略基金经理朱昆鹏先生作为本次会议的演讲嘉宾，为大家深入分析了去年底至今年以来，国内外市场的宏观形势及发展趋势，他指出，2010年在各种综合因素影响下，市场预计将表现为在合理的估值区间内温和震荡的走势，在行业的资产配置上，消费类、区域经济以及新经济、新技术等板块将蕴含较多投资机会。

爱建证券的客户在会场中提问踊跃，对近期市场发展趋势、热点行业、美元指数的走势、海南区域概念等都一一提出问题，朱昆鹏先生都细致深入的做了解答，活动现场交流气氛热烈，效果良好。

理财花絮

负资产创业身家过亿元：简单有效才是硬道理

近日，本报“创业金点子”大赛接到很多创业者电话，表示在创业过程中遇到困难，不知如何解决。3月17日，记者在“空间音乐巴洛克之夜”酒会上采访到创业成功者刘硕真，他讲述了自己的创业历程，并给正在创业或想要创业的人真诚建议。

创新 营销团队都是专业演员

深爱艺术的刘硕真是新生活家木业制品(中山)有限公司董事长。从涉足木地板行业的那一刻起，就给这个单调沉闷的行业带来意想不到的活力和惊喜。1993年，他在沈阳组建了第一个营销团队，让人惊奇的是，这个团队的所有成员都是沈阳话剧团的专业演员。对于选择这样的营销团队，刘硕真表示，“当初让演员作营销，并不是想通过他们来造势，而是因为当时的沈阳还完全没有营销的概念，为了打开市场，我必须尽快找到一个学习型的团队。我看中的是演员们演什么像什么的悟性和本领。”

感恩 负资产下的铁杆伙伴

刘硕真的公司经营并非一帆风顺，2000年公司研制出新品后，受到竞争对手夹击，公司资金出现问题。最困难的时候，他欠一个好朋友50万元，他请求朋友宽限两个月，并承诺给4分利息。没想到，被对方断然拒绝。“这件事像刀子一样刻在了我心上。当然，危机也带给我莫大的财富，让我拥有了铁杆合作伙伴。在我一筹莫展时，一个合作伙伴借我100多万元，所有设备、300万元的材料都是赊来的。还有很多默默支持我的人，让我心怀感恩。

建议 勇敢地海啸中冲浪

现在的刘硕真已经能乐观地面对危机，并不断在危机中寻找生机，这也是他创业成功很重要的

部分。

2008 年，在美国金融危机“悲观情绪”的大氛围下，刘硕真却在北京筹建了近 2000 平方米的大店。他说，“企业面对金融海啸只有两种选择，一种是等着被淹死，另一种就是学会冲浪。我们这次就是要把地板作成冲浪板，勇敢面对金融海啸。”

回首自己的创业之路，面对目前很多立志创业的青年人，他意味深长地说：“历来商场如战场，竞争十分激烈，想创业的人一定要有心理准备。虽然目前金融危机席卷全球，但每一次潮起潮落的切换过程，都孕育着极大的商机。简单有效才是硬道理。”

热点聚焦

伯南克：特定时刻美联储将加息

10 日，华盛顿的暴雪让美联储主席伯南克在美国众议院金融委员会的听证会延迟，但伯南克的证词还是准时与市场见面。根据证词，伯南克认为，美联储当前的货币政策前景大致与 1 月联邦公开市场委员会会议结论相同，即高失业率、通胀受控及通胀预期稳定可能令利率在相当长一段时间内维持在低点。不过，伯南克说，美国经济仍需要高度适应性的政策，在特定时刻美联储将加息和削减过度储备，美联储更有可能在不久以后提高联邦贴现利率，并将银行准备金利率作为主要的政策目标利率。

伯南克上述表述让投资者对未来市场流动性的充裕程度产生疑虑。此外，美国去年 12 月贸易赤字扩大至高于预期的 402 亿美元的消息，也影响了投资者情绪，纽约股市因此全线下跌。截至北京时间 10 日 23 时 30 分，道琼斯指数跌 0.7% 至 9988 点，标普 500 指数跌 0.86% 至 1061 点，纳斯达克指数跌 0.79% 至 2133 点。

由于德国政府 9 日和 10 日连续暗示将在双边层面上帮助希腊走出主权债务危机，且欧元区各成员国财长就援助希腊问题于 10 日召开紧急电话会议，市场人士认为希腊主权债务危机可能会得到化解。截至北京时间 10 日 23 时 30 分，英国富时 100 指数涨 0.03% 至 5113.12 点，德国 DAX30 指数涨 0.36% 至 5517.91 点，法国 CAC40 指数涨 0.31% 至 3623 点。

不过，因瑞典和英国等在援助希腊问题上持对立意见，在最终解决方案出台前，投资者仍持谨慎态度。9 日跌破 80 的美元指数 10 日盘中重回 80 上方，大宗商品期货价格因此出现下跌。（中证报）

机构观点

光大证券：建材行业——此宏调非彼宏调，我们看好行业

此宏调非彼宏调，我们看好行业需求

当前货币紧缩和宏观调控的出发点不同于 08 年！08 年是为了防止经济过热，而今年是为了更好的在温和通胀环境下刺激内需和消费增长，接过国民经济增长的接力棒以保证经济复苏更加健康，

因此在投资逻辑和股票选择逻辑上不宜照搬 08 年的思路；调控房地产意图在于抑制投机需求，控制资产价格预期，释放刚性需求以带动房地产投资持续健康增长；后期关注国家收紧房地产开发商的融资通道以及严厉打击囤地行为的相关政策，综合手段将成为新开工面积投资增长的外部逻辑支撑！

行业景气首看需求，行业结构保证行业盈利水平稳定

行业景气变化首看需求，固投保量，房投保盈利；产能供给滞后一期被动影响：需求下行时增供给冲击明显，需求上升时新增供给当期并未影响行业景气。有别于煤炭、钢铁等周期品行业，存在销售半径、低库存、无中间商等行业结构特点。国家政策加速淘汰落后、严控新增产能，优势企业主导新建和并购产能，集中度有望快速提高，行业盈利能力稳定增长可期；

全行业：受寒冬影响，12 月产品量、价、盈利环比下降

受异于往年的寒冬天气影响，水泥行业 12 月产量 1.45 亿吨，增速 12.61%，环比下降 4%；P042.5 水泥全国均价 319.31 元/吨，较 11 月价格下降 0.17 元/吨；考虑滞后两个月的煤炭库存消化时间，12 月水泥行业盈利能力下降；2010 年至今产品价格淡季回落，煤炭价格 1 月创出价格高点后 2 月开始回落，预计 1-2 月行业盈利环比下降，高于 09 年同期；

分区域：各区域运行良好，南部地区环比回升超预期

虽 12 月价格回落，但北方 09 年业绩高增长态势确立；南方 4 季度业绩环比显著改善。中南 4 季度煤炭成本稳定，价格逐月稳定提升，业绩环比改善幅度最优；分区域价格，10 年至今东南、西北、中南和华北地区同比提高 10.85%、4.80%、1.10%、0.18%；西南、东北、华东地区同比下降 4.84%、1.75%、0.36%；动态角度，南部地区价格回落，北部地区价格稳定；

低估值提供安全边际，需求和行业结构保持盈利稳定，投资品属性提供事件驱动投资机会行业绝对和相对 PE 水平低位，重点公司 13 倍 10 年静态 PE；基建投资高位，房地产新开工面积增长和“建材下乡”政策提供新的需求增长点；投资品属性为水泥第一属性，“建材下乡”和区域规划事件刺激市场眼球，我们看好行业！

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，客服电话：021-50509666。