

今日关注

- 通用汽车宣布因转向系统问题在北美召回 130 万辆汽车

财经要闻

- 证监会百分之百办复人大建议政协提案
- 赵启正否认存在“国进民退”现象
- 全国工商联建议完善中小板
- 陈东征：创业板直接退市方案已上报

东吴动态

- 东吴基金：目前 A 股处于“蓄势调整”阶段

理财花絮

- 我当上澳洲房东

热点聚焦

- 楼市泡沫隐现 “两会”后调控措施或会升级

机构观点

- 安信证券：2010 年 3 月投资策略——行业格局趋势性分化

旗下基金净值表

2009-03-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7413	2.4613	0.13%
东吴动力	1.1931	1.7131	-0.53%
东吴轮动	1.0406	1.0406	0.36%
东吴策略	1.0308	1.0308	-0.16%
东吴优信 A	0.9965	1.0085	-0.05%
东吴优信 C	0.9933	1.0053	-0.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3073.11	-0.48%
深圳成指	12548.91	-0.31%
沪深 300	3311.24	-0.40%
香港恒生指数	20906.11	-0.72%
标普 500 指数	1118.31	0.23%
道琼斯指数	10405.98	0.02%
纳斯达克指数	2280.79	0.32%

今日关注

通用汽车宣布因转向系统问题在北美召回 130 万辆汽车

美国通用汽车公司周二宣布,在北美地区召回 130 万辆小型汽车,以解决动力转向问题.14 起交通事故与该问题有关联,其中一人受伤。

美国国家公路交通安全管理局在收到逾 1,100 宗有关动力转向失灵问题的投诉后,于 1 月 27 日开始对大约 90.5 万辆在美国的 Cobalt 汽车展开调查。

通用汽车声明称,此次召回所涉及的车型为美国销售的 2005-2010 年款 Chevrolet Cobalt 和 2007-2010 年款 Pontiac G5;在加拿大销售的 2005-2006 年款 Pontiac Pursuit,以及在墨西哥销售的 2005-2006 年款 Pontiac G4。

公司称,已于周一将主动召回事件告知 NHTSA,之前通用结束了从 2009 年开始的自行调查。

财经要闻

证监会百分之百办复人大建议政协提案

中国证监会 2 日宣布,2009 年,证监会共承办涉及资本市场改革发展问题的全国人大建议和全国政协提案 191 件,目前已全部办理完毕。其中,人大代表建议 85 件,政协委员提案 106 件,承办总量比上年增加 9%,办复率 100%。(中国证券报)

赵启正否认存在“国进民退”现象

全国政协十一届三次会议 2 日在人民大会堂举行新闻发布会,大会发言人赵启正指出,改革开放 30 多年来,中国国有经济、非公有制经济比翼齐飞。在很特殊的 2009 年,也并不是“国进民退”。(中国证券报)

全国工商联建议完善中小板

全国工商联建议尽快改变证券市场中小板“大多、中少、小无”的格局。财贸金融类提案建议,推动小额贷款公司和农村金融发展,创新融资体系,解决中小企业融资难问题。(中国证券报)

陈东征:创业板直接退市方案已上报

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》,深交所对创业板公司较主板市场设置了更加多元化的退市标准,规定创业板公司终止上市后可直接退市,而不再像主板一样,要求必须进入代办股份转让系统。同时,创业板还对三种退市情形启动了快速退市程序。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金：目前 A 股处于“蓄势调整”阶段

新华网上海 2 月 10 日电（记者潘清）进入 2 月以来，伴随上证综指失守 3000 点重要心理关口，沪深股市出现一波低位盘整。来自东吴基金管理有限公司的观点认为，目前 A 股市场处于“蓄势调整”阶段，全年市场整体仍存在投资机会。

东吴基金表示，2010 年在“促内需、调结构”的政策主基调下，消费对经济增长拉动作用有所增强，固定资产投资增速回归常态，出口复苏，城镇化成为中国经济未来增长新动力。预计 2010 年中国经济将温和回升并重回上升周期，A 股上市公司净利润同比增长约 28%。

东吴基金认为，目前 A 股市场处于“蓄势调整”阶段，全年而言市场整体仍然存在投资机会。从行业来看，受益政策推动的行业以及与其产业链相关的行业需求存在超预期可能。与此同时，在温和通胀背景下，行业净利润率出现上升趋势，低碳经济、新能源等符合产业政策的新经济行业值得重点关注。

东吴基金同时表示，今年 A 股市场可能面临宏观经济波动风险、政策退出风险、流动性风险以及国外主权信用下调风险，投资者须谨防这些风险对 A 股市场的影响。

统计数据显示，在近期市场的持续调整中，部分基金产品表现出较好的抗跌性。截至 2 月 5 日，东吴基金旗下双动力和新经济两只基金今年以来的净值增长率分别超越上证综指 62 和 5.6%，在 321 只股票型产品中分列第 13 和第 16 位。

东吴基金表示，在预期 2010 年市场环境更为复杂的背景下，东吴基金将在后市操作中秉持稳健的价值投资理念，以求为持有人获取稳定增长收益。

理财花絮

我当上澳洲房东

文前提要：李海东的投资故事告诉我们，在海外投资房产同样非常讲究选址，由于人生地不熟，所以，选址的难度就更大，这就对买房者的房产投资经验提出了更高的要求。

李海东在海外拥有了一套属于自己的房产。在一般人看来，在海外购房，要么是准备移民，要么是为了子女留学，但李海东近期并不打算移民海外，也无子女留学，那他为什么会选择在海外买房呢？李海东的回答是：优化资产配置。

李海东选择在澳大利亚的墨尔本市购置了一套面积约 200 多平方米的别墅。李海东从买房一直到出租，都没有花费太多的精力。

配置资产投资海外

李海东现在年近 50，曾下过乡，上个世纪 90 年代初期回到上海，之后开始努力挣钱，他开过小

商铺，也经营过服装，他投资过邮票，对股市、楼市的投资当然也没有落下。

“我喜欢投资，只要哪里有机会，我都会去尝试。”他说。在商场和投资市场长达十几年的摸爬滚打，也曾经历数不清的风险和诱惑，一路走来磕磕碰碰，但凭着自己对财富的敏锐直觉以及对市场的正确判断，他的财富一直在不断地增值。直到有一天，他发现自己的余生再也不用为钱而发愁时，他的身价早已超过了千万元。

去年年初，李海东盘点自己资产时，发现主要集中在股市和楼市，其中楼市占据了大概 60% 的份额。其时，股市风生水起，上涨势头正猛，而上海的房价经过两年时间的温和上涨阶段之后，也出现了启动迹象。虽然当时不管是从楼市还是从股市，都看不出一点不详的预兆，但李海东却嗅到了不一样的味道。他说：“我当时就觉得股市跟房价不会永远一直往上涨，迟早有一天会调整的。”在这种情形下，他开始思考着如何更加合理地配置自己的资产。

2007 年春节后的某一天，一个朋友邀请他参加一个海外楼盘的推介会，他本来就对房产投资十分感兴趣，于是一起去听了听主办方的讲座。讲座中，主办方提到，在海外买房，除了移民、子女留学等目的之外，还可以起到合理资产配置的作用。这一下子让他找到了答案。

选择区域有讲究

为什么李海东选择在澳大利亚的墨尔本进行投资，而没有选择新西兰、德国或者阿联酋等其他国家呢？李海东认为自己主要是看重了墨尔本的未来发展潜力。他曾陆陆续续考察了美国、新西兰、阿联酋、加拿大等国家的楼盘，在销售人员嘴里，所有的项目都很有发展潜力，都值得投资。但他总觉得不是特别满意，而一直没有下定决心。

有一次，他无意中在网上看到一份关于澳洲墨尔本房地产市场的介绍，让他怦然心动。李海东在资料中看到，澳洲近 40 年来的房地产走势一直比较平稳，大约每隔 8~10 年房价就会翻一番。虽然这几年他在国内所经历的情形是每隔两年房价就翻番，但他认为这种情形不会持续太久，而稳定缓慢的持续上涨，才是成熟市场的表现，这对投资者来说会更加有保障。“我想要的就是这样的投资环境。”李海东告诉记者。

当然，澳洲墨尔本的居住环境以及教育设施也是他感到满意的地方。他说：“墨尔本多次被评选为世界上最适合居住的城市，这表明它对世界各地的人都有吸引力，也表面未来会有更多的人前去置业。”另外，墨尔本的教育水准也是他看好的另外一个因素。李海东分析道，在墨尔本可以找到好几所有名的大学，如墨尔本大学、莫纳什大学，这些都是在澳洲综合排名前十位的名校，无疑会吸引到更多的留学生，尤其是国内的留学生前往就读，而这又会为租赁市场提供保障。还有就是墨尔本是澳洲经济和金融中心，当然也会吸引到更多本地人前来就业居住。

当然，除了对大环境的考察，小环境也不能忽视。李海东虽然认为市中心区域内的物业或许有优势，因为生活配套设施成熟，在租赁市场上的表现会更加引人注目，但是一些正处在发展过程中的新兴板块，同样也有投资价值。最终，他选中了位于墨尔本西南部的一套别墅，总价为 32 万澳

元。

热点聚焦**楼市泡沫隐现 “两会”后调控措施或会升级**

“大家关注最多的还是房子”。温家宝总理在全国“两会”前与网友互动时透露了他从新华社得到的民意情况。的确，2009年疯涨的房价令普通购房者望而却步，并成为今年全国两会各种热点预测中必然的民意焦点之一。事实上，不断膨胀的楼市泡沫已引起决策层的高度警觉，从去年底开始，中央地方联动的楼市调控大戏正式上演。专家预期，两会期间，楼市新政将接受民意代表的检讨，新一轮调控政策有望在两会后陆续推出。

中央近期的调控力度逐步升级，一个月内“五箭”齐发。随后各部委和地方政府积极响应，从土地、信贷等方面多管齐下治理楼市。有专家预料，房地产市场有望在下半年走向结构调整的轨道，逐步实现温总理向民众的承诺：“本届政府在任期内能把这件事情管好，使房地产市场健康发展，使房价能够保持在一个合理的价位。”

首设省政府问责制

从去年底确立“保八”无悬念后，中央开始经济工作重点从“保增长”向“调结构”转变，过热的楼市首当其冲。住房和城乡建设部政策研究中心副主任王珏林表示，此次中央调控楼市的目的就是为了使中国的房地产市场保持健康稳定发展，缓解部分城市房价涨幅过快带来的社会矛盾，推进住房保障制度建设。

中央经济工作会议之后监管层对楼市的调控思路更为明晰，调控密度之大、动作之频繁历年罕见。1个月内中央接连出台取消营业税优惠、提高土地首付金至五成、“国4条”等措施，而1月10日出台的《国务院办公厅关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》再次加快了调控步伐。这份被称作“国十一条”的通知首次提出省级政府“问责制”，并再次强调二套房贷首付必须超过40%。

王珏林指出，“国十一条”已明确提出了有关部委任务、责任和对房地产市场调控的要求，但还需要一些操作层面政策相配套，如差别化的贷款、税收政策等，这些细化政策料将会在“两会”后出台。解决部分城市房价涨幅过快，仍需要政策执行有力和加大市场房屋供应量。

机构观点**安信证券：2010年3月投资策略——行业格局趋势性分化**

我们判断二季度中国出口增速将开始减速，因此经济高增长的持续仍然需要国内私人投资的支撑。3月份工业品库存的去化速度将是判断中国经济能否继续加速非常重要的观察指标。

我们认为，上半年物价水平持续走高的趋势是明确的，CPI对利率的敏感时间段可能出现在4、5月份，出于管理通胀预期的需要，上半年政策层面的紧缩态势难以改变。

撇开通胀的因素，单纯考虑商业银行资本充足率的约束，我们仍然对贷款增长的可持续性表示谨慎。在此背景下，银行再融资压力以及对短期头寸的压缩，仍将继续使资本市场的资金趋于紧张，并带来明显的估值压力。

以人口结构的变迁为出发点，我们判断中国工业化加速的进程正在结束（另有专题研究），传统工业及金融业（比如银行存贷业务）将因此步入盈利能力趋势性下降的通道。因此，市场目前行业分化的格局将是趋势性的。

在行业盈利格局发生剧烈变化的背景下，我们预期以寻找新的经济和盈利增长点为目的的主题投资将持续活跃。在 3 月份两会保增长、调结构、促转变的主题下，除原有的区域经济热点外，我们相对看好新能源汽车、农业、智能电网及低碳经济。

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。