

今日关注

- 世界银行上调中国经济增长率预期；敦促采取紧缩举措

财经要闻

- 国务院将今年政府重点工作分解落实到各部门
- 央行银监会要求：金融机构不得向囤地炒地捂盘房企放贷
- 台湾公布两岸金融、证券期货、保险业务往来办法
- 多省政府工作报告列区域规划为重点

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金在中国银河证券
推出定期定额申购费率优惠活动的公告
- 东吴基金举办“订电子账单，绿一方净土”活动

理财花絮

- 我的青春我做主

热点聚焦

- 中国银行业大规模放款和筹资之后 今年可能会比较平静

机构观点

- 中金公司：电子元器件——中国因素和换机效应推动行业景气，淡季不淡另有原因

旗下基金净值表

2009-03-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7325	2.4525	2.15%
东吴动力	1.1787	1.6987	1.73%
东吴轮动	1.0204	1.0204	2.13%
东吴策略	1.0273	1.0273	1.62%
东吴优信 A	0.9898	1.0018	0.28%
东吴优信 C	0.9864	0.9984	0.27%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3050.48	1.93%
深圳成指	12233.77	2.39%
沪深 300	3273.92	2.18%
香港恒生指数	21384.49	1.72%
标普 500 指数	1166.21	0.58%
道琼斯指数	10733.70	0.45%
纳斯达克指数	2389.09	0.47%

今日关注

世界银行上调中国经济增长率预期；敦促采取紧缩举措

世界银行(World Bank)周三敦促中国政府采取更多举措为经济降温及抑制通货膨胀，该行预计中国今年的经济增长率将升至 9.5%。在关于中国的最新季度报告中，世界银行将其对中国今年经济增长率的预期由去年 11 月份给出的 8.7%上调至 9.5%，同时建议中国政府通过加息或让人民币升值抑制通货膨胀及防止房地产市场泡沫生成。中国此前公布的今年经济增长目标为 8%左右，低于 2009 年的 8.7%。

世界银行建议，中国今年的宏观政策立场应该较 2009 年收紧，同时认为中国需要采取与其他大多数经济体不同的政策措施，因为中国经济增速快很多。该行称，中国通过调整利率来收紧政策及提高人民币汇率弹性的必要性正不断加大。

世界银行表示，今年中国通货膨胀率不太可能升至很高水平，预计今年消费者价格指数(CPI)增长 3.7%，明年将放缓至 2.8%。中国政府的预期为今年 CPI 增长约 3%。2009 年中国物价水平下降了 0.7%。

世界银行称，短期看中国的出口前景良好，但今年晚些时候的前景不明朗。该行预计，中国今年的经常项目盈余将增至 3,040 亿美元，明年达到 3,410 亿美元。去年中国经常项目盈余为 2,840 亿美元。

世界银行预计 2011 年中国外汇储备将超过 3 万亿美元，高于去年年底的 2.4 万亿美元。该行对中国今年年底和明年年底的外汇储备预期分别为 2.818 万亿美元和 3.289 万亿美元。

该行称，地方政府财政状况紧张是今年中国面临的另一项风险，但该行认为这一问题能够得到有效控制。

财经要闻

国务院将今年政府重点工作分解落实到各部门（上证报，证券时报）

央行银监会要求：金融机构不得向囤地炒地捂盘房企放贷（中证报）

台湾公布两岸金融、证券期货、保险业务往来办法（上证报）

多省政府工作报告列区域规划为重点，基建运输行业将最先受益（上证报）

东吴动态

东吴基金关于旗下基金在中国银河证券推出定期定额申购费率优惠活动的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与中国银河证券股份有限公司（以下简称“中国银河证券”）协商决定，自 2010 年 3 月 19 日起参加中国银河证券开展的基金定期定额申购费率优惠活动。详情请见公司网站首页：www.scfund.com.cn

东吴基金举办“订电子账单，绿一方净土”活动

3 月 12 日是我国一年一度的植树节。为进一步提高广大投资者的绿化意识和文明素质，用自己的实际行动努力营造一个良好的生态环境，我公司特举办“订电子账单，绿一方净土”活动，我们将为订阅电子对账单的投资者幸运中奖者提供“东吴基金理财大礼包”一份，并有机会享受与基金经理面对面的交流投资心得。形成人人参与订阅电子账单、爱护环境的良好氛围。

理财花絮

我的青春我做主

央视热播剧《我的青春谁做主》讲述了一个大家庭里三个表姐妹的青春故事。三姐妹在同一时间里从梦想走进现实，开始触摸生活实质甚至残酷的一面。

随着席卷全球的金融海啸影响日益明显，当下大学生的就业环境比过去几年一下艰难了许多。“我的青春我做主”，于是乎自主创业正成为越来越多大学生的自我选择。随之而来的是，创业需要的资金从哪里来？离开了现实的财务基础，“我的青春我做主”又将从何谈起呢？

傅先生的儿子小天 2009 年刚上初三，离完成大学教育还有 8 年的时间。目前的就业现状使得李先生心生危机感。傅先生经常听到关于基金定投这种“小钱变大钱”长期理财方式的宣传，因此他打算用基金定投的方式为儿子积累一笔创业资金。

小天是个很有个性和想法的孩子，他正好看了《我的青春谁做主》，对于未来道路能否自己选择深有感触。他非常赞同父亲的安排，还提出要亲自参与基金定投的理财规划。他说：“我关注过不少银行和基金的网站，发现现在基金网上交易是最便利和成本最低的基金定投交易方式。”做基金定投，最关键的一步是对基金公司和定投产品的选择。在傅先生的指导下，小天经过认真对比和分析基金公司业绩、产品线、品牌形象等多方面的因素，最终选定了一只跟踪上证综合指数的指数基金作为定投对象，每月定投 800 元。傅先生表示赞同小天长期定投指数基金，尤其是跟踪国内历史最悠久、最有影响力、代表中国经济和资本市场成长风向标的上证综合指数的基金产品。

大量实证分析表明，在长期市场中，指数基金投资期限越长，承担的风险越低，平滑市场风险的特点也越显著。而通过长期投资对风险的平滑正是基金定投的出发点。傅先生父子都坚定地看好中国经济发展前景，相信这个上证指数基金定投计划能够为小天在未来自主创业准备一笔可观的启动资金。

热点聚焦**中国银行业大规模放款和筹资之后 今年可能会比较平静**

中国银行业者希望未来几个季度的业务平淡无奇，这情有可原。毕竟，过去一年形势迭荡起伏，先是借贷热潮空前高涨，随后是筹资压力隐现，银行业者的资产负债表伤痕累累。

中国银行业中的高层管理人士在两会期间表示，最大的几家银行几乎都通过筹资来修补了其资产负债表，银行业不再严重缺乏资本。去年中国银行业新增贷款达到创纪录的 9.6 万亿(兆)元人民币，令人担忧他们在散播新的坏账种子。

招商银行是去年放款最积极的一家银行，从它身上可以看出银行业对自己的状况比较放心。在完成 32 亿美元供股后，这家中国第六大银行相信其处境将会不错。“未来三年应该够用了，”招商银行董事长秦晓表示。

中国主要股指 8 月以来一直变化不大，围绕 3,000 点波动，部分是因为投资人担心银行融资。但高层有信心，认为债券和股票发行都会吸引强劲的需求。

“是啊，这是一个大数目，但我认为中国的广大市场完全能够消化，”中国银行董事长肖钢表示，意指中国银行出售 400 亿元可换股债券。

对于整个银行业来，开始云开雾散，各家银行接连成功地市场上筹到所需资本。“筹资，作为最近几个月笼罩在银行业头上的一个主要问题，正在消退，”新加坡大华银行继显证券的分析师 Sheng Nan 表示。

前景改善由于投资人认为那些去年比较谨慎的银行不需要筹集资金，市场对银行的看法可能变得更加正面。例如，“我们最近没有看到需要筹资的任何压力，”中国工商银行行长杨凯生表示。“从信贷管理的角度来看，存贷款比率处于相对健康的水平。”

中国银行业监督管理委员会主席刘明康表示，银行贷款速度已稳定下来，且银行贷款情况现在是安全和健康的。他说，“我认为没有任何问题，资本市场非常合作。”但也不能故步自封。刘明康说，如果经济开始过热，中国可能采取反周期补充资本措施，西班牙因采取这种模式而闻名。

穆迪的分析师 Yvonne Zhang 表示，中国银行业者能够在利润管理、风险控制和有效利用资本等方面取得改善。【开利综合分析】

机构观点**中金公司：电子元器件——中国因素和换机效应推动行业景气，淡季不淡另有原因**

电子行业一季度以来淡季不淡，多数厂商 1 月份进入景气状态，内存、被动元件等领域甚至缺货。但市场对产能过剩、重复下单、库存过高存在担忧，对景气持续性存在疑虑。同时，在岁末年初的估值换年效应下，电子行业平均估值水平处于 28-35 倍水平，市场处于估值中枢。我们认为 1 季

度淡季不淡另有原因，并非景气过高的体现，我们看好在中国因素和换机效应推动下的行业景气。结合当前估值水平，维持行业审慎推荐评级。

理由：1 季度淡季不淡另有原因。传统行业旺季出现在圣诞节和新年之前的 11 月，而中国需求旺季在出现在春节前的 1 月份。随着中国占全球需求的比重日益提升，传统的周期曲线相应改变，即在 11 月的旺季中出现需求低于预期和库存拉低，而在 1 月的传统的淡季中出现淡季不淡。产能过剩、重复下单和库存过高的风险较低。以“资本开支/收入”指标衡量，不会出现产能过剩。通过对全球半导体行业、笔记本行业和手机行业的对比研究也反映经过 11 月的库存控制目前产业链库存水平较低。我们与笔记本行业的交流也印证这一判断。无论从手机、电脑还是电视看，换机消费是 2010-2011 年科技行业的主轴，而技术创新通过更创新的技术和更低的成本，是触发换机效应的催化剂，如触摸屏、LED、3D 技术、智能手机、windows7、微型投影、蓝牙耳机和电子阅读等。对中国企业而言，2005-2009 年积累的技术创新与升级更意味着他们全球竞争力的提升，从而把握全球产能转移带来的机遇。

估值：从历史规律看，电子板块在岁末年初和三季度旺季有两次超越市场表现的机会。经历 09 年底的科技股行情，目前各类公司估值处于 28-35 倍的估值中枢，我们维持行业审慎推荐评级，我们建议投资者可以在 2 季度战略建仓，逢低配置。我们将可选标的分为三类：第一类是成长空间大、估值相应高的公司，歌尔声学、得润电子、大立科技、恒宝股份、水晶光电、三安光电等，预期的实现是未来股价上涨的催化剂；第二类是成长稳定、估值安全的公司，如生益科技、超声电子、横店东磁、广电运通、莱宝高科、广州国光、长城电脑等；第三类是具备特色和成长性的次新股组合，如辉煌科技、赛为智能、威创股份、漫步者等。

风险：参照 04 年上半年经验，行业的风险通常出现在二季度的不确定。由于三季度是下游厂商推出新产品的旺季，二季度库存和需求可能被压低。但即使出现单个季度的波动也不改变电子行业全年成长的逻辑。此外，劳动力成本上升将影响部分公司业绩，我们在盈利预测中予以考虑。

2010 年 3 月 17 日 电子元器件 研究部中国因素和换机效应推动行业景气淡季不淡另有原因

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。