

今日关注

- 国务院部署六大措施鼓励软件和集成电路产业发展

财经要闻

- 祁斌：资本市场“十二五”规划将关注四大议题
- 上市公司业绩增长无忧 逾两成增幅一倍以上
- 20 家公司上市不到一年提出股权激励预案
- 王建：十二五房价或明显回落 未来十年房价仍可涨七倍

东吴动态

- 东吴基金举办 2011 年投资策略会
- 东吴中证新兴产业指数基金 17 日起发行

理财花絮

- “刚需族”定投助买屋

热点聚焦

- 2011 年中国收紧信贷无碍中资银行股表现

机构观点

- 申银万国：紧缩超预期 A 股续看淡

旗下基金净值表

2011-01-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8684	2.5884	-0.06%
东吴动力	1.4016	1.9216	-0.64%
东吴轮动	1.1348	1.2148	-0.01%
东吴优信 A	1.0443	1.0563	-0.29%
东吴优信 C	1.0377	1.0497	-0.28%
东吴策略	1.2298	1.2298	-0.59%
东吴新经济	1.1060	1.1060	0.18%
东吴新创业	1.0330	1.0930	0.88%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5957	2.02%
东吴货币 B	0.6584	2.27%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2821.31	0.62%
深证成指	12409.98	0.20%
沪深 300	3142.34	0.56%
香港恒生指数	24125.60	1.54%
标普 500 指数	1285.96	0.90%
道琼斯指数	11755.40	0.72%
纳斯达克指数	2737.33	0.75%

今日关注

国务院部署六大措施鼓励软件和集成电路产业发展

国务院将在投融资、税收优惠等六方面进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展

进入 2011 年不到半月，首个针对战略性新兴产业的国字号扶持政策出台。

昨日，温家宝总理主持召开国务院常务会议，研究部署进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的政策措施。

上一次国家发布扶持软件产业和集成电路产业的政策，还是 2000 年出台的《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》。

这次国务院常务会议确定了六个方面的政策措施，包括强化投融资支持、加大对研究开发的支持力度、实施税收优惠、加强人才培养和引进、严格落实知识产权保护制度、规范市场秩序。

在强化投融资支持方面，中央预算内投资支持符合条件的集成电路企业技术进步和技术改造项目。鼓励、支持企业跨地区重组并购，加强产业资源整合。引导设立股权或创业投资基金等。

一位业内人士对记者表示，“鼓励、支持企业跨地区重组并购，加强产业资源整合”为首次提出，这意味着随着产业格局的变化，未来五年软件行业的发展重点之一将落在对龙头企业的培养，行业集中度有望进一步提升。

在税收优惠方面，国家将继续实行对软件产品的增值税优惠政策，对符合条件的企业分别给予营业税和所得税优惠。

据知情人士透露，税收优惠还将扩大到软件服务类企业，而且 2000 年若干政策规定的企业所得税享受“两免三减半”的优惠政策，有望延至“五年五减半”。

会议还要求各地区、各有关部门加强组织领导和协调配合，抓紧制定实施细则和配套措施，切实抓好落实。

业内分析人士指出，新政策措施的发布对软件与集成电路产业发展是一个重大利好。2000 年出台的政策，使软件产业近八年的年均增长率超过 30%；在新政策的支持下，这个增长速度还能延续多年。

财经要闻

祁斌：资本市场“十二五”规划将关注四大议题

在 12 日举办的“财经中国 2010 年会”上，中国证监会研究中心主任祁斌表示，目前资本市场对经济的服务仍然不足，未来要关注资本市场发行体制改革等六大重点问题。而正在制定的中国资本市场“十二五”规划，将关注建设创新型国家、上海国际金融中心建设、资本市场如何助推西部跨越式发展，以及香港市场等四大议题。（上海证券报）

上市公司业绩增长无忧 逾两成增幅一倍以上

截至 1 月 12 日，沪深两市有 20 家公司公布 2010 年业绩快报，828 家公司披露 2010 年业绩预告。统计显示，近七成公司业绩预增，上市公司全年业绩增长几成定局。2010 年四季度经济增长稳健，给上市公司全年业绩增长上了一道保险锁。（中国证券报）

20 家公司上市不到一年提出股权激励预案

进入新年，上市公司股权激励继续呈现井喷状态：仅 1 月 12 日当天，就有湘鄂情、传化股份、阳光城三家公司齐推股权激励。自去年 11 月至今，已有 36 家公司披露股权激励预案，是去年全年的 48%，已披露的股权激励份额 13.01 亿份，是去年全年的 46%，20 家中小板、创业板公司上市不足一年就提出股权激励预案。（证券时报）

王建：十二五房价或明显回落 未来十年房价仍可涨七倍

“财经中国 2010 年会”1 月 12 日在北京 JW 万豪大酒店举行。出席年会的中国宏观经济学会秘书长王建表示，房产税不是解决高房价的有效手段，今年房价仍有可能小幅上涨，但若明年、后年有大量保障房上市，则会明显压抑房价，甚至可能刺破房地产泡沫。针对近期有消息称重庆将对高档商品房征收 1% 房产税的消息，王建表示，对重庆的很多政策，他都举双手赞成，特别是在房地产政策方面，重庆市做的最好的，另外在户籍制度改革等方面，重庆都是走在中国前列的，但对出台房产税表示质疑。王建认为，重庆目前廉租房、廉租屋、公租房供给力度非常大的情况下，其实是没有必要再征收房产税了。因为房产税是可以转移的，以限制人们投机炒房为目的而征收房产税，炒房的收益率一定会远远高于房产税的税率的。在税收学上早就证明了，可转移税对需求的抑制是非常有限的。（和讯财经）

东吴动态

东吴基金举办 2011 年投资策略会

2011-01-11

中国证券报

中证网讯 东吴基金昨日在上海举办了 2011 年投资策略报告会暨东吴中证新兴产业指数基金首发宣讲会。在会上，东吴基金中证新兴产业指数基金拟任基金经理王少成表示，未来 10 年中国的产业格局是：东吴产业结构不断软化（新兴产业），中西部二次工业化（制造业改造升级），而升值和货币活化将成为股市流动性向好的两个主要动力，因此，2011 年 A 股市场将呈现震荡向上的格局，操作策略上，要淡化择时，把握结构性超额收益。

王少成同时表示，符合“十二五”规划的战略新兴产业，很有希望成为明年 A 股上升潜力最大的板块，但新兴产业在发展初期，上市公司难免参差不齐，对于不擅长挑选个股的投资者来说，投资新兴产业指数是一个不错的选择。中证新兴产业指数由中证指数公司编制，是国内首个反映新兴产业类股票整体表现的指数，而东吴中证新兴指数基金作为首家获得该指数授权的基金产品，将力图实现对中证新兴产业指数的有效跟踪，为投资者提供一款简单、方便、精确的新兴产业投资工具。

据悉，东吴基金早在多年前便率先布局新兴产业，分别成立了新消费、新能源、新技术三个新兴产业研究小组，对新兴产业进行细分研究。公司在新兴产业方面的研究员，占整体研究力量近 40%，在业内也具有领先优势。另据了解，东吴中证新兴产业指数基金将于 1 月 17 日起正式发行，投资者可在农行、工行、建行等各大银行券商处申购。

东吴中证新兴产业指数基金 17 日起发行

2011-01-11 上海证券报

记者从东吴基金获悉，国内首只新兴产业指数基金——东吴中证新兴产业指数基金将于 2011 年 1 月 17 日起正式发行，投资者可通过农行、工行、建行等各大银行券商及东吴基金柜台和网上交易等渠道认购。

据悉，中证新兴产业指数由中证指数公司以中证 800 指数为样本空间，选择其中总市值最大的 100 家新兴产业公司按照等权重方式加权计算编制，是国内首个反映新兴产业类股票整体表现的指数。而且根据东吴基金与指数公司的合作协议，未来一定期间内同业不得开发推出以该指数为标的的基金产品，东吴中证新兴产业指数基金将是近期市场唯一的一只新兴产业指数基金。

东吴中证新兴产业指数基金拟任基金经理王少成表示，公司致力于为投资人提供一款简单、方便、精确的新兴产业投资工具。

而记者从保险、财务公司、信托公司等了解到，机构投资者对东吴中证新兴产业指数基金也非常感兴趣，认为该产品真是应时应势顺应了市场需求，将是其未来投资必配产品。

理财花絮

“刚需族”定投助买屋

在风云变幻的楼市中，有着这样一群人，他们有最基本的住房需求，对楼市和楼价有着固执而坚定的看法，不会接受过高的楼价；但当楼价调整到可承受的范围内，就会马上入场。这样的人，被称为“刚需族”。

族群标签：置业买屋势在必行

“刚需族”就像保持着高度敏锐的洞察力和精准判断力的大侦探福尔摩斯，时刻观察着楼市的一举一动。一旦瞅准性价比在可接受范围内的房子，就会不顾一切的筹集资金完成自己的有房梦。因此，“刚需族”也被称为最有购房欲望的购房群体。他们是楼市购买力最真实的群体，其中 80 后所占比例最大。一旦买入机会出现，“凑钱”就成了“刚需族”的头等大事。

与其在机会到来时乱了阵脚，“刚需族”不妨在机会到来之前就开始从小处积累资金。除了在工作、生活中开源节流的主流“攒钱”模式，通过适度投资赚点“小钱儿”也不失为一条实现幸福买房生活的捷径。

定投宝典：多少随意量力而为

“刚需族”大多会采用按揭贷款的买房形式，一般具备定期的还款能力。因此，他们无论是在经济能

力上还是在工作上，大都相对稳定，存在投资的基本资金条件。但他们手中的资金应采取低风险的稳健投资方式，除了定存、购买债券、债基等，基金定投就非常适合“刚需族”。

对于基金定投，“刚需族”可以选择每月几百元的小额定投，也可以选择每月几千元的大额定投，依据他们自身的经济能力而定。当然，每次投入定投的资金量越多，未来收益和亏损的金额也就越大。这是因为基金定投强大的复利效应影响。此外，“刚需族”还可参与银行与基金公司共同开展的“基智”定投，更为主动地选择定投额度和投资时点。

热点聚焦

2011 年中国收紧信贷无碍中资银行股表现

分析人士预计中国今年会采取更多措施控制信贷增长，此前银行业 2010 年发放贷款超过官方目标，但很多人依旧看好这个板块。数据显示，2010 年 12 月中国银行业贷出人民币 4,807 亿元（合 726 亿美元），超过道琼斯通讯社所调查经济学家的估测中值 3,800 亿元。

全年新增贷款 7.95 万亿元，超过政府设定的目标 7.5 万亿元。

瑞士信贷分析师 Sanjay Jain 和 Daisy Wu 在一份报告中说，12 月的新增贷款主要是流向了相当活跃的短期流动资金贷款，意味着私营部门的信贷需求很旺。他们对中国银行业板块维持“增持”的评级。

他们说，我们更看好资金状况更好、流动性更强的大银行。在银行板块内，他们最看好的是中国建设银行、中国工商银行和中国农业银行。

分析师也关心 1 月份以来的新增贷款增速。大华继显分析师盛楠在写给客户的报告中说，中国银行业今年第一个星期的新增贷款总额是 4,800 亿元，全月整个行业的新增贷款有望达到 1 万亿元。盛楠说，我们将此视为该板块的积极趋势，因为新增贷款加上利率更高的环境将会提振整个行业的利润。

大华继显预计 2011 年新增贷款将为 7 万亿元左右，贷款余额同比增长 14.6%。

盛楠说，由于中国经济仍旧严重依赖固定资产投资，我们相信这个额度的新增贷款对于推动经济增长是必不可少的。

继续收紧

中国人民银行去年采取措施遏制流动性和通货膨胀，六次针对所有银行提高基准存款准备金率，并两次上调利率。针对多数银行的基准存款准备金率目前是 18.5%。中国媒体曾报道说，今年还会有更多措施推出。官方媒体《中国证券报》上周说，央行可能会在 2011 年扩大使用差别存款准备金率，甚至是逐月调整每家银行的准备金率。

研究公司 Bernstein Research 资深分析师沃纳(Mike Werner)说，进入 2011 年之际，我们推荐研究范围内更能经受冲击的股票，因为我们预计流动性将会收紧，信贷质量将会开始恶化，银监会将要求中资银行提高资本充足水平。

沃纳将中国工商银行评级从“与大盘持平”上调至“强于大盘”，以反映该行的低估值水平，同时维持中国建设银行强于大盘的评级。

他说，在我们的研究范围内，这两家银行展示了最强的运营基本面，我们预计它们在 2011 年的表现都将跑赢大盘。中国五大国有银行还包括中国农业银行、中国银行和交通银行。

中国官方媒体在去年年底报道说，除了五大家以外，银监会可能还会将一些中小型银行也列为具有系统重要性的银行，比如招商银行、中信银行等。所以这些银行也可能会受制于更高的资本充足要求。（开利综合观点）

机构观点

申银万国：紧缩超预期 A 股续看淡

申银万国发布本周 A 股投资策略报告指出，市场已经和正在经历紧缩政策的超预期，对经济的担忧情绪似乎还未明显察觉，维持看淡 A 股直至今年三月底前后的观点。另外，在银行体系间接融资规模受到控制的情况下，直接融资的压力也会成为近期困扰 A 股市场的一个因素。行业方面，申万认为，周期股或面临较大风险，短期看好煤炭行业。

报告指出，对经济担忧是绕不过去的坎。第一种假设，若一季度初中国经济在节能减排压力减轻、出口仍维持较快增长等因素的带动下，环比表现强劲，那么通胀预期和房价预期可能进一步抬头。毕竟，现阶段物价和房价上涨的压力已非常显著，而经济（或经济预期）上行、通胀却转而下行的组合，在历史上难得一见。

这意味着密集的调控迟早都会出现。如果调控来得较迟，对未来可能遭遇更严峻通胀环境和更严厉调控措施的担忧，将使股市的企稳反弹阶段显得非常短暂。而密集的紧缩调控若持续下去，那么投资者对中国经济前景的预期终将有所下修。

第二种假设，如果一季度初的中国经济表现不佳，那么对更为严厉的紧缩政策的担忧可能减少，但对经济前景的担忧可能升温，至少在这种迹象出现的最初阶段，对股市也是不利的。

第三种假设，如果一季度初中国的经济表现不好也不坏，政策不松也不紧，那么股指或将横盘整理。

而就近期来看，在一月五、六日召开的二〇一一年工作会议上，中国央行再度明确“稳物价”位列“当前和今后一个时期的主要任务”首位。央行用 12 个字概括了当前和今后一个时期的主要任务：稳物价、促转变、防风险、推改革。但在这 4 个任务里竟无“保增长”或者“促增长”之类的字眼。在海外和内地经济环境还存在很多不确定性的背景下，央行这样的提法超出预料。且一月十日的人民日报社评指出，目前中国经济运行已转向较为适宜的稳定增长阶段。

申万认为，中国的政策制定者可能已看到了最新的经济数据，从而做出了经济增长已基本稳定的重要判断。这可能也是央行在其任务里只强调控制通胀的主要原因之一。故申万认为，通胀的严重程度以及紧缩政策的强度很可能会超过投资者的预期。当越来越多的投资者意识到他们对于紧缩政策可能过于乐观时，

股市可能会经历新一轮下跌行情，而周期股面临的风险会最大。

板块方面，报告称，日本和韩国已同必和必拓达成今年一季度进口焦煤价格，为每吨 225 美元，季环比上涨 8%。申万认为此次达成的协议价格略出乎市场合同焦煤价格上涨 3 至 5% 的预期。对于内地的焦煤生产商而言则是利好。同时，澳洲东北地区遭受严重洪涝灾害。申万指出，短期内国际煤价 20% 的上涨空间是存在的。此外，申万注意到钢厂的盈利水平已回升到限电之前，对于焦煤的提价有较强的承受能力。近期看好煤炭行业的景气度，但从长期来看，对于整个煤炭板块仍持中性评级。

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。