

今日关注

- 国务院打响发令枪 上海重庆今起开征房产税

财经要闻

- 周小川：未来还将动用存准率和收紧信贷来对冲流动性
- 工信部将制定重要规划引导战略新兴产业发展
- 农产品价格再度面临上涨压力
- 通胀盘踞新兴市场全球资金初现“逆回流”

东吴动态

- 基金动向：大力布局新兴产业

理财花絮

- 定投基金亏钱 5 大原因

热点聚焦

- 人民日报：怎么看新股“不败”变“必败”

机构观点

- 海通证券：长期机会在于经济风险导致的政策放松

旗下基金净值表

2011-01-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8345	2.5545	1.56%
东吴动力	1.3390	1.8590	1.24%
东吴轮动	1.0426	1.1226	3.04%
东吴优信 A	1.0325	1.0445	-0.06%
东吴优信 C	1.0258	1.0378	-0.06%
东吴策略	1.1693	1.1693	1.19%
东吴新经济	1.0500	1.0500	1.06%
东吴新创业	0.9830	1.0430	2.08%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5865	2.18%
东吴货币 B	0.6536	2.43%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2749.15	1.49%
深证成指	11795.33	1.69%
沪深 300	3026.47	1.61%
香港恒生指数	23779.60	0.00%
标普 500 指数	1299.54	0.22%
道琼斯指数	11989.80	0.04%
纳斯达克指数	2755.28	0.58%

今日关注

国务院打响发令枪 上海重庆今起开征房产税

据新华社 1 月 27 日报道，最近召开的国务院常务会议同意在部分城市进行对个人住房征收房产税改革试点，具体征收办法由试点省（自治区、直辖市）人民政府从实际出发制定。

当天晚些时候，上海市和重庆市的试点方案同时亮相。根据方案，两地均于 1 月 28 日开始正式实行征收办法。

其中，上海的房产税试点方案明确，对在沪居民家庭新购且属第二套及以上的住房和非在沪居民家庭新购住房（即“应税住房”）征收房产税，税率因房价高低分别暂定为 0.6% 和 0.4%。试点初期，暂以应税市场交易价格的 70% 计算缴纳。市场交易单价低于上海上年度新建商品住房平均销售价格 2 倍（含 2 倍）的，税率暂减为 0.4%。

对于免征面积，方案明确，上海居民家庭新购且属于该居民家庭第二套及以上住房的，合并计算的家庭全部住房建筑面积人均不超过 60 平方米（即免税住房面积，含 60 平方米）的，其新购的住房暂免征收房产税；人均超过 60 平方米的，对属新购住房超出部分的面积，计算征收房产税。

重庆的房产税方案规定，对包括存量及新增独栋别墅、新购的价格是重庆主城区均价 2 倍及以上高档公寓、三无人员（在渝无户口、无工作、无投资）在渝购买的第二套及以上住房，征收房产税。税率施行累进税率，即住房交易单价为重庆主城区房屋均价 2-3 倍的，税率为 0.5%；单价为均价 3-4 倍的，税率为 1%；单价在均价 4 倍以上的，税率为 1.2%。

据了解，重庆新购住房是指房产税改革试点暂行办法施行之日起购买的住房（包括新建商品住房和存量住房）。新建商品住房购买时间以签订购房合同并提交房屋所在地房地产交易与权属登记中心的时间为准，存量住房购买时间以办理房屋权属转移、变更登记手续时间为准。

业内专家普遍认为，房产税落地与“新国八条”的出台，时间之紧凑确实出人意料。多重重拳几乎同时出击，力度之大，可谓空前。短期来看，政策叠加效应对楼市造成的心理冲击很大，近期房地产市场成交可能迅速降温。

上海易居房地产研究院综合研究部部长杨红旭表示，开征房产税将会促使我国的房地产税收结构更加均衡、更加合理，将有助于抑制投资投机需求，有利于稳定房价。

财经要闻

周小川：未来还将动用存准率和收紧信贷来对冲流动性

央行行长周小川近日在接受媒体采访时表示，虽然存款准备金率已经在高位，但未来还会依赖这一工具及央票发行来对冲流动性。同时，还将收紧信贷以减缓货币的创造放大过程。

周小川表示，流动性过多就要想办法吸收回来，因此未来还将依赖存款准备金率这一工具，同时，市场流动性是靠货币创造过程体现出来的，如果能够通过收紧信贷以减缓货币的创造放大过程，流动性就可以得到有效控制，这也是管控流动性闸门的一个手段。（第一财经日报）

工信部将制定重要规划引导战略新兴产业发展

工信部总工程师朱宏任 27 日表示，2010 年，在落后产能加速淘汰的同时，高技术产业加快发展，工业经济由回升向好向稳定增长转变的运行态势逐步确立。朱宏任是在北京召开的新闻发布会上作出以上表态的。他明确，2011 年，政府将制定重要规划继续引导战略新兴产业的发展。（上海证券报）

农产品价格再度面临上涨压力

2011 年初，农产品价格再度面临上涨压力。在小包装大米上周零售价格环比上涨 0.6% 后，商务部预测未来大米价格仍将小幅上涨。据记者了解，在北方大旱、大米市场价格持续上涨的背景下，下游加工商因担心供应问题而急于求购，这加剧了粮食等农产品价格的进一步上涨。

2011 年 1 月统计数据显示，食用农产品价格大幅度上涨并创 5 年来的历史新高。商务部 1 月 27 日发布的商务预报显示，上周（1 月 17 日至 23 日）国内小包装大米零售价格比前一周上涨 0.6%，预计后期大米零售价格仍将小幅上涨。山东一位粮食批发商告诉记者，“本来就很担心粮价进一步上涨，可是今年开年北方就碰到大旱，不知道会不会影响冬小麦产量。”（上海证券报）

通胀盘踞新兴市场全球资金初现“逆回流”

2011 年伊始，以“金砖四国”为代表的新兴市场资金出现“逆回流”的现象，包括股票和商品基金在内的风险资产都遭遇资金流入减速的尴尬，并引发相关股市的连续下跌。这一市场表现无疑给投资者敲响了警钟，不断高企的通货膨胀风险或将成为 2011 年新兴市场面临的一大隐忧。

全球资金追踪机构 EPFR 1 月 14 日公布的数据显示，截至 12 日的当周，全球股票基金仅吸引到 54 亿美元资金净流入，显著低于前一周的 92 亿美元。其中，覆盖中国、俄罗斯、印度和巴西等“金砖四国”的股票基金出现资金逆流，净流出 3.22 亿美元。相对而言，美国股票基金则吸引到 30.3 亿美元资金净流入。（经济参考报）

东吴动态

基金动向：大力布局新兴产业

2011 年 01 月 26 日 广州日报

最新披露的基金四季报显示，去年四季度基金积极布局战略新兴行业，相较三季度而言，基金持仓信息技术行业的市值环比增幅高达 2.6 倍。

据统计，去年四季度，基金增持的前五大行业中，有两大行业与新兴产业相关，机械、设备、仪表与信息技术业分列基金增持的第二、第五大行业。Wind 数据显示，四季末，基金对信息技术行业的持仓市值为 2.28 亿元，较三季末环比上升 260%，占基金净值比从三季度的 2.47% 上升到 8.39%。

紧跟政策投资是基金积极看好新兴产业的基本逻辑。“2011 年行情还会以震荡向上的格局为主，投资须紧跟政策脚步。”东吴中证新兴产业指数基金拟任基金经理王少成指出。

王少成强调，新兴产业作为国家重点扶持对象，无疑是紧缩背景下的一条“漏网之鱼”。符合“十二五”规划的战略新兴产业，很有希望成为 2011 年 A 股市场上升潜力最大的板块。

对于如何在众多新兴行业个股中寻找潜力较大的公司，王少成表示，首先要细分行业、精选投资主线。

在细分行业中精选个股，就需要了解是否具有核心竞争优势。

“短期来看，新能源、新材料等子行业，无论是短期内政策的明确程度，还是业绩兑现能力，包括技术突破态势都将较为明确。”王少成强调。

其次，王少成指出，“浮于报表上的内容而不深度挖掘，这样会错失很多‘黑马’。”王少成表示。

理财花絮

定投基金亏钱 5 大原因

同样是做基金定期定额的投资，为何有人大赚有人赔钱？下面从一些做法分析一下定投亏钱的原因。

一、市场一调整就赎回。基金的净值不会一直稳定地向上走，总会遇到下跌的时候，这时是考验投资者定力的时候。其实，最好的应对净值下跌的方式应该是审视原因。如果对于经济和市场的前景仍然保持信心，就不应停止扣款。

二、半年不赚就离场。基金投资本身就是一个长期的理财行为，而定期定额投资就更需要投资者树立“长期投资”的理念。定投必须经历完整的投资景气循环期，才能够达到分散投资、降低风险的目的。

三、只买排名第一的基金。过往业绩不代表未来表现。基金业绩每年排名变化其实很大。定投的基金最好是可以长期战胜大盘并超越同类基金的产品，短期回报率第一名的基金不一定是最好选择。

四、单恋一只基。仅买一只基金就像把鸡蛋都放在了一个篮子里。如果要做到真正的分散投资，就意味着基金投资组合中应包含不同区域、不同投资特性的投资标的。

五、申购后置之不理。虽然定期定额强调的是长期投资，这并不意味着扣款之后就可以束之高阁。投资者也要定期对基金进行检视，并根据自己理财目标的变化机动调整。

热点聚焦

人民日报：怎么看新股“不败”变“必败”

内容提要：新年以来，上市新股一半首日破发，按目前的市场价统计，九成左右的新股都已经跌破发行价。新股在二级市场上破发，甚至发行不出去，会对拟上市公司和保荐商构成最直接的约束，新股发行的“三高”问题也有望迎刃而解。长期以来，新股一直受到各路资金追捧。然而，今年“新股不败”的历史经验几乎已变成了“新股必败”。

进入新年，A 股市场出现了多年来最为猛烈的一波新股“破发”潮

1月25日，创业板迎来天瑞仪器、东方国信、迪威视讯、万达信息和天晟新材等5只新股挂牌交易。这5只新股中，有4只一开盘即告跌破发行价，且全天持续走弱，收盘跌幅均在10%以上。只有天晟新材走出独立行情，上市首日收盘价较发行价上涨。

不过，这样的景象对于投资者来说已经是“见怪不怪”。1月18日，风范股份等5只新股上市，当天这5只新股集体“破发”，无一幸免。而在此前的1月13日，发行价高达90元的华锐风电上市后连续下跌，更是引起多方关注。1月25日，华锐风电最低探至70.23元，较发行价已缩水二成。

长期以来，A股市场的新股一直被视作稀缺资源，受到各路资金追捧。在绝大多数情况下，新股上市后也都有幅度不等的溢价，从而为“打新”投资者带来不菲的无风险收益。然而，从今年的情况看，“新股不败”的历史经验，几乎已变成了“新股必败”。统计显示，今年上市的新股中，“破发”已经成为大概率事件。截至1月25日，今年已上市26只新股，上市首日即破发的多达13只，占比达到50%。而按目前的市场价计，九成左右的新股都已经跌破发行价。

持续的巨额融资，再加上短期市场资金面吃紧，是这次新股集中破发的主要原因

当前，虽然经济增速强劲，甚至超出人们预期，但被称作经济“晴雨表”的股市并未紧跟经济走势上涨。相对而言，资金面对股市的影响更为明显，紧缩政策的预期已经成为压制市场上行的最重要因素。未来一段时间，基于宏观经济数据分析得出的货币政策预期仍将成为左右市场走势的关键因素。

湘财证券研究所分析师徐广福认为，高市盈率、高发行价、超高募集比例的新股发行，必然带来破发的结果。持续的巨额融资，再加上短期市场资金面吃紧，是这次新股集中破发的主要原因。

自2009年6月新一轮新股发行体制改革启动以来，由于新股定价环节的市场化，新股发行价格持续走高。2010年11月1日，监管部门推出新股发行体制第二阶段的改革措施，其中针对中小盘股票采取了一些有针对性的措施。不过，新股发行价格并未因此得到遏制。

业内人士分析，在目前的新股发行制度下，虽然二级市场打新收益被压缩了，但发行定价却越来越高。从上市公司和中介机构的角度看，自然是希望高价发行，但由于缺乏相应的市场约束，投资者一方的意愿没有得到充分表达，从而使利益天平倾向发行人一方。因此，新股发行机制仍然需要进一步的完善。

此外，长期以来形成的“逢新必打”、新股无风险的思维习惯，也助推了一级市场价格的不高企。尽管近期新股频频破发，但这一思维依然占据主流。以上周发行的大智慧为例，中签率仅为1.82%，说明新股发行依然受到追捧。

投资者应对新股进行合理估值，那种不辨优劣、逢新必打的盲目投资行为应当改变

从积极的角度看，新股大量的破发，将有利于市场约束力的提高。徐广福认为，如果新股在二级市场上开盘即破发，甚至发行不出去，则对拟上市公司和保荐商构成最直接的约束，新股发行的“三高”问题也有望迎刃而解。

专家提醒，在新股连连破发的情况下，申购收益的稳定性明显下降，投资者在申购新股时应当保持足够谨慎，结合发行公司基本面、资金成本状况，对新股进行合理估值，并以此为依据对新股作严格的选择，

那种不辨优劣、逢新必打的盲目投资行为应当改变。

从历史上看，新股的集中破发，往往意味着市场底部的到来。近期 A 股市场持续下跌，新股“破发”潮是否也意味着股市即将见底？对此，有市场人士分析，以前新股发行市盈率不高，如果出现破发，表明二级市场已极为低迷。从目前的情况看，破发的新股市盈率大多仍在 50 倍之上，这一点与以往已有很大不同。
(人民日报)

机构观点

海通证券：长期机会在于经济风险导致的政策放松

前晚出台房产新政：对二套以上家庭全面限购、首付比例提高到六成。新政体现两个主要特征：1) 严厉程度超预期；2) 政策出台“出其不意”(如同此前的加息)。在目前市场资金面紧张，技术面指数跌破半年线的弱势格局下，料利空政策将继续压制股市短线下行。

长期看，市场一直等待“紧缩政策靴子落地”的行情。但我们认为这很困难：一是等待的时间会很长(比如通胀在上半年仍将保持高压，从通胀的逻辑很难看到政策在短期内放松)；二是政策意图强调“出其不意”，市场难以判断何谓“最终”的靴子落地。

我们更倾向认为市场的机会在于“经济下滑风险导致政策放松”。我们认为的经济风险点主要在于：1) 2010 年“从固定资产 - 到房地产 - 到汽车家电”的全线主动收缩的负面效应将在未来逐步体现出来；2) 2011 年美国可能强化外部政策，汇率战贸易战可能加剧。虽然大家普遍将 4 季度 GDP 数据解读为“经济过热”，但事实上，12 月份的进出口、固定资产投资、房地产投资、发电量、PMI 数据已开始显示经济疲态，我们提请投资者应该开始逐渐关注未来几个月的经济数据。

我们判断，政策放松的契机可能出现在下半年，乐观预期下可能出现在 2 季度。但我们同时认为，市场可能先因为经济下滑风险而“砸个坑”，随后才是政策放松的上涨行情。

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。