

今日关注

- 我国启动新 CPI 统计权重方案

财经要闻

- 内需旺盛促进进口大增 1 月顺差重返百亿美元内
- 中国 2010 年减持日本债券创 5 年来新高
- 证监会暂不考虑 H 股创业板公司发行 A 股
- 目标增速倍超 GDP 各地新兴产业投资“抢跑”

东吴动态

- 新基金发行大战高调开场 首募规模分化明显

理财花絮

- 三大原因错失好基金

热点聚焦

- 交易所合并的利与弊

机构观点

- 中金公司：近期投资策略

旗下基金净值表

2011-02-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8878	2.6078	1.94%
东吴动力	1.4167	1.9367	1.53%
东吴轮动	1.1247	1.2047	5.34%
东吴优信 A	1.0357	1.0477	0.18%
东吴优信 C	1.0288	1.0408	0.19%
东吴策略	1.2312	1.2312	1.43%
东吴新经济	1.1150	1.1150	2.48%
东吴新创业	1.0480	1.1080	1.26%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	2.5369	4.86%
东吴货币 B	2.6007	5.11%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2899.13	2.54%
深证成指	12737.80	3.62%
沪深 300	3219.14	3.15%
香港恒生指数	23121.10	1.28%
标普 500 指数	1332.32	0.24%
道琼斯指数	12268.20	-0.04%
纳斯达克指数	2817.18	0.28%

今日关注

我国启动新 CPI 统计权重方案

月居民消费价格(CPI)数据于 15 日公布。国家统计局相关负责人 14 日对中国证券报记者表示，国家统计局已根据社会消费调查情况，对 CPI 统计权重方案进行适当调整。其中，最明显的变化之一是食品价格所占权重将出现一定程度的下调。

从近年惯例来看，统计部门对在 CPI 数据统计过程中的各类产品价格所占权重的调整一般是“每年一小调，五年一大调”。今年是进行较大调整的年份。

国家统计局该负责人表示，统计部门每年都会对 CPI 的“商品篮子”进行一定微调，但幅度不会太大。无论是同比数据还是环比数据，CPI 统计权重方案调整后面临的一个重要问题是数据衔接，因此统计部门不会对 CPI 统计权重方案进行重大的草率调整。近年来，由于居民可支配收入提高和恩格尔系数降低，食品价格在 CPI 统计过程中的所占比重一直呈下降趋势，今年下降幅度比先前更大一些。

分析人士指出，食品价格权重下降的同时，在新的 CPI 统计权重方案中，居住、医疗等产品价格占比将相应提高。

受春节假期等因素影响，近期食品价格重新出现环比上涨趋势，成为当前物价上涨最直接因素。此次 CPI 统计权重方案调整，

会不会导致物价涨幅被“人为”压低？对这一问题，国家统计局总统计师鲜祖德此前表示，新的 CPI 统计权重方案符合最新消费结构的实际情况，只会更客观全面地反映消费和物价变化，不会存在拉低 CPI 的情况。

去年 12 月，我国 CPI 同比上涨 4.6%，涨幅连续 8 个月位于 3% 的通胀警戒线以上。分析人士预计，在春节因素“错峰效应”及部分地区气候灾害影响下，1 月物价同比涨幅可能有所回升，达 4.9% 左右。

财经要闻

内需旺盛促进进口大增 1 月顺差重返百亿美元内

2011 年恰逢中国“入世”十周年，首月外贸数据也很给力地取得了“开门红”。昨日（2 月 14 日），海关总署公布的统计数据显示，1 月份我国进出口总值达 2950.1 亿美元，继去年 12 月首次站上 2900 亿美元高点后继续保持强势。但在顺差方面，上月我国共录得贸易顺差 64.5 亿美元，同比减少 53.5%，这也是 8 个月来，贸易顺差再次回到百亿美元之内。（每日经济新闻）

中国 2010 年减持日本债券创 5 年来新高

日本财务省近日披露，中国在 2010 年一共净减持了 4677 亿日元日本债券。这是自 2005 年以来中国净卖出日本债券最多的一年。

数据显示，中国在 2010 年 12 月净减持 1773 亿日元(约合 21.5 亿美元)的日本国债，其中，卖出 2435 亿日元的短期债券，买入 661 亿日元的日本长期债券。中国去年曾连续七个月增持日本国债，其中 5 月份增持量达到 7352 亿日元，是有记录以来数额最大的月度买进。去年 8 月，中国曾抛售 2.02 万亿日元的日本国债，创下自 2005 年以来的最大单月减持纪录。(第一财经日报)

证监会暂不考虑 H 股创业板公司发行 A 股

在内地创业板市场推出后，不少在香港创业板上市的内地公司有意回归 A 股。对此，权威人士 13 日对中国证券报记者透露，中国证监会目前暂不考虑在香港创业板上市的内地公司发行 A 股申请，如需发行 A 股，可在转到香港主板上市后再提出发行 A 股申请。(中国证券报)

目标增速倍超 GDP 各地新兴产业投资“抢跑”

两倍于 GDP 的年均增速！随着各地“十二五”规划陆续浮出水面，各省(区、市)对战略性新兴产业的发展胃口也逐一明晰。据中国证券报记者不完全统计，多个省(区、市)将“十二五”期间战略性新兴产业的年均增速定在 20%以上，相比普遍定调 8%-12%的 GDP 年均增速，新兴产业无疑被赋予了“十二五”期间经济增长新动力(310328,基金吧)的使命。然而，比对各地“十二五”规划不难发现，各省(区、市)对战略性新兴产业的发展重点仍以投资为主，十余个千亿元产业园区呼之欲出，新一轮投资竞赛已抢跑上路。(中国证券报)

东吴动态

新基金发行大战高调开场 首募规模分化明显

2011-02-12 今日早报

今年新基金发行大战已在高调中开场。据财汇数据统计，2011 年开年以来截至 2 月 11 日，共有 18 只基金成立，另有 5 只基金已结束募集等待成立，最高峰时甚至出现 25 只基金同日上柜的场面。有观察人士指出，在这股发行潮中，一些绩优公司旗下定位清晰的主题基金成为最大赢家。

统计数据显示，今年以来新成立基金总募集规模达到 320 亿元，单只基金平均募集规模为 15.23 亿元，与 2010 年单只基金平均募资规模 21.3 亿元的数据有一定差距，凸显出新基金密集发行背后的首发规模下降问题。从数据来看，成立的新基金首募规模分化情况则更为明显，有规模接近 40 亿元的基金，也有甚至不足 5 亿元的基金。

伴随加息等调控政策的出台，近期市场资金面较紧，市场较为低迷，加之新基发行密集的状况，首发规模较之往年有所下滑似在情理之中，但是一些有特色的主题基金仍然表现抢眼。值得一提的是东吴中证新兴产业指数基金，作为国内首只新兴产业指数基金，于 2 月 1 日正式成立，首募规模为 19.77 亿份，在同期发行产品中名列前茅。而且该基金发行期只有短短 9 天时间，成为 2011 年以来发行期最短的新基金。该基金用最短的发行时间，创造了名列前茅的募集规模，成为最后一只名副其实的“虎年新基”。

事实上，近期新兴产业板块表现可谓精彩纷呈。节后两个交易日内，就有新开源、元力股份、网宿科

技、华中数控、汉威电子、华平股份、新研股份、星河生物等多只新兴产业股票一度创出涨停。而在上轮盘整过后，东吴中证新兴产业指数基金所跟踪的中证新兴产业指数也在短短 7 个交易日内创出 10% 的涨幅。机构普遍认为，新兴产业类的个股经历前期的大幅调整之后，多数个股对市场资金的吸引力再次增加，加上各大细分行业的产业政策有望在上半年集中出台，预计新兴产业类的个股亦有望反复活跃。

东吴中证新兴产业指数基金基金经理王少成表示，根据规划，2010—2015 年间新兴产业产值将要增长 274%，五年增长接近三倍。这其中很多领域蕴藏着非常大的机会，整个新兴产业板块和其中一些好公司在市场恐慌下跌将迎来建仓良机。

理财花絮

三大原因错失好基金

近日，某网站一份调查显示，2010 年 30.4% 的基民亏损，43.5% 的基民盈利在 10% 以下。如果剔除债券型基金，那么基民的盈利情况更不乐观。经过笔者调查和分析，认为有三大原因，让基民错失好基金。

原因一：选错品种

通常投资者购买基金，必然要选择品种。这个环节，决定了投资者年底是笑还是哭。品种选择的意义，体现在不同基金巨大的收益差距上。以 2010 年为例，业绩最佳的股票型基金华商盛世基金取得了 37.77% 的收益率，而业绩最差的宝盈泛沿海基金收益率为 -24.04%，两者差距超过 61 个百分点，可谓是天壤之别。类似情况，也出现在激进配置型基金和标准混合型基金上。前者收益率最大差异为 43.78 个百分点，后者为 33.47 个百分点。

应该说，在基金业刚刚起步的中国市场，基金公司和经理的投资水平良莠不齐，某种程度上拖累了投资者的收益。然而，这并不表示投资者没有责任。在基金投资中，投资者作出购买决定的那一刻，已经决定了自己未来的收益。因而，决策过程的重要性，怎么强调都不为过。但遗憾的是：决策恰是基民最不重视的环节。不少人买几元钱的小菜都会货比三家，讨价还价；而在一掷千金买基金时，却十分仓促，要么听银行理财顾问随口介绍就欣然同意，要么简单根据短期排行榜选择基金。廉价的投资思路，必然导致尴尬的投资结果。

原因二：选错时点

入场时点同样很重要，它是决定投资收益的另一个因素，也是投资者的弱项。基民依然习惯于“看过去做投资”而非“看未来做投资”。通常，股市连续上涨，出现赚钱效应之后，总有一些基民入场申购。结果往往是买在高位。在这种情况下，即便选到好品种，也很容易被套牢。据统计，去年一季度，新增基金开户数 367.63 万户。因新基金发行，投资者认购基金 561.34 亿元，其中个人投资者认购金额占比 87.55%。不仅如此，老基金的总申购额为 3109.92 亿元，个人投资者申购金额占比为 59.50%。这些数量不菲的投资，基本打了水漂。

原因三：长期持有好基变“灾基”

在瞬息万变的证券市场里，能够让业绩持续向好的基金凤毛麟角。取而代之的是，大部分基金只能在一年，甚至几个月内“独领风骚”。只要市场风格转变、板块轮动，排行榜上就会有另一批基金“扬眉吐气”。此外，基金经理变更，也会影响基金业绩的延续性。因此，盲目地长期持有同一只基金，其风险是不言而喻的。

据统计，在全部股票型基金和混合型基金中，2009 年的五星级基金中，27.27% 的基金在 2010 年变成一星级基金，也就是从排行榜前 20% 滑落至最后 20%；还有 23.64% 的基金成为二星级基金。不过，仍然有 23.64% 的基金继续成为五星级基金。这一概率显示出业绩延续性没有明显趋势，几乎处于随机游走状态。这表明，就算投资者盯住年度的五星级绩优基金，那么在来年的市场中，并无迹象表明这些基金能够延续过去的优秀业绩。从概率上说，它们既可能变成一星级，也可能变成其他星级，也可能侥幸保住业绩。也许，这一结论让人不知所措。但至少证明了一点，即基金投资策略并非长期持有，而是需要每一季度进行鉴别。专家建议，每一个季度都剔除掉基金篮子中 20% 的不适合当前市场的基金。应该说，基民只有以主动求变来应对变化的市场，才能让自己永远立于不败之地。

基金投资看起来简单，实际上并不容易。品种选择、时点选择和盲目长期持有过程中的基金业绩分化，每一个环节，都会降低基民选中好基金的概率。三个概率相乘，投资者最终持有好基金的概率，实在是小得可怜。基民要做的，应该是不断优化和清晰自己的决策方法和决策思想，这样才能从根本上提高选中好基金的概率。

热点聚焦

交易所合并的利与弊

根据奥地利经济学家约瑟夫·熊彼特(Joseph Schumpeter)的观点，“创造性破坏过程是资本主义的本质性事实”。因此，人们自然会认为，作为投资者与发行者在资本主义十字路口交会之处的投资交易所，应该能充分证明这一点。

在金融服务领域，竞争性市场的全力运转并不常见。金融服务业是资本主义的攻城槌，但具有讽刺意味的是，它的部分市场似乎由寡头垄断，在较高准入门槛及客户与供应商之间亲密关系的保护下，不会受到竞争性力量的伤害。相比之下，交易所则需直面技术变化与全球化的挑战。结果，交易所陷入了不断重新改造的局面，在过去 5 年间达到巅峰，出现了一系列变革性的合并。

交易所之间永久的攻守竞争，在所有主要金融辖区都有发生。在美国，纳斯达克(Nasdaq)市场虽然直到 1971 年才建立，但本世纪初，其交易量经常超过老牌交易所纽交所(NYSE)。决心在世界上占据一席之地的纽交所购买了美国的一个电子交易平台，并于 2006 年与巴黎的泛欧交易所(Euronext)合并。

作为股票联合交易的历史发源地，英国的变化比大多数地区都多。在 25 年前的“金融大改革”发生前，

伦敦证交所(LSE)在针线街(Threadneedle Street)经营着一个场内交易市场。该证交所是一个会员制的共同社区，几乎垄断了新股发行与二级市场交易。它的准则在数十年里都没有改变过，其习惯与做法可以追溯至伦敦 18 世纪咖啡馆的原型。

机构观点

中金公司：近期投资策略

关于宏观调控和经济转型

宏观调控和经济转型是贯穿全年的两大主题。调控的力度不会太大，但风险在于，20 年一遇的换届可能带来政策上的噪音，市场对政策的理解存在偏差，担心调控力度大。

03 年从强势政府换届为相对弱势的政府之后，做的主要是守城，经济增速不错，但出口继续上行的空间基本没有，结构转型也面临困难。下一届习李体制已经确定，主观上的改革意愿和客观上的改革条件都具备了，宏观调控肯定会往前走，未来 3 - 5 年看得到转型。中国经济要转型成功，就需要在实业领域继续投资。

关于通胀：通胀可控，年内一定会下来，不要低估政府的决心和能力。

关于国内市场

上半年市场不存在系统性机会，全年有没有大的机会要到 4、5 月份才能看清楚，年底指数超过 3300 点是可能的。今年小盘股一定有比大盘股更好的机会，跌了再买。

不看好新能源。新能源的时代已经过去，海外这个行业靠政策扶持，政府高赤字没钱补贴了。中国的金融地产石油石化没有系统性机会，有的只是波段性机会。相对看好美国的银行股。利率市场化的结果是银行 NIM 收窄，银行向海外市场每走一步，估值就要跟着往下降。将来一定会有对冲基金通过 short 中国的银行股，long 美国的银行股来赚钱。

不要指望因为调控，房市的钱会流入股市，这种可能性不大。政府最希望看到房价软着陆，也担心资产价格泡沫。房市出来的钱最有可能跑去搞农业，风险在于，如果欧洲放开转基因食物给人吃，农业可能出现供大于求，就没机会了。

不赞成房价越调控越涨的说法。只要土地政策一改，地产政府税收政策一改，房价一定会下来。新一届政府会往这个方向改，但不会在 2 年之内。

中国市场未来的亮点在消费和科技（高端制造业，TMT 等）带动。如果美股起来，中国的相关概念股也会跟着涨。

(本页无正文)

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。