

今日关注

- 统计局今日发布 1 月房价数据 首次启用新统计方案

财经要闻

- 去年热钱流入 355 亿美元 官方称并未成规模集中涌入
- 上交所与巴交所力促企业交叉上市
- 减持新规“既往不咎” 创业板辞职高管涌动套现暗流
- 国际板技术准备工作上半年全部完成

东吴动态

- 趋势性行情在即 东吴系基金兔年领跑

理财花絮

- 寻找基金中的“喀喇昆仑”

热点聚焦

- 上海土地出让金和国企收益补充社保有示范作用

机构观点

- 广发证券：行业配置建议及金股组合

旗下基金净值表

2011-02-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8906	2.6106	-0.10%
东吴动力	1.4191	1.9391	0.03%
东吴轮动	1.1552	1.2352	-0.11%
东吴优信 A	1.0311	1.0431	-0.11%
东吴优信 C	1.0241	1.0361	-0.12%
东吴策略	1.2457	1.2457	0.21%
东吴新经济	1.1260	1.1260	0.09%
东吴新创业	1.0620	1.1220	0.38%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.6472	5.39%
东吴货币 B	0.6993	5.62%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2926.96	0.10%
深证成指	12788.34	-0.75%
沪深 300	3245.91	-0.08%
香港恒生指数	23301.80	0.63%
标普 500 指数	1340.43	0.31%
道琼斯指数	12318.10	0.24%
纳斯达克指数	2831.58	0.21%

今日关注

统计局今日发布 1 月房价数据 首次启用新统计方案

来自国家统计局的消息显示,《住宅销售价格统计调查方案》(以下简称《新方案》)已于今年 1 月起开始实施,统计局 18 日将发布依据《新方案》统计的 1 月份房价数据,这是统计局首次启用《新方案》统计和发布房价数据。

《新方案》实施后数据发布时间改为月后 18 日,与原数据发布时间相比,发布时间延后了一周左右。对此,国家统计局表示,主要原因是《新方案》实施后,计算房价指数的基础数据获得时间延后,数据审核和数据汇总的工作量大幅度增加,数据处理周期也就相应延长。

据悉,《新方案》在以下四个方面作出改革和调整:一是调整了房价统计基础数据的来源渠道;二是调整基本分类设置标准;三是首次增加了定基价格指数;四是改进了数据发布方式。

焦点一:以网签数据取代房企直报

《新方案》规定,直辖市、省会城市、自治区首府城市(不含拉萨市)、计划单列市等 35 个大中城市新建住宅销售价格数据,直接采用当地房地产管理部门的网签数据,不再采用样本数据。

对于 70 个大中城市中暂时不能取得网签数据的其他城市,新建住宅销售价格根据统计系统房地产开发统计报表收集的各个项目的分类交易面积和金额数据计算。随着网签城市范围的逐步扩大,这些城市的新建住宅销售价格数据也将直接采用当地房地产管理部门的网签数据。

同时,二手住宅销售价格通过重点调查与典型调查相结合的方式派人调查采集,选取的房地产经纪机构营业总额应占当地二手住宅总营业额的 75%以上,选取住宅样本兼顾不同地理位置。

对于为何采用网签数据,国家统计局有关负责人表示,主要有三个方面的原因。一是数据齐全。网签数据涵盖了新建商品住宅的全部交易情况。二是信息完整。网签数据包含有地址、楼层、价格和金额等详细信息,有助于价格指数的计算。三是获取方便。经过不断的改进和完善,房地产管理部门在网签数据管理与使用方面积累了丰富的经验,数据提取比较容易。

焦点二:网签数据是否涉及购房者个人信息

由于网签数据含有详尽的个人信息,那么在计算房价指数的过程中,如何保证购房者个人信息的安全呢?

国家统计局有关负责人表示,国家统计局采用网签数据的主要目的是用以计算房价指数。网签数据虽然含有购房者详尽的个人信息,但统计部门目前采用的网签数据主要是房屋的基本信息,仅有项目名称、项目地址、幢号、总层数、所在层数、房屋结构、成交总价(合同金额)、建筑面积和签约时间等内容,不涉及购房者的个人信息。

统计部门在处理网签数据时将严格执行《统计法》中关于“统计机构和统计人员对在统计工作中知悉的国家秘密、商业秘密和个人信息,应当予以保密”的规定。数据处理采用单机汇总,以确保网签数据使

用安全。

焦点三：不再发布全国 70 城市房价涨幅平均数

据悉，《新方案》实施后，国家统计局不再计算和发布全国 70 个大中城市房价涨幅的平均数，重点发布各个城市不同对比基期的分类指数和总指数。

对此，统计局表示，之所以这样做，主要有以下三方面的考虑：一是由于房屋不可移动的特殊性，各地房价差异较大，70 个城市房价的平均数尽管可在一定程度上反映总体趋势，但容易抹平各地房价差异的特殊性。二是发布各城市的指数有助于社会公众及时了解各个城市房价的具体变化，也有利于为当地政府有效调控房地产市场提供服务。三是部分专家学者和社会公众也有这样的建议。

焦点四：增加定基价格指数

据悉，《新方案》增加了计算定基价格指数的内容，首轮基期确定为 2010 年。

国家统计局有关负责人表示，选择 2010 年作为对比基期，主要基于三个方面的考虑：一是与国民经济和社会发展规划期保持一致。二是 2010 年的基础数据资料较为完整并且易于获取，可操作性强。三是与 CPI、PPI 定基价格指数的对比基期保持一致，方便数据分析和使用。定基价格指数的设立，能够准确地反映住宅价格的长期变化情况。

此外，《新方案》还调整了基本分类设置标准，突出了新建住宅和二手住宅，设置了 90 平方米及以下、90-144 平方米和 144 平方米以上指标。这样能更好地揭示住房供应和需求结构。

财 经 要 闻

去年热钱流入 355 亿美元 官方称并未成规模集中涌入

国家外汇管理局昨天发布《2010 年中国跨境资金流动监测报告》，首次披露了“热钱”官方估算数据，2010 年“热钱”净流入 355 亿美元，同比增幅超过两成，占外汇储备增量的 7.6%。过去 10 年，“热钱”年均流入近 250 亿美元，占同期外储增量的 9%。2010 年“热钱”流动净额为 755 亿美元，但由于 2010 年跨境贸易人民币结算试点由原来的 5 省市扩大到全国范围，2010 年 6 月，人民币跨境贸易结算范围由之前的香港、澳门和东盟地区扩展至全球，国内从 5 大试点城市扩大至 20 个省份。据外管局的数据，2010 年跨境贸易人民币结算猛增至约 400 亿美元。（新京报）

上交所与巴商所力促企业交叉上市

上海证券交易所与拉美最大交易所运营商巴西证券、商品及期货交易所(以下简称巴商所)将于 21 日在巴西签署一项协议，预计该协议将促进实现两国公司交叉上市。据悉，上海证交所高层将带领一个代表团访问巴西。巴商所发言人 16 日表示：“我们的目的就是实现股票的两地上市交易。由于时区问题，我们认为，较之欧美，亚洲的机会更大。”他拒绝说明在谅解备忘录签署后有哪些股票计划两地上市，英国《金融时报》猜测其中将包括巴西市场的一些基准公司，如巴西国家石油公司与淡水河谷。（经济参考报）

减持新规“既往不咎” 创业板辞职高管涌动套现暗流

悄无声息间，部分创业板辞职高管减持大幕或早已掀开。赛为智能昨日午间披露的权益变动报告显示，前任高管周嵘日前抛售 200 万股股份，套现 4420 万元，成为创业板辞职高管套现的首个公开案例。值得注意的是，尽管上市后不足 6 个月即辞职，但周嵘此番减持并未受深交所减持新规所限。（上海证券报）

国际板技术准备工作上半年全部完成

上海市政府近日发布《2011 年上海国际金融中心建设重点工作分工表（修改稿）》。其中明确，要加快推进符合条件的境外企业在境内发行人民币股票的工作，加大力度推进跨境 ETF 产品在上海证券交易所上市，推动境外机构和企业境内发行人民币债券。（中国证券报）

东吴动态

趋势性行情在即 东吴系基金兔年领跑

春节前后，A 股市场走出了一波类似去年国庆的凌厉上涨行情，自 1 月 25 日的低点开始至 2 月 16 日，不到一个月的时间上证综指涨幅便达 8.46%。在此期间，偏股型基金业绩随之大幅增长，跑赢大盘，据 WIND 统计显示，在 1 月 25-2 月 16 日 494 只偏股型基金平均收益率达 8.85%。其中，东吴行业轮动基金延续虎年优异业绩表现，在兔年继续领跑，涨幅高达 14.28%，在偏股型基金中排名第 2 位。

记者同时发现，不仅东吴行业轮动基金在本轮反弹中领跑，东吴基金旗下多数偏股型基金均跑赢同期大盘。其中，东吴新创业基金涨幅达 9.41%，东吴新经济基金涨幅达 9.01%，东吴嘉禾基金涨幅为 8.89%。

东吴基金表示，近期券商、煤炭、有色等周期板块领涨，部分新兴产业也一路领涨，从历史经验来看，大盘周期股的启动往往跟流动性预期有关。随着 1 月 CPI 公布，由于通胀形势的明朗、通胀压力的缓解均有望减轻投资者对紧缩政策的国度担忧，资金面将由过度紧张向常态回归，1 月 CPI 低于预期也为此轮市场反弹提供了进一步的理由。

“新的 CPI 数据将进一步有利于股指的高位企稳。”东吴基金表示。同时，市场成交量的显著增加也表明更多的投资者选择提升仓位，这也有利于后续行情的逐步展开。在加息等紧缩政策兑现后，短期政策面将进入观察期，行业以及区域经济扶持政策将进一步促成更多的市场热点。

展望后市，东吴基金认为，无论是流动性、通胀还是国内外经济增长最坏的时候已经过去，未来几个月流动性将从紧张局面向常态回归，通胀将从短期的高点逐步回落，经济增速回稳。因此，看好 2、3 月份市场的表现，指数有望继续上行，走出趋势性市场行情。旗下基金可以重点关注被相对低估的蓝筹股和通胀板块，以及同时具备高安全边际和成长性的行业等投资机会，以便为投资者再创可观的收益。

业内人士同时指出，在趋势性行情的判断、以及“十二五”规划开局之年的驱使下，特别是与“十二五”规划紧密相关的新能源、节能环保等新兴产业，将具有较大的投资机会，投资者应积极入市抓住本轮趋势性行情机会。在基金选择方面，投资者可以顺势买入业绩持续优秀的基金公司如东吴旗下绩优产品，以此把握和分享市场本轮投资机遇。

理财花絮

寻找基金中的“喀喇昆仑”

世界第二高峰是哪一座呢？除了登山爱好者以外，普通大众鲜有人知道喀喇昆仑山脉主峰乔戈里峰的名字。

就是这样一个简单的问题，实际上反映了大众生活中的一种习惯性倾向：在纷繁变幻的世界中，人们总是习惯性地朝第一看。事实上，真正引领社会潮流并影响人们生活改变的，不仅仅是各个领域中的第一，更重要的在于第一之后的那些勇攀高峰者。

同样，真正有助于人们战胜通货膨胀，实现资产保值增值的，正是那些业绩处于同类前列的基金。尽管这些基金不一定是同类第一，短期业绩甚至出现比较明显的波动，但一定是长期绩效稳定的基金。

如果一家基金公司投研团队积极进取，长期业绩突出稳定，即使未来市场依旧处于一个宽幅震荡的格局，但同样会带领投资人穿越短期流动性陷阱与业绩迷雾，成功到达长期投资的巅峰。

热点聚焦

上海用土地出让金和国企收益补充社保有示范作用

核心提示：如果上海市把土地收益作为社保基金重要来源并建立长效机制的话，政府就必须保证每年的土地收益能稳步增长来实现，这也将对上海的地价、房价形成支撑。

今年元旦起上海将继续上调企业退休金。上海市委书记俞正声曾表示：“社保是上海可持续发展中最头疼的一个大问题，现在不敢涨得太猛，请你们理解，是咬着牙往上涨。”有官员称：“俞书记之所以说‘咬着牙往上涨’，是因为上海的社保基金年年有窟窿，而这个窟窿还不小，特别是这些年来，每年的亏空规模均在百亿元以上。”

俞正声坦言：“我们的退休金是现收现支，退休金的收入来源不够，是亏损的，财政每年要拿 100 多亿往里填。北京的退休结构，收大于支，不动用财政。”因此，用财政以外的资金填补社保就成了上海未来必然的选择。据上海市发改委一位官员证实：“上海的确正在酝酿从国企收益和土地出让金当中提取一部分来充实上海的社保基金，从而改变目前仅通过财政支出来填补社保窟窿的局面。”

上海国资委内部一位知情官员称：“我们的确正和上海人保部门一起在研究对国资企业持股部分的分红中拿出一定的比例投入到上海社保基金之中，究竟未来会投多少，这一比例还在研究之中，最早可能今年就会试行。”但也有分析认为，如果上海市把土地收益作为社保基金重要来源并建立长效机制的话，政府就必须保证每年的土地收益能稳步增长来实现，这也将对上海的地价、房价形成支撑。在全国各地都面临补充社保资金的背景下，上海的做法值得肯定，并且有一定的示范作用。（安邦资讯）

机构观点**广发证券：行业配置建议及金股组合**

回顾前期策略观点，虽然市场表现低于我们预期，但是大方向基本正确。12 月中就建议关注周期性行业估值修复机会，重点考虑汽车、建筑建材、煤炭石油、钢铁和家电，但是由于流动性的抑制，节前除汽车、钢铁和题材性的水利之外，其他行业表现一般。作为市场观察者，我们明显察觉春节前后的一些有利信号：节前乐观投资者数量不断增加；节前银行 ATM 机无钱可取，节后大家排着长队存钱，企业存款和居民存款增加；节后开市之前的加息兑现了市场的担忧，短期货币再次紧缩加息可能性降低。基于投资情绪的改善以及流动性压力的缓解，我们在节前和节后的策略周记中均发出买入信号。

展望后市，我们认为三因素中市场情绪和流动性环境依然是近期市场的主导因素，市场将延续估值修复行情并重演结构性行情。如此判断主要基于以下观察：

1、市场大幅拉升、成交量明显放大以及板块快速轮换，显示市场情绪很高。按照市场惯性，在无外力阻挠之下，即使有技术上的调整，乐观的投资情绪也不会嘎然而止；

2、虽然全年的流动性环境依然趋紧，但阶段性来看，节后不少食品价格已经呈现回落趋势，食品价格主导的 CPI 快速上涨趋势有望短期缓解，流动性紧缩压力在一定程度上得到缓解。从二级市场来看，无论机构还是散户，前期的低迷市场导致目前总体仓位均不高；

3、市场并不缺乏热点：(1)“十二五”规划的首年，“两会”将备受关注。临近“两会”，前期酝酿政策的出台预期增强；(2)年报行情将近；(3)欧美经济增速的低估以及人民币升值的担忧使得市场很可能低估了出口增速和相关企业的盈利增长，随美国 PMI 创 10 年新高，出口增长概念有望活跃。

风险方面，外汇占款增加导致存款准备金调整以及经济下滑风险的担忧，可能在一定程度上抑制市场上涨空间。综合起来，我们认为 2 月底之前，市场估值修复行情仍将延续并可能向结构性行情演变。建议继续关注估值较低的行业和个股的修复行情，主题方面重点关注出口增长受益、政策规划受益以及年报可能超预期的行业和个股。

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。