

今日关注

- 数家银行被取消差别存准率措施

财经要闻

- 住建部：时刻准备出台新一轮楼市调控政策
- 中国经济不会“二次探底” 2月CPI有望继续回落
- 农业现代化加紧推进 农机等行业迎来新机遇
- 2011 央企重组将迈关键步伐 科研院所军工领域重组提速

东吴动态

- 东吴基金：新兴产业投资策略谈

理财花絮

- 买 iPad 和买基金

热点聚焦

- IPO 现疲态 新业务促券商行业拐点来临？

机构观点

- 渤海证券：国内经济平稳通胀不减 国际通胀不均政策不定

旗下基金净值表

2011-03-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9058	2.6258	0.10%
东吴动力	1.3641	1.9441	0.34%
东吴轮动	1.2146	1.2946	-0.01%
东吴优信 A	1.0408	1.0528	-0.12%
东吴优信 C	1.0336	1.0456	-0.13%
东吴策略	1.2383	1.2383	-0.02%
东吴新经济	1.1780	1.1780	0.43%
东吴新创业	1.0790	1.1390	0.10%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8085	3.1250%
东吴货币 B	0.8780	3.3710%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2999.94	0.12%
深证成指	13144.18	0.03%
沪深 300	3337.46	0.09%
香港恒生指数	23711.70	1.71%
标普 500 指数	1321.82	0.89%
道琼斯指数	12214.40	1.03%
纳斯达克指数	2765.77	0.73%

今日关注

数家银行被取消差别存准率措施

据媒体报道，因 2 月信贷投放速度适中且各项风险指标回归正常，央行已取消此前对数家银行实施的差别上调存款准备金率。

分析人士表示，这一做法符合央行设定差别准备金动态调整政策目标的初衷，也体现了政策的精准性。当信贷投放节制且资本充足率等指标正常时，就没有理由继续实施差别上调存款准备金率。

差别准备金动态调整是在既有的差别准备金制度中引入宏观审慎要求并加以规范化、透明化，主要是基于社会融资总量、银行信贷投放与社会经济主要发展目标的偏离程度及具体金融机构对整个偏离的影响，并考虑了金融机构的系统重要性、稳健状况及执行国家信贷政策情况等。年初央行已向金融机构明确了实施差别准备金动态调整的相关要素和规则。央行在 2 月份曾表示，已对全国超过 40 家金融机构实施了差别存款准备金率。

存款准备金率连续上调、差别存款准备金率动态实施的威力已经显现。消息人士此前透露，2 月银行业新增信贷在 6000 亿元以下，远低于此前市场预期。其中，工、农、中、建四大行新增贷款分别为 550 亿元、700 亿元、470 亿元和 450 亿元，合计低于 2200 亿元。

财经要闻

住建部：时刻准备出台新一轮楼市调控政策

住房和城乡建设部部长姜伟新 8 日在接受中国证券报记者采访时表示，如果房价不能稳定，时刻准备出台新一轮楼市调控政策。下一步，会制定更为细化的遏制房价上涨系列措施。谈及 1000 万套保障性住房建设资金保障问题，姜伟新表示，将综合运用各种配套资金，包括财政拨款、社会储蓄和银行贷款等，确保保障房建设资金落实。图为住房和城乡建设部部长姜伟新（中）接受中国证券报记者张朝晖（右）采访。（中国证券报）

中国经济不会“二次探底” 2 月 CPI 有望继续回落

国家发改委副秘书长、新闻发言人李朴民昨日表示，中国经济不会出现“二次探底”。他说，今年有关部门将继续采取措施稳定物价水平，2 月份消费者物价指数（CPI）有望继续回落。

在接受中国政府网访谈时，李朴民强调，当前我国经济发展具有不少有利条件，但国际经济环境依然错综复杂，我国经济社会发展中一些长期积累的矛盾和问题还没有得到根本解决，同时也出现了一些新的困难和挑战。在此背景下，今年的宏观经济政策取向统筹兼顾了短期调控的需要和长期发展的要求，不仅根据形势变化适度调整了应对国际金融危机的部分刺激性政策，更进一步加大了针对经济社会发展重点领域和薄弱环节的政策力度。（上海证券报）

农业现代化加紧推进 农机等行业迎来新机遇

“十二五”规划纲要（草案）中，明确提出了劳动过程机械化的发展方向。对此，农业部农业机械化管理局有关人士认为，今后五年，我国粮食生产对农业机械化的需求将保持刚性增长趋势，粮食作物耕、种、收类机械，特别是田间管理机械需求不减，水稻、玉米和马铃薯生产机械化发展空间巨大。同时，随着农业生产呈现规模化、集约化、产业化、标准化的发展趋势，对大中型农机作业需求旺盛。（上海证券报）

2011 央企重组将迈关键步伐 科研院所军工领域重组提速

“十二五”将是我国经济社会发展的关键时期，也是我国加快推进经济调整结构、转变发展方式的关键时期。从正在进行的“两会”中透露出的种种信息来看，作为“十二五”规划的开局之年，2011 年也必将是央企重组结构发生重大变化的一年。分析人士认为，在政策的大力支持下，依托资本市场进行公司改革将是主要思路，未来，科研院所、军工企业改制重组也将加速进行。（证券日报）

东吴动态

东吴基金：新兴产业投资策略谈

2011 年 03 月 07 日 证券日报

作为“十二五”规划政策重点扶持的战略性新兴产业在未来五年可能迎来爆发式增长，但是众多战略性新兴产业是否都能为 A 股市场投资者带来丰厚的投资回报，选择何种产业最好。

从中国 A 股市场过往的 20 年历史看，期间恰好经历了四个完整的五年计划。从 A 股市场诞生也即 1991 年的“八五”规划看，当时国家提出了加快能源和重要原材料工业的发展，重点是加快煤炭工业和电力工业的发展。据相关统计数据显示，煤炭开采板块在 92 年、93 年分别以 204%、306.22% 的年涨幅遥遥领先于其他行业，但随后两年出现连续回落，最终却以 51.95% 的跌幅排在整个“八五”规划期间各行业涨幅榜的末位。这显示跑得快并不一定就能笑到最后。

而随后的“九五”规划则提出要加强基础设施和基础工业，大力振兴机械、电子、石油化工、汽车和建筑等支柱产业，以带动整个经济的增长。其中石油化工板块在 96 年上涨 133% 取得涨幅前列排名后，便落至中下游徘徊；而电子行业在这一个五年规划期间连续表现靠前，最终以 401% 的涨幅夺得亚军席位。

而“十五”期间主要是继续完成基础设施建设和产能建设两大任务，相关行业包括煤炭、交通运输、电力设备、钢铁等，在股市整体呈熊市的情况下，表现不尽如人意，但总体表现强于市场。但“十五”规划中重点提及的通信行业，则以 68.14% 的跌幅成为五年间表现最差的行业。

而到了“十一五”期间主要表现为外需与满足“衣食住行”相关的内需快速增长，中国经济经历了增速最快的一段时期，股市也整体呈现牛市行情。与此相对应，金融、地产、材料、机械等板块率先起跑，但好景不长，在 08 年大熊市以及今年的政策转向之下，不少行业都回吐了之前的涨幅。只有医药生物、食品饮料、汽车等利润增长较快的行业一直保持了领先地位。

所以，“五年规划”政策的支持的行业最终表现并不一定就获得超额收益，所以我们在对其中各行业投资机会进行分析的时候，还是需要结合经济发展的阶段来分析，寻找那些真正能笑到最后的新兴产业。

理财花絮

买 iPad 和买基金

上周对于那些热衷于电子消费产品的人们来说无疑是令人期待而又兴奋的一周，因为 iPad2 终于在 3 月 3 日浮出水面，同时，iPad 第一代产品也即刻调低售价，最低配置以 2888 元人民币示人，整整降了 1000 元。

消息一出，狂热的苹果粉丝们和反对派们又开始了一场激战：狂热派们对于添加了前后摄像头、更轻更薄的 iPad2 赞不绝口；反对派们便指出摄像头等根本算不上什么技术革新并指责苹果在饥饿营销上对消费者的控制……

这些评价都会对人们的购买行为产生微妙的影响：在购买与否之间摇摆不定。当得知 iPad 一代大幅降价之后，笔者差点冲动消费，但最终再次放弃，因为确实没有这方面的需要。这也正如投资，在最终敲定之前，所有的人都要面临选择的难题，而钥匙就是对真实需求和风险承受能力的冷静思考。

其实，不论是买 iPad 还是买基金，只要是人和资金之间发生了关系，人们的判断力和洞察力就会受到自我膨胀、贪欲、恐惧等情绪的侵蚀，从而经常忘记自己的真实需求和承受能力。而我们进行投资，更需要同需求和承受能力紧密结合。例如为了抵御当下愈演愈烈的通货膨胀而投资基金，这是需求；自己空闲资金的情况，这是承受能力。而超越这些，贪婪地制定不现实的投资目标绝不可行。乔纳森·迈尔森在《股市心理学》一书当中指出设定投资目标要思考三个基本问题：你目前的状况；你的目标；如何才能实现。接下来就是冷静地思考投资当中的每一个环节，莫让冲动影响了你的操作，也时时考量自己设定的投资目标是否合理，是否源于自己的需要，是否充分考虑了自己的风险承受能力。基金公司网上的风险能力测试并非可有可无，其在您将自己的资产投进证券市场之前给您做最后一次提醒：这不是开玩笑。

“冲破理智去追求；到了手又马上抛开理智而厌恶。”再读一遍莎士比亚的这首诗，莫让贪欲和疯狂冲破了理智的心，不论是买部 iPad 还是买基金。

热点聚焦

IPO 现疲态 新业务促券商行业拐点来临？

2011 年 2 月，共有 15 家投行分享了 IPO 市场 13.7 亿元承销收入，平均每家实现承销收入 0.91 亿元。其中，前 5 家公司的承销商收入高于平均收入。其他 10 家投行则在平均值以下。

2011 年 2 月，国信证券承接了 7 家 IPO 发行，以超过 3 亿元的承销收入成为 2 月份 IPO 市场的最大赢家。紧随其后的是华泰证券，当月笑纳 2.02 亿元的承销收入。此外，承销收入过亿元的公司还有招商证券、

东吴证券和国金证券三家券商，分别实现承销收入 1.42 亿元、1.32 亿元、1.11 亿元。

从二级市场表现来看，券商板块（15 只券商股）按流通股加权平均计算的 2 月涨幅为 12.86%，远超同期大盘，兴业证券表现尤为惹眼，区间涨幅超过 30%。

中金中信吃鸭蛋

统计表明，2 月投行承销收入最高的是国信证券，其在主板、中小板和创业板全面开花，当月累计共有 3.14 亿元的收入入账，环比增加了 90.36%，而与去年同期相比，也录得 130.90% 的翻番增幅，占据了当月市场超过 20% 的份额，一举超越了去年风头甚劲的平安证券。

2011 年 2 月，国信证券主板、中小板和创业板分别承销了 1 家、2 家和 4 家 IPO。

华泰证券则成为了 2 月投行业务最大的“黑马”，当月承销收入环比和同比增幅最高的公司都是华泰证券，环比相比上月有 120% 的增幅，同比增幅则将近 600%。

而招商证券、东吴证券仅凭一单 IPO 便斩获了过亿元的承销收入。作为创业板公司东富龙的主承销商，该公司募集资金高达 172000 万元，凭借 8.2432% 的高额承销费率，招商证券一举收获 14178.33 万元。同样，东吴证券作为沪市主板公司广电电气的主承销商，也获得了 13170 万元的承销收入，其承销费率也高达 6.6015%。

值得一提的是，去年在中小投行项目大放异彩的平安证券未能延续去年的盛势，平安证券在今年 2 月仅收获两单 IPO 项目，在同类项目承销金额和承销数量上均退出了前三甲的位置。2 月，平安证券承销家数较上月环比减少 33.33%。

从 2010 年承销家数情况看，平安证券、中信证券、国信证券、中信建投证券、招商证券承揽的股票债券承销项目最多，分别为 58 家、56 家、46 家、36 家和 36 家。

此外，在去年股票主承销金额排名前五位的证券公司中，中金公司、中信证券、中银国际、海通证券等四家券商均颗粒无收，2 月 IPO 成绩均为零。

行业拐点来临？

光大证券策略分析师开文明称，目前，券商行业发展的新拐点已经到来，券商将面临第三波发展机遇。

“随着市场好转以及监管执行力度的加强，券商佣金率快速下滑的趋势将明显好转。”海通证券高级分析师董乐认为。“创新业务超预期将成为 2011 年券商业绩及股价的主要驱动力。”

“虽然新业务在短期内可能无法提供大的业绩贡献，但长期的成长空间已经打开，将提升整个券商板块的估值。”开文明称。

以“新三板”为例，截至 2 月 28 日，代办股份转让系统共有 132 家公司挂牌交易，合计市值为 160 亿元。2010 年底，代办系统主办券商数量增至 43 家，其中 41 家同时可从事股份转让与股份报价业务。

届时，券商业务收入的增量部分来自于辅导新进入“新三板”市场的中小企业到实施 IPO 期间的保荐费用，以及未来可能实施做市商制度带来的买卖差价收入。目前，大部分券商均符合从事非上市公司股份报价转让业务的条件，该项业务有望普及到全行业，为大量中小券商带来新增利润来源。

具体分析“新三板”带给券商的业务机会和业绩贡献的话，中信建投分析师魏涛预计，OTC 业务将会为我国券商的经纪业务收入带来 21%左右的业绩贡献，将给券商业绩带来 15%以上的业绩贡献。考虑到承销费用以及直投业务机会，受益程度还将更大。

2009 年底全国 50 余家科技园区共有 53692 个企业，实现收入 78707 亿元，实现净利润 4465 亿元。按照 30%的利润增速测算，2010 年底净利润应该有 5600 亿元左右。假设有 10%的企业进入新三板，即 5300 家左右（50 个园区，每家 100 个左右），净利润大约合计为 1150 亿元，给予 25 倍 PE，则市值大约为 25000 亿元。

魏涛分析，对券商经纪业务收入贡献大约 10%，加上做市收入，合计贡献应该在 15%。此外，对于投行承销费用，带来投行承销收入 5 亿-25 亿元。

对于券商的受益程度，其认为有两类公司受益较大：一类是投行实力强的公司，如中信证券等；另一类是注册地当地的科技园区实力强大的证券公司，如长江证券等。（21 世纪经济报道）

机构观点

渤海证券：国内经济平稳通胀不减 国际通胀不均政策不定

世界经济：从 2 月公布的数据来看，目前世界经济仍然处于复苏之中，主要发达国家经济增速则出现了小幅放缓；物价方面，不仅发达经济体与新兴经济体走势差异较大，发达经济体内部差距也各不相同；而由此引致它们的货币政策动向可能甚至分道扬镳。国内经济：经济平稳增长，基本面未出现较大变化。无论是从先行指数 PMI，还是从推动经济增长的三驾马车来看，短期内不存在较大幅度降温的可能性，尽管今年内外经济形势存在着较大的不确定性。积极的财政政策与稳健的货币政策组合，为经济平稳优化增长保驾护航。物价方面，受春节因素影响，物价仍然延续上涨态势，但涨幅将较前期高点有所回落。食品中，肉类与粮食价格涨幅较大，蔬菜、蛋类与水产品涨跌互现；非食品中，租金价格上升幅度较大，将对 CPI 贡献颇多，初步预计 2 月 CPI 同比增幅回落至 4.4%。展望短期货币政策动向，由于央行票据今年上半年到期量较大，尤其是 3 月份到期量将近 7000 亿元，流动性较为充裕；3 月 CPI 并不会因为 1 月 CPI 的低于预期以及 2 月 CPI 因翘尾因素大幅降低有所走低而回落；1 月外汇占款仍高达 5000 多亿，对冲任务艰巨；加之 3 月份银行冲贷现象可能因为季末和年初效应而再次显现，央行回收流动性与抗通胀压力增大。考虑到央行在 8 日进行 1100 亿的正回购与两会效应，我们认为，央行可能视 3 月信贷投放与 CPI 走势，首先在 18-25 日选择动用存款准备金工具；若 CPI 高于预期，加息将紧随其后。

(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。