

今日关注

- 丰田等部分工厂因地震停产 日本 GDP 可能下滑 1%

财经要闻

- 第二批稀土出口配额年内公布 全年增减尚不确定
- 银保监管层携手出新规 银保渠道合作实现“软着陆”
- 基金布局 14 只高送转股票
- 2 月楼市成交锐减一线城市领跌

东吴动态

- 东吴基金：市场继续估值修复行情

理财花絮

- 如何应对市场不确定性

热点聚焦

- 灾难过后的日本

机构观点

- 海通证券：超配零售、食品饮料

旗下基金净值表

2011-03-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8974	2.6174	-0.89%
东吴动力	1.3604	1.9404	-0.61%
东吴轮动	1.1695	1.2495	-1.10%
东吴优信 A	1.0291	1.0411	-0.40%
东吴优信 C	1.0219	1.0339	-0.40%
东吴策略	1.2280	1.2280	-0.41%
东吴新经济	1.1570	1.1570	-0.86%
东吴新创业	1.0730	1.1330	-0.37%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9427	3.3600%
东吴货币 B	1.0087	3.6120%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2934.37	-0.77%
深证成指	12837.81	-1.28%
沪深 300	3247.43	-1.00%
香港恒生指数	23249.80	-1.55%
标普 500 指数	1304.28	0.71%
道琼斯指数	12044.40	0.50%
纳斯达克指数	2715.61	0.54%

今日关注

丰田等部分工厂因地震停产 日本 GDP 可能下滑 1%

震动制造业大本营 重要供应链中断 日本 GDP 或下滑 1%

日本是一个制造业大国，也是一个工业产品出口大国，原材料进口大国，上周五本州岛东北部发生 9 级大地震，所以地震将对其本土制造业和产业供应链产生了巨大的影响。

而拥有日本重点产业和支柱行业的本州关东 12 日发生多次强余震，区域产业前景令人忧虑。

综合媒体 3 月 12 日报道，继 11 日发生 9 级特大强震后，日本本州关东 12 日发生 6.1 级及 5.5 级等多次强余震，由于该地区聚集了包括东京在内的重点城市，如果破坏进一步加强，区域产业将令人忧虑。

最直接的影响就是迫使日本众多行业纷纷关闭。位于关东地区的日本首都东京是日本最大的工业城市，全国主要的公司都聚集于此，像本田汽车及索尼公司总部均坐落于此，此前本田汽车表示，国内所有工厂 14 日将停产。索尼昨日晚间向本报记者发来声明，证实其受到的损失。有 6 家工厂在地震发生后关闭了生产设施。佳能和康尼两大相机企业相继宣布部分工厂停产。

而在未来几周，随着破坏蔓延至全球供应链，这些公司可能会遭受更大的打击，可能引发部分关键电子原料和零组件短期缺货。地震造成的交通中断可能导致成品无法运到机场或码头，造成供应链的压力。有经济专家预测，此次日本地震将拉低日本 GDP 一个百分点。

制造业

总体情况：至少有 21 家大型企业的数十家工厂停工

据新华社电 日本 11 日发生里氏 9 级大地震的日本东海岸集中了大量钢铁业、石化业、制造业、核电工业等日本重点产业和支柱行业。地震发生后，震区以及地震波及地带的许多工厂出现重大损失，被迫停工，预计恢复作业需要一段时间。

据当地媒体不完全统计，截至 12 日中午，在地震波及地区，至少有 21 家日本大型企业的数十家工厂进入停工状态。

此外，受地震灾害影响，东京电力公司位于福岛县的核电站受到重创，火力发电和水力发电的功能也部分受损。

旅游：短期重创

日本发生地震后，多处交通设施毁坏，东京迪士尼乐园和东京迪士尼海洋乐园也要关闭 10 天左右。而中国大陆、中国香港、中国台湾、美国等多个日本以外的国家和地区游客主要来源地纷纷发出旅游警示，旅游人士分析认为，短期内会对日本旅游业带来严重影响。

广东中旅有关负责人表示，这次地震未正面袭击东京、大阪等传统旅游目的地，不会直接影响观光旅游，但却会给游客带来心理的负面影响，一般会持续一两个月，而 3、4 月份樱花盛开，正是日本旅游比较重要的一个时间段。现在看来，恐怕要受很大影响。

未影响我国核电

据中国环保部副部长张力在新闻发布会上对媒体表示，中国现在运行的核电装置是 13 台，我国已启动了沿海城市的核安全监测装置，正密切监测日本的核电泄漏对中国是否造成影响。到目前为止，监测的结果一切正常，尚未对中国造成影响。

张力还表示，中国会吸取日本的一些教训，但是我国发展核电的决心和发展核电的安排是不会改变的。

国家发改委能源研究所副所长李俊峰昨天在电话中也告诉本报记者，目前监测情况正常，未有最新的消息。

汽车：丰田本田日产等均有停产

记者昨天获悉，包括丰田、本田、日产汽车在内的主要日本车企今日本土工厂都将出现停产的情况。

丰田周末的通报说，决定在今日暂停丰田汽车所有日本工厂的运作。据本报了解，丰田同时关停的还有旗下的 12 家汽车零部件工厂，当中包括生产电子刹车系统、变速转动零件。

记者也从日本第二大汽车业本田方面获悉，本田今日也将有工厂继续停产，最早也要到星期二才能复产。这一名单包括了位于日本东京北面的埼玉县工厂和三重县工厂，资料显示这些工厂主要负责生产紧凑车型和新能源汽车。

日本第三大车企日产汽车也透露，将在今日暂停旗下 3 家汽车工厂的生产，其中 2 家工厂在地震中有损毁报告。

不过，由于工厂坐落在离地震灾区约 1000 公里远的广岛，马自达躲过了一劫。此外，工厂主要位于南方的三菱汽车也没有在地震中受损。

地震还重创了日本相关的汽车配套产业，包括了生产汽车钢板的新日铁和多家日本轮胎公司都纷纷亮出了停产的“红灯”。

记者从新日铁获悉，据该公司昨日的统计，釜石工厂损毁较为显著，该工厂由于浸水需要暂时停产，港湾的部分设施也在地震中损坏。

在其他零部件方面，记者也了解到，由于电力供应不足，东洋轮胎宣布暂时关闭在仙台的工厂。

另外，为三菱新款电动车 i-MiEV 配套的锂电池生产商 GS 汤浅 (Yuasa) 也表示，群馬县汽车电池工厂需要停产。

航空业：设施损毁严重 影响有待观察

地震海啸导致成田、羽田、仙台等多个机场受到影响，航空运输业受到波及，不少航班推迟和取消，日本有航空公司的飞机也在这次地震灾害中受损。

据日本新闻网报道，遭受海啸袭击的日本仙台机场的候机楼上，截至昨天，依然有 1200 名乘客和机场工作人员被困在里面，等待救援。

地震后，全日本航空运输公司的 128 个国内航线停飞，约 3.2 万人的出行受到影响。日本航空公司也在地震后停飞了从东京羽田国际机场起飞的航班。许多国外航空公司飞往成田机场的国际航班降落地一

度改为关西、大阪等机场。中信建投航空业分析师李磊表示，这次日本地震，对日本民航的基础设施毁坏比较严重，但是这种影响是局部的，对于整体日本航空业的发展影响程度究竟如何，还有待进一步观察。

南航分析人士梁先生表示，目前看来，日本地震对中国民航业的影响不大，中国民航的相关机场、航空公司反应很快速，采取了果断的应对措施，妥善安置了受影响的民航航班。

供应链

农牧产品：蔬菜牛奶面包等供不应求

据新华社电 大地震导致日本农产品和食品物流受到很大影响。记者 13 日在东京超市发现，蔬菜、牛奶、面包等商品供不应求，有些甚至全面缺货，部分批发市场已出现涨价现象。而官方最新调查显示，日本其他许多地区也存在类似情况。

记者当天走访了数家超市后发现，农产品和食品等供应明显不足，蔬菜、乳制品以及金枪鱼等日本人需求量很大的海产品供不应求，肉类、面包、干面条等甚至全部缺货。

日本农林水产省最新发布的调查也印证了这一点。报告说，由于地震破坏，除东北地区蔬菜水果市场停止交易外，其他地区农产品和加工食品等不能按期交货现象也十分严重。

例如，东京大田市场 12 日农产品入货量比 11 日骤降 30%，主要原因是运输农产品的卡车因高速路封闭和堵车无法按时到达。

导致农产品等供不应求的另一个原因来自其产地。例如，日本农业县青森县因全县停电，12 日农产品集散市场无法开业。该县林农协会已发出通知，苹果、山芋、蒜等全面停止供货。在札幌市场，向全国各地出货的蔬菜数量比往日减少约 30%，价格则上涨了 15%。

全球科技供应链将会受到严重破坏

此次地震影响到了数十家半导体工厂，引发市场对许多广泛应用的元件供应短缺或涨价感到担忧，特别是用于智能手机和平板电脑等热门产品储存数据的闪存芯片。

多家市场研究公司表示，日本占全球芯片市场的五分之一，地震将对全球芯片的供应和价格产生严重影响。有分析师认为，全球科技供应链将会受到严重破坏。许多重要芯片工厂都与本次地震震中相离甚远，而且大多数在建厂时都有防震设计。但有些制造商可能会受到其他因素的影响，特别是地震造成的交通中断导致成品无法运至机场或港口，员工上下班和工厂原料供应也受到影响。即便时间相对较短的中断可能也会进一步对供应链造成压力。

日本是全球液晶面板原材料及设备的主要聚集地，世界三大液晶面板基板玻璃厂商之一日本旭硝子株式会社主要生产线集中在日本；另一大玻璃基板厂商康宁玻璃基板则设在日本静冈县，液晶面板的产能和短期供求或将受到连带影响。

财 经 要 闻

第二批稀土出口配额年内公布 全年增减尚不确定

商务部部长陈德铭 13 日接受中国证券报记者采访时表示，2011 年内将公布第二批稀土出口配额。今年全年的出口贸易增幅将有所下降。此外，国内贸易“十二五”规划有望于今年年中完成。

陈德铭指出，2011 年的第二批稀土出口配额将会公布，全年配额与去年相比增减幅度尚不确定，仍处在最后研究阶段。去年底商务部公布了 2011 年首批稀土出口配额，当时引发关于 2011 年配额大幅减少的猜测，也有业内人士认为年内可能不会公布第二批配额。我国相关监管部门去年连续出台了一系列稀土产品管理政策措施，旨在限制稀土资源过度开发，保护生态环境，这表明 2011 年国家对于稀土出口的调控力度将进一步加大。（中国证券报）

银保监管层携手出新规 银保渠道合作实现“软着陆”

记者从保监会获悉，中国保监会、中国银监会近日联合发布了《商业银行代理保险业务监管指引》，突破了原有一家银行只能签约三家保险公司的上限，要求保险公司和商业银行审慎选择合作对象。

《指引》强调，要充分考虑对方的资本状况、偿付能力、风险管控能力、受处罚情况等，合理确定合作对象范围和数量，确保合作方有充足的资本和较强的风险管控能力来开展银保业务。（上海证券报）

基金布局 14 只高送转股股票

上周五涨停的常铝股份(002160, 股吧)去年四季度成为华夏系宠儿。该公司的分红方案为每 10 股派 0.4 元(含税)送 3 股转增 7 股。去年四季度末常铝股份的前 10 大流通股东中，华夏兴和封闭、华夏兴华封闭、华夏行业(160314, 基金吧)精选以及华夏红利 4 只公募基金以及华夏专户 1 号位列其中，持股数由 299.99 万股到 64.34 万股不等，而去年三季度末该公司前 10 大流通股东中并无任何基金身影，且第 10 大流通股东持股数仅有 18 万股。（证券时报）

2 月楼市成交锐减一线城市领跌

国家统计局 11 日公布的数据显示，1-2 月份，全国商品房销售面积为 8143 万平方米，同比增长 13.8%，但同比增幅较去年同期下降 24.4 个百分点。

摩根大通 3 月 8 日发布的中国房地产月度研究报告显示，今年 2 月内地八大城市(北京、上海、杭州、广州、深圳、重庆、成都、天津)的房屋销售量较今年 1 月下降 45%。

对此，中国指数研究院副院长陈晟分析称，1 月份，主要是受到有关调控政策出台预期的刺激，成交大幅上涨，而进入 2 月份，受到“国八条”等政策影响，成交量和成交额出现下挫。（东方早报）

东吴动态

东吴基金：市场继续估值修复行情

3月11日，国家统计局公布2月份CPI同比上涨4.9%，与1月持平，略超市场预期但幅度不大。按食品、非食品分类，食品价格同比涨幅仍然高达11%，居高不下。环比看，2月CPI 1.2%，增速也较高，但是预计春节因素是主要原因。历年来看，春节所在月份的CPI环比一般都较高，与往年春节期间的价格环比增幅看，今年涨幅并不算高。

对此，东吴基金认为：虽然2月CPI略超预期，通胀仍运行在高位，但仍在可控的范围，加上一季度经济基本保持平稳，局部甚至超市场预期，因此，对A股市场仍保持乐观。东吴基金表示，对于高通胀环境下市场机会的分析，需要考察中国经济到此处与什么状态。如果是出于经济增长最后阶段的通胀，那么市场就较为悲观。但实际上，东吴基金认为，中国目前处于富庶后的扩张期，因此，尽管CPI数据一时难以下降，但市场还是存在结构性投资机会的。

结合2月份相关经济数据来看：2月PPI同比7.2%，环比0.8%，PPI的上升更可能是由四季度起上中游工业品价格维持高位所导致的，这种情况是否会维持需要待后续数据印证；固定资产投资同比24.9%，总体看延续了去年三四季度以来的投资水平，略超预期。房地产投资同比35.2%，也没有明显的下降。这可能与当前房地产库存仍然不高有关，后期如大量新推盘出现，预计将显著影响房地产投资增速。因此，总体来看，一季度经济基本面没有太多问题，基本保持平稳。

此外，从国际环境来看，尽管主要发达国家经济增速，目前世界经济仍处于复苏之中；国内经济平稳增长，而且政府目前的主要任务是以维稳、保就业为主；从上市公司方面，随着年报逐渐披露，受部分蓝筹公司亮丽的经营业绩以及“两会”期间积极的政策氛围的影响，市场近期将演绎估值修复行情。同时，东吴基金表示：要时刻关注政策走向，保持冷静的投资心态。随着国际油价的不断走高，国内市场未来的通胀压力还是比较大的，预计政策紧缩仍将持续一段时间，因此，投资者需防范外围市场的剧烈变化，以及“两会”结束之后国内宏观政策面的变化可能给A股市场带来的冲击。

理财花絮

如何应对市场不确定性

“股市唯一确定的就是不确定性”，股市之所以迷人，正在于其拥有巨大赚钱效应的同时，又充满了不确定性。对一般投资者而言，期待通过投资理财致富主要为满足物质需求，提高整体生活水平。但倘若为手上持有股票或基金的价格波动而日夜心神不宁，又不免因小失大。关于应对市场不确定性的个人投资理财，有以下几点建议可供参考：

首重资产配置。要能避免在该贪婪时恐惧，了解自己的风险承受力十分重要。投资赚取的往往是“时

间价值”，因此不同年纪隐含不同的风险承受力与相应的资产配置。有一个很有趣的“100 法则”，那就是用 100 减去你的年龄，就是你可以投资股票或股票基金等高风险产品的比例，剩下的资金不妨买点低风险的债券基金和货币基金，以建立较稳健的平衡资产组合。此外，还可适当保留一定的闲置资金在市场见底时勇于买进，获取未来的超额回报。

股票投资不妨奉行简单原则。股市是一个投资者集合竞价的场所，通常越容易理解的公司盈利模式，越容易得到投资者的认同。投资观点的形成固然需要长时间的实地调研与案头工作的支持，但最终若不能精练成一句话或几个要点说清楚，是成不了经典投资案例的。“股神”巴菲特当年投资可口可乐的理由便可以用“品牌优势、分销渠道优势、成本优势”来简单概括之。

尽量减少犯错概率。买进股票或基金前应该仔细确认其风险/收益特性符合自身风险承受能力，这部分事前准备“功课”绝非可有可无必须做足，切记不可掉以轻心。基金一般透过投资组合运作，已具有一定风险分散特性，因此持有基金个数不宜过多，以免此消彼长，反而影响长期收益情况。选择上应兼顾股票与固定收益、国内与海外市场等不同投资品种均衡为宜。

短线进出至多“小富”，长线持有才能“大富”。奉行价值投资的专业投资人，一般对短线进出是非常鄙夷的。然而经过百年不遇金融危机洗礼后，短线进出、设定停损点或也不失为风险控制的具体做法之一。但投资迷人之处恰在于风险与收益最终是匹配的，短线进出运气好至多“小富”，难成“大富”。至于持股时间多久才称得上长线投资，因股而异，我们可以套用另一位投资大师彼得·林奇的思路来指导操作：只要当初看好买进的理由没有根本性的变化，就该坚定持股，如此才不会错失了“Ten Bagger”（十倍涨幅的股票）。投资基金也是如此。

热点聚焦

灾难过后的日本

从客观能力上讲，日本大概比几乎其它任何一个国家都能更好地应对上周的地震和海啸，尽管人员伤亡惨重，核事故的后果也相当可怖。但从经济上讲，日本的情况几乎糟糕到极点。

首先，灾难推高了本已高估的日元汇率，这或者是因为投资者和保险公司都在把资金汇回国内，或者是别人在押注他们会这么做。遭遇停电和工厂被淹的出口商，还将不得不面对其产品价格竞争力下降的局面。

其次，日本央行(BoJ)挽救经济的能力有限。新西兰基督城地震过后，新西兰央行降息 50 个基点，但日本利率已经为零。日本央行可能（实际上也会）增加其资产购买，并出手干预汇市，以防日元升值太多，尽管它上一次试验后一种手段时，效果持续时间不长。

第三，日本政府将需要重建灾区。1995 年神户地震过后，日本政府拿出了国内生产总值(GDP)的 3%。从理论上讲，这应该会对日本处于通缩的经济带来一次有用的短期刺激（尽管 GDP 的任何增长都将来自替

换损失的资产，因此不应过分强调)。但日本已经是发达世界中负债最重的国家，平均每位国民背负着 520 万日元的总债务。日本政府应减少、而非增加开支。

但日本还有一线希望。这个非常事件至少会促使日本敌对的政界人士暂搁分歧，合力出台一份预算。此外，由于日本 94.5% 的国债出售给国内投资者，蔓延风险应该有限；只要日本投资者不对本国的财政状况感到恐慌，世界上其它地区是否恐慌并不重要。日本能够度过这场可怕的悲剧，但它必须在经济、政治和社会层面都团结起来。(资料来源：金融时报)

机构观点

海通证券：超配零售、食品饮料

1、关注点转向“经济增速下滑的担忧和可能的政策放松”。3 个维度验证经济正面临下滑风险：紧缩效应的逻辑、去库存的小周期规律、中观行业数据的信号。政策可能放松的方向有 3 个，但需等到 1 季度宏观数据发布前后才可能明朗。

2、市场判断：主导市场影响因素将先是“经济下滑担忧”，后是“可能的政策放松”。未来 1-3 个月中线是“先跌”后“可能上升”，低点考验 2750。

3、投资建议：“先防守后布局”。3 月份重防守，规避部分周期类和高估值板块，超配受经济下滑波及较小且估值偏低的零售、食品饮料，以及受益国家解决国内主要矛盾的冷链、安防、国防军工板块。4 月份视政策放松方向再布局。

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。