

今日关注

- 中国超美成世界头号制造业大国 占世界产出 19.8%

财经要闻

- 夏斌：不排除一次性大幅调整汇率
- 强震酿日本“股灾” 溢出效应或有限
- 2月新增贷款环比减近五成
- 3·15 年度报告调查篇：消费者对消费市场总体表示满意

东吴动态

- 东吴基金吴苏：国家战略下新兴产业的增长空间

理财花絮

- 简单的投资也很美

热点聚焦

- “十二五” 24 项指标如何实现

机构观点

- 国信证券：日地震对中国股市中期影响中性

旗下基金净值表

2011-03-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9052	2.6252	0.87%
东吴动力	1.3727	1.9527	0.91%
东吴轮动	1.1698	1.2498	0.03%
东吴优信 A	1.0279	1.0399	-0.12%
东吴优信 C	1.0207	1.0327	-0.12%
东吴策略	1.2387	1.2387	0.88%
东吴新经济	1.1640	1.1640	0.61%
东吴新创业	1.0910	1.1510	1.68%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.9352	3.6140%
东吴货币 B	0.9995	3.8660%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2937.63	0.13%
深证成指	12958.29	0.86%
沪深 300	3262.92	0.48%
香港恒生指数	23345.88	0.41%
标普 500 指数	1296.39	-0.60%
道琼斯指数	11993.16	-0.43%
纳斯达克指数	2700.97	-0.54%

今日关注

中国超美成世界头号制造业大国 占世界产出 19.8%

英国《金融时报》3月13日文章 原题：中国以微弱优势成为世界头号商品生产国（作者彼得·马什）按产出计算，中国已经成为世界头号生产国，使这个国家回到了19世纪初的地位，打破了美国连续110年占据世界头号商品生产国的历史。

经济咨询机构美国环球通视有限公司将于14日公布的一份研究报告透露了这一变化。报告估计，去年中国占世界制造业产出的19.8%，略高于美国的19.4%。

著名经济史学家、牛津大学纳菲尔德学院的罗伯特·艾伦说，中国重回第一的位置标志着“经济史500年周期的结束”。

设在华盛顿的竞争力委员会的首席执行官德博拉·温斯一史密斯说，中国取代美国一个多世纪以来就一直占据的位置，美国“应该感到担忧”。

她说：“这表明，美国将来不应该基于商品生产，而应该基于革新和制造业推动的新兴服务来参与竞争。”中国上一次成为世界最大商品生产国是在1850年左右，当时中国长期的人口增长和技术优势即将结束。在工业革命的支持下，后来英国成为工业产品的头号生产国，并占据了这个世界位置近50年，其后美国开始了作为世界最大生产国的漫长时期。

长期经济变化问题专家、英国沃里克大学的尼古拉斯·克拉夫茨说：“这标志着全球劳动力分工（在商品生产方面）的根本变化，在近期内不大可能发生逆转。”

经济史学家们认为，1830年，中国在世界制造业产出中占近30%，到1900年下降到约6%，1990年只有3%。此后，得益于中国低廉的劳动力成本、外国公司的强劲投资和迅速发展的经济，中国一直在迅速追赶美国。

保守的研究机构、美国工商理事会的研究员艾伦·托梅尔逊把头号地位的转换描述为对美国敲响的“警钟”。他说，这是中国过去十年将资源转向国内制造业的行动推动的。

不过环球通视主管世界工业服务的马克·基利昂说，根据最新数据得出的结论对美国制造业来说一点都不黯淡。“美国的生产率优势十分巨大，2010年其制造业产出仅略低于中国，但其制造业的工人为1150万，而中国相同的部门雇用了1亿人。”

另外基利昂指出，中国制造业产出的很大一部分是美国公司的中国子公司推动的，而且基于源自美国的技术，尤其是电子等领域。

环球通视的数据表明，2010年全世界的制造业产出为10.078万亿美元，按通货膨胀率调整以后比2009年的相应数字实际增长了9.7%，表明经济在强劲复苏。

这些数字源自世界各国统计机构收集的数据，比联合国和世界银行等政府机构公布相应的数字要早好几个月。2009至2010年人民币对美元的汇率上升了3%，这也提高了2010年中国按美元计算的产出数字。

财经要闻**夏斌：不排除一次性大幅调整汇率**

央行货币政策委员会委员夏斌日前撰文指出，在汇率小幅波动和逐步扩大浮动区间的过程中，视经济发展动态，不排除在必要时，选择较大幅度的、一次性的汇率调整，使汇率基本反映实体经济的发展状况。夏斌称，从长期趋势看，在小幅波动中始终保持人民币有略微升值的压力，有助于快速推动人民币区域化进程。而且，这也有利于降低企业在区域贸易内选择人民币作为计价和支付手段的汇率风险，有利于人民币逐步成为东亚内货币的“锚”和东亚区的主导货币，使人民币能逐渐实现在世界上具有价值储藏的功能。（中国证券报）

强震酿日本“股灾” 溢出效应或有限

从周一金融市场的表现看，外界最初显然低估了这场被菅直人称为“二战结束以来最大危机”的地震的破坏力。随着有关地震影响扩大的报道不断见诸媒体，14日开盘，日经指数即跳空逾2%，股指短短几分钟即跌破万点。此后，在几乎是全盘性的抛售打压下，大盘跌幅很快扩大，最终，日经指数以6.2%的跌幅报收，跌至去年11月以来的最低点9620点，跌幅创2008年12月以来之最。14日当天，东京证交所一部的成交量达到历史天量，超过93%的个股下跌，唯一的例外是鹿岛建设等建筑类个股，后者受益于重建题材而逆势大涨。东交所创业板指数周一更是大跌17%，创下历史最大跌幅。不安的气氛同样体现在期货、外汇等市场。东京工业品交易所期胶周一开盘后即有数个品种跌停，不得已交易所临时暂停了交易，并放宽涨跌幅限制。而因为预期灾后重建将导致海外日元资金大举回流，日元汇价连续大幅攀升，美元兑日元周一盘中一度跌破81，创下四个月新低。（上海证券报）

2月新增贷款环比减近五成

宏观调控政策初见成效，2月份新增贷款和货币供应量增速均放缓。央行昨天公布的2月份金融数据，2月份新增贷款5356亿元，同比少增1929亿元，而环比1月份的1.04万亿元大幅减少了48.5%。2月末，人民币贷款余额48.89万亿元，同比增长17.7%，比上月末和上年同期分别低0.8和9.5个百分点。这是连续第二个月同比增速下降，2月人民币贷款增加5356亿元，同比少增1929亿元。对比历史数据显示，今年1月新增贷款为1.04万亿元，2月为5356亿元，而去年1月、2月新增贷款分别为1.4万亿和7001亿。（新京报）

3·15年度报告调查篇：七成消费者对消费市场总体表示满意

今年3·15来临之际，受中国消费者报社委托，北京物资学院中国市场经济研究中心、北京邮电大学工程学院运行多年的“中国市场经济信息评估系统”，做出《2010年消费者满意指数》年度报告。《2010年消费者满意指数》年度报告显示，消费者对整个消费市场的满意度为70.31%。在选择不满意的问卷中，对商品的不满意率为24.32%，对服务的不满意率为5.36%。经过调查和统计，消费者对市场中电视机、冰箱、空调、手机、数码相机和计算机等热门重点商品的满意度不是太高，除了电视机的满意度为52.62%之外，其他商品都在50%以下。其中，最不满意的是计算机，满意度仅为39.09%。（和讯网）

东吴动态

东吴基金吴苏：国家战略下新兴产业的增长空间

2011-03-14 证券日报

自 2010 年以来，新兴产业成为证券市场上最为关注的热门话题，七大战略性新兴产业也成为投资的焦点。新兴产业虽新，但不论投资者还是企业都已经热切参与。从国家经济与社会发展的逻辑来看，战略性新兴产业构成了未来支持中国经济增长的趋势性方向，也必然成为未来支撑中国经济体庞大规模的支柱力量。那么新兴产业在股票市场到底有多大的增长空间呢？

我们不妨看看美国纳斯达克的案例。纳斯达克企业的兴起与中国新兴产业的崛起有相似之处，它们的相似之处是它们所扮演的角色？D? D 都是在经济转型、承先启后的阶段，成为新兴行业集资的平台。纳斯达克在 1995 年初市值为 0.8 万亿美元，占纳斯达克和纽约交易所两所总市值的 15%。其后几年迅猛发展并在 2000 年 3 月达到顶峰，市值高达 6.2 万亿美元，占两所总市值的 34%。在互联网泡沫的爆破，纳斯达克市值也一路下滑，在 2005 年降至 3.8 万亿元，市值占比逐步稳定于 21% 左右。相比较 1995 年的市值仍有 25 倍左右的增长。

当然我国新兴产业与当年纳斯达克的发展也存在很大差异。主要在于纳斯达克偏重于信息技术和生物技术，产业比较单薄，盈利不确定性大，投资主要由私人资金带动；而中国的新兴产业着眼于未来经济的可持续发展，范围更加广阔，技术更加多元，并得到政府政策的大力支持，目前不过已上市企业在积极地进行根据自身优势进行新兴产业布局，部分中小新兴产业方向企业也积极通过资本市场融资平台来做大做强自身。

据相关统计，目前 A 股市场中新兴产业上市公司多达 536 间。从市值上来看，涉及七大新兴产业的 A 股公司总市值约为 4 万亿元人民币，占总体 A 股市值的 17%。其中，新能源产业市值最大，达到 1 万 5 千亿元，A 股数目 144 家；新一代信息技术次之，达 8500 亿元，股票数目 127 家；节能环保则有 8000 亿元，公司 121 家；新材料市值达到 6500 亿元，公司 89 家；新能源汽车与高端装备制造分别为 5400 亿元和 4500 亿元，公司分别为 51 家和 63 家；而生物医药最少，为 3800 亿元，公司 54 家。

中国新兴产业现占总体 A 股市值的 17%。考虑到与纳斯达克之间的异同之处，预计未来十年这些产业将会快速发展，并在 2020 年占总体 A 股市值 25% 左右。按照此路径，如果 A 股市值每年复合增长为 10%，那么便意味着新兴产业将会复合增长 14%，每年超出市场增速 4 个百分点。如果最终新兴产业的新增市值有三分之一来自新发行或配售，那么现有的市值仍然会复合增长 13%，每年超过市场增速 3 个百分点。

简单的投资也很美

真正的股票投资追求的是风险与收益的匹配，即高收益对应高风险，低风险对应低收益，然而目前国内股票市场上采用该投资法则的个人投资者可能较少，因为市场里充斥的更多的是投机。一般个人投资者的投机哲理是投机于资金，而著名的投资大师巴菲特的投资哲理是投资于企业本身。资金实力和研究力量决定了不可能每个人都成为巴菲特，但是指数基金的出现则给个人投资者提供了一个机会，使其投资收益可能接近甚至超过巴菲特，因为指数基金采取的是科学化的分散投资方法，并且长期持有股票。

就中证 500 指数来讲，作为沪深两市的中小盘规模指数，从其发布以来的 6 年时间里，指数从 1000 点涨到 5181 点(截至 2011 年 3 月 9 日)，累计涨幅 418%。当然有人会说，有的股票都翻了 10 倍。没错，最近 6 年的确有股票曾经翻了十几倍，但是目前沪深两市股票数量接近 2000 只，并大有越来越多的趋势，仅深市就喊出 3 年发行 1000 只的口号。在越来越多的股票当中，挑中 10 倍涨幅股票的个人投资者能有多少？挑中了并且坚持持有到该股票涨 10 倍的个人又有多少呢？

指数基金的出现解决了这个难题。指数基金投资根据不同指数的概念和内涵，选择出一定数量、一定规模的上市公司股票，并且长期持有，同时通过资产配置、组合、调整等投资策略将标的指数跟踪误差控制在基金合同约定的较小范围内。整个股票市场的生命力远比单个上市企业的股票更强，这也是指数基金的魅力所在。投资指数基金，你不必担心自己的选股能力和择时能力，你需要关心的更多是作为投资标的的指数。

目前，市场上已有的大部分指数可分为几类：规模指数、行业指数、风格指数、主题指数、策略指数、债券指数等。就规模指数来讲，主要是根据指数样本股的规模大小来区分，大致可以将规模类指数分为大、中、小盘三类指数，如沪深 300 属于大盘指数，中证 500 属于中小盘指数。而像上证民企 50、深证民营 100 指数就不是按照规模来划分的，它们属于主题指数，其他类型的指数也有很多。

对于投资者来讲，一种有效的投资策略就是用最低的成本拥有最多的上市公司。而实施这一投资策略的可考虑方式就是投资于指数基金，投资指数基金可以相对平抑板块和行业轮动的风险，无需考虑因择时和选股决策带来的风险。也许指数基金的投资相对于主动选股的投资来讲相对简单了一点，但简单并不代表无效，最有效的投资真谛往往就蕴含在这看似简单的简单之中。

热点聚焦

“十二五” 24 项指标如何实现

核心提示：“十二五”规划纲要（草案）经过全国人大四次会议的审查将成为正式纲要。这意味着今后五年我国经济社会发展将有清晰的“路线图”。在经济发展、科技教育、资源环境、人民生活四大类 24 项指标中，约束性指标和预期性指标各占 12 项。都是关乎人民生活、科技教育和资源环境类的指标，属于政府公共服务和社会管理职责，是人民群众的热切期待。代表委员纷纷畅谈指标如何实现。

从发展指标看趋势：最重要的是强调“好”字当头

财政部财政科学研究所所长贾康委员分析认为，经济发展看似没约束，实际上受到更大更多的约束。约束来自资源环境的承载能力，来自人民不断提高的物质文化生活需要，来自对科技创新驱动力的依赖。表明“十二五”的经济发展更重质量和结构优化，而不再一味追求快，要“好”字当头。云南省丽江市委书记王君正代表说：在主要污染物排放量减少指标内，增加了氨氮和氮氧化物两个细类指标，其中最难完成的是氮氧化物，因为它不仅来自工业企业和燃煤的排放，还来自机动车的排放。纲要草案将它设定为约束指标，表明经济社会发展必须以人为本的核心，让人为之振奋。

从民生指标看深意：赋予改善民生更加丰富具体的内涵

全国人大常委会委员、中国人民大学劳动人事学院教授郑功成说，民生改善是我国改革开放的最大成果，也是我们进一步发展面临的巨大挑战。预期性指标意味着城乡居民的收入增长幅度将快于 GDP 的增长幅度。这也是我们新一轮收入分配改革要追求的目标。郑功成认为，3600 万套的约束性指标如能按期完成，一定会极大程度地改善居民的居住条件，让更多的百姓住有所居，也将有利于促使人们的住房消费回归理性。全国总人口的约束性指标，与计划生育政策相联系。我的理解是，人口要保持均衡增长。城镇参加基本养老保险人数、城乡三项基本医疗保险参保率被列为约束性指标，表明我国在社会保障方面的投入力度将持续加大，社会保障的基础将进一步夯实。

从环资指标看压力：上下游联动使生活和生产方式更匹配

来自东部沿海地区的全国人大代表坦陈，作为经济发展走在全国前列的地区，资源环境约束指标压力比民生指标的压力更大。云南省西双版纳州州长刀林荫代表认为，资源环境类的约束性指标不会影响经济发展，只会约束那些粗放型的发展方式。当前的转方式、调结构，就是要大力发展环保绿色产业，高污染、高耗能、浪费资源、破坏生态的产业一定要停下来，我们要追求绿色 GDP。贵州省长赵克志代表说，我们必须努力解决发展中的高能耗、短链条、低效益、不协调等问题，真正实现在发展中促转变、在转变中谋发展。贾康建议，要通过经济杠杆来实现资源环境指标的约束性。不能再以挥霍资源环境为代价，资源产品更金贵更稀缺，要不断优化资源配置。

从指标匹配看落实：对结果考评还要加强监督和评估

代表委员们强调，指标设立容易，但真正落到实处需要做的配套工作还有很多。国务院发展研究中心

技术经济研究部部长吕薇代表认为，分配二氧化碳减排指标，应考虑各地差异。12项约束性指标要细化分解才具有可操作性，要加强全过程监管才能落实好。吕薇表示，在实施4项新增约束性指标时，应有一整套完善的方案，充分考虑各种情况。实施这些约束性指标，不能仅仅对结果进行考评，还要加强对过程的监督和评估，并引入第三方来参与这些工作。中国科协副主席齐让委员说。在具体指标方面，一要加大财政投入，二要用政策鼓励社会投入，还要加大管理监督力度，把钱用好。

代表委员们表示，规划草案中的约束性指标指向的正是我们发展中需要着力解决的不平衡、不协调、不可持续的问题。因此，要实现经济社会发展目标，要把各项指标尤其是约束性指标落到实处，就必须紧紧围绕推动科学发展、加快转变发展方式，统筹兼顾，改革创新。（人民日报）

机构观点

国信证券：日地震对中国股市中期影响中性

地震对A股短期冲击，中期影响较小

日本地震对中国股市短期心理影响较大，中长期看对中国股市的趋势影响不大。从宏观因素看有正有负，主要是基于三个方面：一是通过汇率和国际资金流向的影响，一个是通过经验研究，一个是通过实体经济的影响。首先对于汇率，我们认为日元走强符合日本政府的意图。当然未来演绎的可能性有两种，一种在于认为日本刚从衰退中复苏的经济可能受到地震和海啸的重创，增长将倒退，日元贬值。另一种情形，日本灾后重建将带动需求，这样可以吸引资金到灾害国进行重建，从中长期看，日元升值概率较大。从地震第一天看，日元先贬后升。无论是哪一种情形，日本负债较高，这样向外举债的可能性较高，维持日元强势对日有利。从其它地震国的经验看，本币基本走强。如果日元升值，那么美元升值的可能性小。我们维持年度策略的观点美元贬值，人民币升值下对中国股市看好。其次，经验研究表明，地震国的股市出现趋势性下跌可能性较大，但是非地震国不受影响，从历次的大地震如95年神户大地震、04年印尼海啸、08年汶川大地震，美国、周边国家以及A股（非08年）等影响不大。最后，实体经济的影响主要体现在需求端，由于震区物流系统较大的破坏、人员的巨大伤亡和核电设施的不确定性对日本经济影响负面，这对我国贸易影响负面。

从板块影响来看，逻辑在于地震国的优势产业的供给冲击带来成本的上升，使得替代行业受益，而进口原材料行业受损（取决于相关存货的多少）。从产铜国的智利大地震来说，地震后铜的供给紧张，并出现了较大幅度的上涨，接近10%。对应A股的铜板块出现了交易性机会，随后确定地震远离产铜区，相关个股随后冲高回落。日本是主要的锂电池、芯片等消费电子以及高端制造业的产地，由于供给冲击，国内替代的产业受益。

对股市的影响，主要影响因素还是国内影响较大，目前的通胀依然在高位，通胀预期有所反复，但是回到12月和1月出台密集调控的预期可能性不大，日本地震也将降低这种可能性，尽管还不能排除未来

仍有货币从紧的措施。

回避受损板块，看好受益替代板块

当前仍维持这样的判断，春节后到 3 月份的走势可能会类似于 2010 年 7-8 月份的行情，可视为财报行情。随着时间的推移，目前市场处于震荡的概率较大，如因地震影响跌幅较大，可低吸。投资策略上，建议投资者继续关注景气度提升和政策支持以及地震受益的板块：（ 1 ）从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械和建材等。（ 2 ）关注民生相关的消费等。（ 3 ）关注替代受益的板块，如部分电子和化工品、核电检测和防核药品和铝电容器等，回避受损的板块如从日本进口液晶面板、内存为原材料的生产企业。（国信证券研究所）

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。