

今日关注

- 央行副行长易纲：考虑所有政策工具抗通胀

财经要闻

- 券商非现场营业部设立标准即将出炉
- 基金业应理性面对双汇冲击波
- 国家发改委减免部分住房交易手续费
- “国家队”组建方案初定 三网融合或迎实质进展

东吴动态

- 东吴基金经理任壮：预计大盘将震荡向上
- 东吴轮动领跑股基

理财花絮

- 长期定投基金获取复利效应

热点聚焦

- 西方“斩首”行动搅乱能源市场

机构观点

- 申银万国：2011年春季策略报告：长尾效应带动投资品渠道下沉
- 海通证券：房地产业：对发改委通知要求商品房销售明码标价的简评

旗下基金净值表

2011-03-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8826	2.6026	0.95%
东吴动力	1.3433	1.9233	0.89%
东吴轮动	1.1930	1.2730	1.71%
东吴优信 A	1.0292	1.0412	0.28%
东吴优信 C	1.0219	1.0339	0.28%
东吴策略	1.2192	1.2192	1.23%
东吴新经济	1.1610	1.1610	0.87%
东吴新创业	1.0920	1.1520	0.74%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8112	3.1160%
东吴货币 B	0.8790	3.3600%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2948.48	1.01%
深证成指	12845.53	1.41%
沪深 300	3264.93	1.30%
香港恒生指数	22825.40	-0.14%
标普 500 指数	1297.54	0.29%
道琼斯指数	12086.00	0.56%
纳斯达克指数	2698.30	0.54%

今日关注

央行副行长易纲：考虑所有政策工具抗通胀

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲 23 日在港说，实际利率水平要放到中长期的时间段来看。目前中国一年期存款利率 3%，贷款利率 6% 以上，相对其他国家的低利率或者零利率，“我个人认为中国目前的利率”很舒服”，太高了会吸引热钱。”

易纲是在香港科技大学举办的“中国经济发展论坛”上，回应“负利率”问题时说这番话的。

易纲在论坛上表示，去年内地的 CPI 增速为 3.3%，今年前两个月已达 4.9%，通胀压力主要源于租金、房价及食品价格。由于同比基数较高，上半年 CPI 可能达到 5%，而基数效应会持续到 6、7 月，随后才会减弱。他相信，如果宏观政策适当，下半年通胀率会下降，全年通胀率会维持在 4% 左右。

央行今年最主要的工作就是对抗通胀，维持物价稳定。因此，易纲指出，所有可能的政策工具，包括利率、汇率、存款准备金率以及公开市场操作等手段都在考虑之列。

他同时称，今年新增货币供应量定在 16% 的目标并非是紧缩银根，而是一个适当的水平。

财经要闻

券商非现场营业部设立标准即将出炉

证券公司新设营业网点相关政策将进一步优化。本报从权威渠道获悉，监管部门拟进一步明确券商非现场交易营业部的信息技术标准，允许证券公司根据自身管理水平和服务能力确定证券营业部的规模和类型。另据消息人士透露，监管部门正考虑通过分类评价加分等正向激励手段，鼓励证券公司加大客服投入，改进和提升客户服务的方式、水平；同时推动券商继续完善客户分类及产品、服务分级，增强券商销售产品、提供服务的适当性，推动证券公司专业服务能力的提升和行业竞争力的加强。（上海证券报）

基金业应理性面对双汇冲击波

继 20 多家基金公司发布调整持有的双汇发展股价估值公告后，昨日华安基金发布的公告中将旗下基金持有的双汇发展股价按照复牌后股价 2 个跌停估值。证券时报记者在昨日采访中了解到，这次事件对双汇发展股价未来长期影响，基金业大多数的声音并不悲观。

记者获悉，目前已有基金公司派出基金经理前往双汇发展实地与上市公司沟通，力争将影响降到最低程度。还有基金公司高管表示，投资者应理性看待双汇发展事件，关注此次事件化危为机的可能性。同时，诸多公募基金持有双汇发展的股份，应积极推动双汇发展的管理层度过危机，通过股东倡导，比如联合起来尽量争取中小股东的利益。（证券时报网）

国家发改委减免部分住房交易手续费

国家发改委近日印发《关于降低部分建设项目收费标准规范收费行为等有关问题的通知》，决定自 5 月

1日起降低和规范住房交易手续费、施工图设计审查费、部分行业环境影响评价收费和招标代理服务费等收费标准和行为。据估算，可减轻企业和居民负担41亿元。

通知明确取消及降低的住房交易手续费包括：取消住房抵押手续费；因继承、遗赠、夫妻共有等进行的住房转让免收转让手续费；依法进行的廉租住房、公共租赁住房等保障性住房租赁行为免收租赁手续费；限价商品住房、棚户区改造安置住房等保障性住房转让手续费在现行收费标准的基础上减半收取，执行与经济适用住房相同的收费标准。（人民日报）

“国家队”组建方案初定 三网融合或迎实质进展

据《第一财经日报》报道，经过了一年的缓慢发展之后，三网融合或将迎来更具实质性的推进。在3月22日举行的CCBN（中国国际广播电视信息网络展览会）上，国家广播电影电视总局副局长田进透露国家级广播电视网络公司组建已确定初步方案。国家级有线电视网络公司将作为有线电视网络参与三网融合的市场主体，负责对全国有线电视网络进行升级改造。

“广电总局已经形成了国家级广播电视网络公司组建的基本思路和初步方案，目前正在征求相关部门意见，争取尽快上报审批。国家级广播电视网络公司一旦获批，将作为广电网络参与三网融合的市场主体，推进全国有线电视网络的统一规划、统一建设、统一运营、统一管理，开展三网融合相应业务。”田进介绍，目前已有20多个省（区、市）完成或基本完成一省一网的整合工作。（证券日报）

东吴动态

东吴基金经理任壮： 预计大盘将震荡向上

2011-3-22 《深圳特区报》

深圳特区报讯 在今年初开始的股市反弹中，东吴行业轮动以20.03%的收益率，一马当先，成为兔年首轮反弹的股基冠军。那么其如何看待后市的机会呢？

东吴行业轮动基金经理任壮博士认为，相比小盘股而言，目前蓝筹股低估值优势凸现，其流通盘大，适宜资金进出。而蓝筹股的持续走强将吸引场外资金，尤其是从房地产市场撤出来的观望资金的进场。预计大盘仍将震荡向上，其中有色、煤炭是高贝塔值板块，在上升趋势中容易受到资金的追捧，而煤炭的低估值、有色的需求复苏题材都将得到继续得到认同。同时，继续看好新能源的投资机会。

东吴轮动领跑股基

2011年03月23日 证券日报

银河证券数据显示，截至3月18日，在上证综指大跌0.92%的情况下，东吴行业基金在过去一周中的净值增长率为1.80%，与核电板块的一片惨绿形成了鲜明对比。东吴行业轮动基金凭借前瞻布局以及精选个股，成为业内名副其实的捕捉行业轮动机会的牛基，尤其今年以来已多次实现了板块伏击。

理财花絮

长期定投基金获取复利效应

震荡市下，最好的投资方法就是用定期定投方式购买基金。所谓定期定投，就是每隔一段固定时间（如每月 20 日）以固定的金额（如 500 元）投资于某一只开放式基金。定期定投堪称最安全的投资方式，哪怕在 2007 年 6124 点的高位定投入场，坚持每月定投，到 2011 年 3 月 16 日，尽管大盘指数还在 2900 点附近的半山腰，但是几乎所有定投者都能获得正收益。

倘若你要投资基金，基本有三种方式，买入持有、大波段操作以及基金定投。笔者对不同投资方式的投资难度和效果进行了研究。

买入持有恐怕是最常见的基金投资方式，若是长线投资，其根本逻辑在于经济增长和企业盈利的增长将反映在股票（基金）表现上。再来看大波段操作，通常将经济周期分为复苏、过热、滞胀、衰退四个阶段，不同阶段有不同的投资策略。

最后，基金定投方式是唯一不需要考虑入场时点的投资，而且相比一次性投入，风险大幅降低。假设一位投资者从 6124 点入场，一次性买入基金，那么到一年后的最低点 1665 点时，未来基金净值需要上涨 270% 才能回本。如果投资者通过每月月底分批买入的方式，在 1665 点当月停止扣款，则未来只需上涨 87% 即可回本。

钱存银行，恐怕是中国人最常见的理财方式。但只要进行真实模拟，就会发现两者的总收益有着质的区别。

假设倒回到 1990 年年末，万元户张三通过定投方式，每月投入 1000 元定投，累积投入 3.6 万元定投三年，结束时账户市值 9.82 万元，继续持有至 2009 年 12 月 31 日，收益达 38.6 万元。而李四每年存入一年期定存 1.2 万元，三年存入 3.6 万元，3 年结束时账户金额 4.18 万元，之后连本带息滚存于下一期（仍为一年期），持有至 2009 年底，账户金额 8.26 万元。两者有着天壤之别。

实际上，如果能长期坚持定期定投，不仅能分享中国股市每年 15% 的平均增长率，而且能借助最厉害的武器复利投资，获得意想不到的收益。按照复利计算，30 岁开始定投，要想在 30 年后退休之际赚够 100 万元的养老金，只需要每月投入 414 元即可。如果从 35 岁开始定投，每月则需投入 843 元；如果从 40 岁开始定投，每月需要投入 1730 元。可见，在年轻的时候开始定投，比迟 5 年或者 10 年之后开始定投所花费的成本大为不同。

随着中国进入老龄化社会，年轻人在未来很可能面临“上有老，下有小”的局面。在极端情况下，可能出现 2 个人养 13 个人的局面，也就是 30 岁的夫妻，要养活 1 个孩子，五六十岁的两对父母以及 8 位七八十岁的爷爷奶奶、外公外婆。

业内人士建议，投资者可以定投一个以上的基金组合，可以以指数基金为核心资产，同时辅以主动型基金为“卫星”资产，通过搭配大盘风格基金与中小盘基金，实现稳健增长。

热点聚焦

西方“斩首”行动搅乱能源市场

内容提要：一周前因日本大地震而被狠狠砸下的国际油价，近期又因愈演愈烈的利比亚战况而扶摇直上。上周六，美军和多国联合部队向利比亚发起军事攻击，并被媒体称为是直指卡扎菲的“斩首”行动。尽管如此，卡扎菲扬言要打一场“持久战”。激烈的战况令市场人士担心，作为非洲最大的产油国，利比亚将中断向国际市场供油。自多国部队军事打击利比亚四天以来，国际油价连续第三天上涨。

油价上涨或为暂时 据《华尔街日报》报道，利比亚的原油日产量已降至 40 万桶以下，在骚乱之前的日产量约为 160 万桶，而西方国家的禁运事实上已中止了该国的出口。“在相当长的一段时间里，国际市场上将见不到利比亚生产的石油。”国际能源机构在轰炸行动开始之前曾警告说。

而一些国际机构的石油分析师也认为，利比亚局势很可能演变为一场长期的、旷日持久的冲突。“无论这场正在拉开帷幕的冲突产生什么结果，利比亚的石油出口都不可能迅速恢复。”一位名叫穆罕默德·卡提里的石油分析师表示。

国内券商机构认为这种可能性极小。国信证券策略分析师黄学军认为，利比亚比起伊朗、伊拉克来说，产量和产能都少 50%，甚至一倍多。因此从这点来说，利比亚即使陷入到类似两伊战争等局势中，对石油的影响也较那时要少。“我们认为对利比亚的军事打击的影响主要是通过油价来实现，最近油价的上涨已经反映了一部分该地区的不稳定局势，对油价的冲击会有限。”黄学军表示。

煤炭反受益 值得一提的是，国际油价的上涨虽未利好石油股，但对国内的煤炭板块也产生了刺激作用。3月23日沪深两市小幅高开，而煤炭板块却领涨大盘，国际实业一度冲击涨停，而兖州煤业的股价也上涨了 4.70%。当日，煤炭板块以 1.65% 的均涨幅排名 A 股行业板块涨幅榜第二。“煤炭和石油同属能源，油价上涨对煤炭多少产生一定利好。”上述私募经理表示，“除了利比亚事件外，日本核泄漏可能也会加大煤炭在发电上的需求。”而国信证券黄学军也认为，利比亚事件的受益对象包括煤炭、煤化工以及其它新能源。“它们会受到油价上涨带来的替代效应。”（21 世纪）

机构观点

申银万国：2011 年春季策略报告：长尾效应带动投资品渠道下沉

投资主题：长尾效应拉动投资品“渠道下沉”。制造升级主题的深度内涵：装备制造技术提升与投资品“渠道下沉”；三四线城市与县域经济的长尾效应将带动投资品“渠道下沉”；长尾效应的驱动力：产业转移与农民市民化；长尾效应的催化剂：土地财政模式向三四线城市转移；判断的风险：若三四线房价地价过度上涨，或将引发全国限购；市场趋势：待风险释放转向积极，上证综指核心波动区间（2700, 3200）。二季度，我们的总体市场观点从 2011 年 11 月中旬以来的相对谨慎转为相对积极。

二季度初期风险有待释放——1) 成本上涨冲击一季报毛利；2) 3 月通胀压力；3) 欧洲加息预期待风险释

放转向积极——1) 政策紧缩预期改善; 2) 底部能见度提高; 3) 投资品估值有望提升估值: 即使业绩预测充分下调, 市场估值也接近历史底部; 风格: 投资品估值提升将助力大小盘相对估值修复; 二季度首推行业: 房地产、工程机械、水泥、煤炭。受益于三四线长尾效应、重大专项投资启动和紧缩政策企稳的预期。

海通证券: 房地产业: 对发改委通知要求商品房销售明码标价的简评

事件: 国家发展和改革委员会 22 日宣布《商品房销售明码标价规定》, 明文规定从 5 月 1 日起商品房销售实行一套一标价, 并明确公示代收代办收费和物业服务收费, 商品房经营者不得在标价之外加收任何未标明的费用。商品房销售价格明码标价对外后, 可以自行降价, 打折销售, 但涨价必须重新申报备案。

主要内容: 1. 主要为防止房价上涨失控: 从 2 月全国房价统计数据来看 70 个大中城市中, 环比价格下降的有 8 个城市, 持平的有 6 个城市。同比价格下降的有 1 个城市, 同比涨幅回落的有 31 个城市。新政出台之后全国房价上涨势头有所减缓, 但 70 个大中城市中仍然有 56 个城市环比呈现上涨趋势, 占统计城市的 80%。因此, 当前出台明码标价规定主要为进一步控制房价上涨。2. 市场价格体系有望进一步合理: 对商品房取得预售证时必须“一房一价”、“明码标价”; 在后期销售时“要在规定时间内一次性公开全部销售房源, 并严格按照申报价格明码标价对外销售”的规定使得开发商原有利用“均价”概念进行暗中涨价的行为受到有力控制。此外规定中还指出“中介服务机构销售二手房的明码标价参照本规定执行”, 二手房市场过去普遍存在的跳价行为有望得到控制。3. 新规定使得地方政府可以精确实现房价调控: 由于此前缺乏立法对每套房屋销售价格进行监管, 因此地方政府调控房价存在难度。这也是各地房价调控目标迟迟未出或者含糊其辞的重要原因。在新规定出现后, 地方政府在预收审批阶段就可以准确控制房价涨幅。一旦房价涨幅超标, 未来不排除限制高价房入市的可能。

投资建议: 新规定出台有望进一步抑平房价上涨势头, 同时可能将对高价房项目入市造成障碍。截至 3 月 21 日, A 股市场动态 PE 在 20.28 倍, 房地产板块动态 PE 在 20.84 倍。维持对行业的“中性”评级。

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。