

### 今日关注

- 288 份基金年报出炉 关注通胀趋势看好消费股

### 财经要闻

- 央行货币政策例会召开 传递重要信号
- 3月CPI 会否破“5” 机构分歧加大
- 央行今发 990 亿 1 年期央票 发行量创新高
- 国务院或增设一个海外投资监管部门

### 东吴动态

- 东吴基金：新兴产业个股在哪里找？

### 理财花絮

- 趋势定投：让定投学会“见风使舵”

### 热点聚焦

- 3000 点到底有多难

### 机构观点

- 海通证券：政策平静期做多情绪难以持续

### 旗下基金净值表

2011-03-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8794	2.5994	-1.36%
东吴动力	1.3337	1.9137	-1.14%
东吴轮动	1.2128	1.2928	0.43%
东吴优信 A	1.0312	1.0432	-0.10%
东吴优信 C	1.0239	1.0359	-0.09%
东吴策略	1.2237	1.2237	-0.50%
东吴新经济	1.1580	1.1580	-0.86%
东吴新创业	1.0810	1.1410	-1.73%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.2151	3.9130%
东吴货币 B	1.2873	4.1720%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2984.01	0.21%
深证成指	12875.52	-0.51%
沪深 300	3290.57	-0.12%
香港恒生指数	23068.20	-0.39%
标普 500 指数	1310.19	-0.27%
道琼斯指数	12197.90	-0.19%
纳斯达克指数	2730.68	-0.45%

## 今日关注

## 288 份基金年报出炉 关注通胀趋势看好消费股

截至 28 日，21 家基金公司旗下 288 只基金率先披露 2010 年年报。从基金对未来投资展望来看，通胀如何演绎依然是基金最为关注的焦点，而基于对通胀“前高后低”的预判，基金更加看好下半年行情。具体到投资策略上，周期性行情再度获得基金青睐，而对于消费等新兴行业，基金认为投资机会正在来临。

“下半年随着紧缩政策叠加效应逐步显现，通货膨胀的势头有望得到遏制，股市将在调整后迎来转机。”华夏大盘基金经理王亚伟对下半年的市场有更多期待。

王亚伟看好大盘蓝筹，认为“大盘蓝筹股风险释放充分，将对稳定市场发挥一定作用。调整充分的房地产股也存在估值修复的机会。”同时，他提醒投资者，以创业板为代表的高估值品种面临较大的回归压力。

具体到投资策略，国联安投资总监魏东表示，“今年的投资策略是抓住两端，一是低估值兼具成长性的蓝筹股；二是自下而上的新兴产业投资，选股标准是行业发展空间较大，企业处于爆发期，管理层优秀，具有一定的技术壁垒，并在此判断标准的基础之上，选取可以承受相对较高的估值溢价行业。”

基金安顺经理尚志民偏好周期股，亦坚定看好消费股的投资机会。“周期性行业比较容易在一个非常差的预期基础上实现需求或盈利的大幅度超预期，其盈利会迎来从悲观预期向历史均值回归的过程。”

另据天相数据统计，21 家基金公司旗下 288 只基金(分级基金合并 A/B/C 分开算)，共实现利润 78.54 亿元。但盈利缩水和分化已成为目前已公布的基金年报的一大特点，股票型基金也出现一定程度亏损。

## 财经要闻

## 央行货币政策例会召开 传递重要信号

近日，央行货币政策委员会召开了第一季度例会。此次会议认为，当前我国货币信贷形势正向宏观调控的方向发展，但经济金融面临的环境依然复杂，发展中的问题依然突出。本次会议提出，要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响，强调稳定价格总水平的宏观调控任务，认真贯彻实施稳健货币政策，提高货币政策的针对性、灵活性和有效性。要综合运用多种货币政策工具，逐步健全宏观审慎政策框架，有效管理流动性，保持合理的社会融资规模和货币总量。(搜狐证券)

## 3 月 CPI 会否破“5” 机构分歧加大

尽管小麦苗情好于往年、粮油价格平稳、蔬菜价格环比继续下滑，但是市场对通胀预期普遍仍然较高，食盐等生活必需品抢购风潮暗涌，海外油价高企也增加了输入性通胀的压力。中信证券(600030,股吧)策略研究员在接受《证券日报》记者采访时如是表示。

3 月份即将结束，各机构纷纷预测 3 月份的经济数据，通胀预期或有反复。不少机构认为，3 月份 CPI 同比上涨可能将超过 2 月份的 4.9%，甚至有研究员表示，不排除创新高的可能。不过，也有机构认为，在

货币信贷调控初见成效的情况下，蔬菜和蛋类价格回落，而且汽车和房地产市场的贡献发生变化，市场对通胀预期有回落，CPI 同比上涨会较 2 月份有所下降，在 4.7%左右。(21 世纪经济报道)

### 央行今发 990 亿 1 年期央票 发行量创新高

央行昨日发布公告称，将于今日发行 990 亿元 1 年期央票，较上期增加 490 亿元，发行量连续第三期增长。这是自去年 3 月 17 日逾一年以来 1 年期央票的单期最高发行量。此前三周央行分别在公开市场实现净回笼资金为 100 亿元、590 亿元和 1030 亿元。如果将 25 日商业银行约有 3600 亿元资金缴纳存款准备金计算在内，则上周央行从公开市场净回笼资金高达 4690 亿元，为近几个月来的天量。本周央票到期资金为 1320 亿元。业内人士分析，1 年期央票发行量创逾一年新高，说明公开市场操作调节流动性的作用开始发挥，也说明目前市场资金仍很充沛。他预计，本期央票发行收益率将会继续持稳。(证券日报)

### 国务院或增设一个海外投资监管部门

随着利比亚战事不断升级，多家央企海外投资蒙受巨额亏损引起关注。根据国资委的统计，目前共有 13 家央企在利比亚的投资项目暂停，已披露的中国中冶、中国建筑、中国铁建、葛洲坝四家企业，涉及的项目总金额已逾 410 亿元。据统计，截至 2009 年，中央企业境外资产总额占中央企业总资产的 19%，当年实现的利润占中央企业利润总额 37%。在中国企业的海外并购、投资中，国有企业占据了大半壁江山。

制定新的央企海外资产监管办法迫在眉睫。全国政协委员、复旦大学法学院院长孙南申指，应改变目前只重事前风险防范的政策思路，代之以风险的转移、分担和补偿等成本收益方法，构建投资风险的防范与管控的法律机制。据悉国务院有意在国务院下再增设一个海外投资监管部门，与国资委平行，专司海外国有资产的保值增值工作，以协调海外国资监管各方面的利益。(21 世纪经济报道)

## 东吴动态

### 东吴基金：新兴产业个股在哪里找？

2011 年 03 月 28 日 证券日报

新兴产业是十二五期间的重点，也是国家经济转型的重点，自然对证券市场来说，新兴产业也是投资的重点方向。但是，在很多投资者眼中存在一个误区，新兴产业是一个比较新的行业，处在初创和成长中的比较多，其市值相对比较小，自然这些公司也主要集中在创业板和中小板。但是对于新兴产业投资，我们应该把眼光放在一个更广泛的范围去寻找。

通常来说，新兴产业主要是成长性比较好的，而成长性比较好的并不能等同于其企业必须是中小市值，更不能等同于中小板或者创业板。这不仅因为，一方面，战略性新兴产业中不仅仅是一些小市值的企业，如高端装备制造业中，很多企业往往是大市值的。另一方面，随着中国产业政策的调整，原有上市企业中的投资方向也会随之进行调整，通过技术改进、并购资产置换，重大投资项目的实施以及资产注入等，进入新兴产业之列。这就要求我们对新兴产业企业的寻找可以包括主板等内的所有企业。

未来，中国经济转型后，中国依靠传统产业拉动经济增长的方式逐渐转变为依靠新兴产业拉动经济增长，新兴产业类的上市公司逐渐成为主流并且占的比重会逐渐增加。届时新兴产业的企业可选择余地将逐渐增多，市场对新兴产业的追逐将改变以往触“新”即受追碰的局面，为此对新兴产业股票的投资，更需要抓住其成长性的本质。其实，我们在实际投资中，也经常看见，一些大市值的新兴产业类公司，公司不错但其二级市场表现反而一般，但是我们坚信这样一个信念，只要有成长性的公司他们的表现早晚会体现在股价上。

为此，我们在新兴产业个股选择方面可以设定一个基本的选股思路：首先要看行业是否符合新兴产业类别，是否属于真正有新兴产业类投资价值的；其次要看具体某个公司的成长性以及所在细分行业的轮动周期；再次，看看最近一年累积涨幅是否够大，其股价表现是否被透支了成长性，其目前的估值是否在合适的范围内。如果我们能洞悉一个企业上述的基本脉络，我们就可以耐心持有，或者将其纳入自己的投资库中作为配置之一，以分享其高成长

## 理财花絮

### 趋势定投：让定投学会“见风使舵”

股市投资的风险，有句玩笑话这样说：“辛辛苦苦大半年，一夜回到解放前。”虽然过于夸张，但也不无道理。如果想在资本市场赚到真金白银，投资人学会“见风使舵”，适时调整资产配置是非常必要的。然而单笔投资计划的调整比较容易，长期定投计划的调整就比较难了。遇到市场趋势转变，如果贸然终止定投计划，必然影响到长期投资效果，甚至造成投资的“真空期”。

华安基金财富e家电子直销平台先后推出“定期不定额”、“组合定投”等多种创新定投工具后，近期又全新推出“趋势定投”，让定投也跟着市场趋势学会“见风使舵”！

趋势定投的原理很简单：投资人对定投的基金产品、均线组合、标的指数等进行一次性设定，然后由系统对市场中长期趋势进行判断。如果判断市场趋势走弱，则定投货币基金、债券基金等低风险的基金产品，前期定投并持有的“高风险基金”（如指数基金）余额将全额转出至“低风险基金”中。反之亦然，实现顺势而为做定投。

看似简单的设置，却会带来意想不到的效果。我们来做一个模拟测算，假设从2003年1月1日起，每月定投1000元（高风险资产为上证180指数(6911.162, 12.69, 0.18%)，低风险资产为华安现金富利货币），截至2011年3月16日，总计投入金额41.4万元，若选择30日、90日和120日均线组合，则普通定投的期末资产约为92.6万，收益率约为123%，趋势定投的期末资产约为203.8万，收益率约为392%。

为什么能达到这样的效果呢？是因为在上面的设置中，趋势定投分别在2008年3月和2010年3月两次判断趋势走弱，将原有高风险资产转换为低风险资产，之后又在2009年2月和2010年8月判定市场趋势走强，将低风险资产转换为高风险资产。

如此，趋势定投顺应市场大趋势及时调整了定投计划。据悉，该功能推出仅半年多已累积触发超过 3 万笔。华安基金网站还推出“升级版投资模拟”等增值服务，投资人可以自由选择模拟的时间段、定投周期、标的指数、均线组合等。

## 热点聚焦

### 3000 点到底有多难

上周大盘蓝筹股表现相当给力，地产、银行股相继发力。此后，“石化双雄”、有色、水泥等股票跟上，一步步把大盘往上推，两市股指呈现出良好的向上态势。不过，逼近 3000 点，A 股又开始纠结，投资者也是喜中带忧。再战 3000 点，A 股到底会如何

#### 政策张弛有度

“股市上涨需要三方面的配合，政策、资金和题材。目前，A 股这三方面的情况都比较乐观。”日前，深圳某私募基金人士在接受《国际金融报》记者采访时，对 A 股第二季度的走势态度积极。

该人士指出，宏观政策左右着投资者的预期。前期一系列的紧缩政策使投资者对中国经济增速产生担忧，并将这样的情绪扩展到了 A 股，但未来这样的情况或许会改变。

高华证券最新的研究报告指出，近期发布的 1 月-2 月实体经济活动数据显示，中国经济增长势头已从明显过热的水平降温，但依然强劲。值得指出的是，虽然未来几个月 CPI 同比增幅可能仍处高位，政府可能保持紧缩的政策立场。但考虑到过度收紧的风险和外需的不确定性，政府可能会降低货币紧缩政策的力度和频率、放松对财政和投资政策的严格控制。

海通证券研究所策略高级分析师陈瑞明指出，紧缩政策对中国经济增速的冲击正在显现。而未来 1 个月，经济下滑信号被第一季度数据证实后，市场会下调上市公司的盈利预期，在此过程中，股市将经历“杀业绩”的压力。

#### 资金面无近忧

政策放松预期随之而来的就是资金的松绑。实际上，上周 A 股的上涨就得益于资金面。

市场人士指出，央行年内第三次提高存准率虽然对短期资金面造成一定打击，但力度并不大。准备金缴款并不会对当前的存量流动性构成实质性冲击。而数量型调控对企业影响较小，短期之内市场资金相对宽松局面有望延续。上海证券研究所首席宏观分析师胡月晓指出，在中国银行主导的间接融资体系下，银行间市场体系的流动性水平变动，基本上决定了宏观经济中流动性充裕程度的变化。经过前期连续的紧缩之后，强劲增长的信贷和货币增速终于初现降服势头。但货币增速的下降，并不意味着宏观经济体系流动性水平的下降。2 月份，中国的流动性宽裕程度反而上升。因此，短期流动性趋松。但长期来看，胡月晓认为，流动性仍然偏紧。

#### 估值继续修复

“蓝筹股是大盘上冲 3000 点的主力军。”上述私募人士称，“目前，小盘股上涨乏力。而大盘股由于错过了前期的上涨，估值较低。如果这轮估值修复行情走得好，可以带动大盘持续向好。”

对于未来一段时间行情，中金公司也乐观地认为，年初以来的结构性估值修复行情有望延续并深化，且市场热点很可能在周期类股票中轮换。

申银万国对第二季度更加积极乐观。该机构认为，第二季度上证综指的核心波动区间为 2700 点-3200 点，且主推房地产股，而主要逻辑就是这一板块便宜。

陈瑞明认为，第二季度的投资策略应该是先防守后进攻。防守选择估值偏低，受经济下滑波及小或有确定项目支撑的行业，比如：零售、食品饮料、水泥、高铁设备。进攻则选择顺周期、弹性大的行业如煤炭、化工、银行等行业和高成长的中西部零售、新一代信息技术、新能源设备等行业以及来自新疆、西藏等高成长区域的基建和能源板块。（资料来源：人民网）

## 机构观点

### 海通证券：政策平静期做多情绪难以持续

上周的市场在震荡中上行，周涨幅达到 2%左右，行业上看，市场呈现出“二八”现象，周期类行业有色，地产，银行涨幅均超越大盘，而大消费类板块，如医药，食品饮料等上周经历了一定程度的调整。此外，保障房相关的水泥，工程机械以及海南岛相关的旅游行业也在政策利好下上涨。

我们认为，大盘的这种上涨是市场利用政策的相对平静期做多情绪的表现，上周市场的政策利空消息在这种情绪的影响下被解读为靴子落地行情引发相关板块的上涨。如发展委发布《商品房销售明码标价规定》的通知引发房地产板块的上涨，周五存款准备金缴款日银行板块上涨，稀土资源税上调 10 倍带来对稀土板块的再度投资热情。

我们理解这种政策的平静期主要表现在两个方面，一是政策的严厉程度难以超出市场预期，在春节前房地产政策的新“国八条”和提前加息引发银行间市场资金极度紧张之后，市场对政策的严厉程度已经有了一定程度的心理准备，后续的地产政策、货币政策难以引发市场对政策严厉程度的担忧（上周新地产政策出台以及自 3 月以来央行利用公开市场操作连续净回笼资金都未引发市场担忧情绪就可以看出这一点）；另一方面，紧缩政策节奏上也难以出其不意，市场上对于准备金和加息的节奏已经有了预期，判断的时间点也越来越准确。并且我们判断这种政策的平静期在本周仍将影响市场是大概率事件。

但是这种政策平静期下的乐观情绪的持续性值得怀疑，在缺少明确上涨动力的情况下，接下来市场可能在 3000 点附近受到压力。

中期看来，2 季度对经济下滑风险的担忧可能成为主导市场的主要情绪，这种经济下滑风险主要来源于政策主动收缩后的环比力量减弱，表现为终端需求减弱以及中游去库存。未来随着市场对经济下滑风险的充分反映，对政策放松的预期可能带来市场上涨的行情。2 季度投资策略上我们建议市场先防守后进攻，防

守选择估值偏低，受经济下滑波及小或有确定项目支撑的行业，如：零售、食品饮料、水泥、高铁设备。

进攻分两类：1) 短期 顺周期策略，选择顺周期、弹性大行业，如：煤炭、化工、银行。2) 长期 转型高成长股策略。长期看好：中西部零售、品牌中药、新一代信息技术、新能源设备、环保、物流及冷链、高端装备制造、安防和军工。高成长区域来自新疆、西藏，看好其基建和能源板块，以及重庆，看好其民生消费板块。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。