

## 今日关注

- 3 月 CPI 料创新高 央行再加息股市影响小

## 财经要闻

- 沪五年内 90%国资产业集团整体或核心资产上市
- 周小川：国际货币体系改革应符合各方利益
- 巴曙松：今年全年通胀水平上升空间不大
- 本周解禁规模 218 亿 创近 8 周新低

## 东吴动态

- 东吴基金关注四条投资主线
- 二季度基金“转攻为守” 守望周期蓝筹

## 理财花絮

- 涉足股市 投资基金更省心

## 热点聚焦

- 人民币升值小步走

## 机构观点

- 申银万国：二季度投资策略

## 旗下基金净值表

2011-04-01

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌    |
|--------|--------|--------|-------|
| 东吴嘉禾   | 0.8631 | 2.5831 | 1.11% |
| 东吴动力   | 1.3085 | 1.8885 | 0.94% |
| 东吴轮动   | 1.1979 | 1.2779 | 2.06% |
| 东吴优信 A | 1.0253 | 1.0373 | 0.11% |
| 东吴优信 C | 1.0179 | 1.0299 | 0.11% |
| 东吴策略   | 1.1898 | 1.1898 | 1.09% |
| 东吴新经济  | 1.1500 | 1.1500 | 1.14% |
| 东吴新创业  | 1.0620 | 1.1220 | 0.76% |

| 基金名称   | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|--------|--------|---------|
| 东吴货币 A | 1.0783 | 4.8350% |
| 东吴货币 B | 1.1455 | 5.0970% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2967.41  | 1.34%  |
| 深证成指      | 12699.42 | 1.09%  |
| 沪深 300    | 3272.73  | 1.53%  |
| 香港恒生指数    | 24150.60 | 1.46%  |
| 标普 500 指数 | 1332.63  | -0.02% |
| 道琼斯指数     | 12393.90 | -0.05% |
| 纳斯达克指数    | 2791.19  | 0.07%  |

## 今日关注

## 3 月 CPI 料创新高 央行再加息股市影响小

编者按：

在 3 月 CPI 很可能破 5% 的背景下，央行再挥加息利剑。央行昨日晚间宣布，自 4 月 6 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率，调整后一年期整存整取定期存款利率达到 3.25%。不过，在采访中记者发现，多家权威机构依然对市场乐观，认为加息对股市影响有限。

## 年内或还有 1 至 3 次加息

央行昨日晚间宣布，4 月 6 日起金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。在市场普遍预期内地“货币信贷、货币政策已回归常态”、“货币条件将改善”之时，央行于清明假期后首个交易日前夜突然宣布加息，显示眼下货币收缩仍未有松懈。

这也是央行去年 10 月以来的第四次升息，上一次是在 2011 年 2 月 9 日。分析师表示，加息频度为常态，并未刻意加速。此次升息仍是受通胀压力驱动；而预期 4 月还将上调一次存款准备金率，以对冲新增外汇占款而导致的流动性过剩。

此外，分析师还指出，结合通胀压力较大的历史水平来看，市场普遍预计的一年期存款利率水平应该在 3.5% 之间比较合适。由于此次升息后一年期存款利率将达 3.25%，从而意味着今年年内还有一次加息的可能。

“全年的利率将在 3.75-4.00 之间，这就意味着未来还有 2 至 3 次加息。”兴业银行首席经济学家鲁政委称，尽管今年后期经济可能略有放缓，但还不构成经济下滑的担忧，鉴于尚未完全缓解的通胀压力，“稳健”货币仍要保持中性，货币政策亦应保持正常的力度。

## CPI 料创新高 倒逼央行出手

本次加息，仍是剑指通胀。从多家银行、券商机构的预测数据来看，3 月份 CPI 可能仍将高企于 5% 之上。

业内指出，尽管最新的 PMI（采购经理指数）反弹不及预期，但 3 月 PPI（生产者物价指数）环比可能依然为正，上游价格压力较大，预计 3 月份 CPI（消费者物价指数）很可能继续冲高，大约落在 5.3% 左右。加之国际粮食与原油价格持续上涨，带来的通胀压力不容小觑。此外，加息亦有助抑制房价泡沫。

光大银行宏观经济分析师盛宏清表示：“这几天统计局应该有 3 月份的初步统计数据，估计 CPI 破 5% 是肯定的了。我们的预计在 5.3-5.6% 左右。”

国家统计局定于 4 月 15 日召开一季度国民经济运行情况新闻发布会，公布一季度 GDP（国内生产总值）及 3 月 CPI 等宏观经济数据。

此前，央行已数次上调存款准备金率，公开市场操作紧锣密鼓，加息利器并未频繁祭出，不过中央财

经大学金融学院教授郭田勇认为，货币数量的收紧可能内生性地推动价格上升，这也是继续加息的原因之一。

### “叠加效应”冲击楼市

由于房价上涨的预期已经越来越弱，在加息以及限购等政策的“叠加效应”下，楼价下降压力正逐步加大。

社科院金融所研究员易宪容表示，央行加息是必然的趋势，信贷政策收紧对楼市的刺激作用还是很明显的，在多项政策下房价或下降。

易宪容称，加息应该更早一些，通胀压力依然很大，央行的政策必须收紧。货币流动性收紧后，信贷放出减少，必然会对楼市造成一定冲击。“新国八条”出台后，若信贷政策进一步收紧，投资炒房会被挤出，从而房价会有下降趋势。从根本上来说，应该考虑征收房产税。目前，征收财产税比较困难，但决定楼市走向的两大因素是税收和信贷政策。

同时，地产财经界知名人士也在微博上热议本次加息。著名地产人任志强认为，房价下跌，利率上涨的双重压力正在走来。住房和城乡建设部政策研究中心主任陈淮表示：“中国的房地产企业应当明白，依靠低利率高杠杆，依靠城市快速扩张阶段的市场饥渴，依靠价格的持续上涨，依靠买‘第三套房’的过度需求，依靠特定条件下的优惠政策，那个阶段已经过去了。这不是谁研究出来的政策，这是客观规律。”

### 加息对股市冲击有限

清明小长假最后一天央行采取加息措施有何深意？市场影响又如何？

对此，英大证券研究所所长李大霄表示，央行此次加息主要目的还是为了应对通胀压力，预计三月份CPI仍会在5%左右高位运行。此次加息对市场的影响为短期冲击，从市场表现来看，该负面影响还需消化，但投资者对此无需恐慌，短期的消息冲击不会改市场回暖的趋势。由于当前蓝筹股估值偏低，对此次负面消息应会有防御作用。

广东斯达克投资总经理黎仕禹向记者表示，今年以来央行再度加息凸显央行对抗通胀的决心，但同时也突显出目前的通胀形势依然较为严峻。在3月份CPI可能再度攀升至5%以上和输入性通胀风险较大的背景下，央行此时选择加息仍然是比较被动和滞后的，但是对加息的时点选择上较往常有所提前，表明央行也越来越重视管理通胀预期。

同时，黎仕禹认为，此前股市表现已经反应此次加息预期，加息靴子落地会给市场带来一剂强心剂，短期反弹可期，但是由于负利率依然没有消除，特别是如果3月份CPI超预期，央行将继续采取进一步的调控，因此，在大方向上市场将继续维持震荡蓄势走势。预计上半年的调控可能比较密集，市场继续维持震荡的概率较大。“我们依然对市场乐观，继续保持高仓位投资持有低价蓝筹股。市场二八行情风格在此时将会更一步明朗化。”

**财 经 要 闻****沪五年内 90%国资产业集团整体或核心资产上市**

“家化集团已整体划至市国资委，我们将按照公开透明原则，通过上海产权市场公开操作。”上海市国资委副主任吕勇明在市国资委近期召开的新闻发布会上表示。家化集团的改制可谓上海国资今年市场化改革重组的“重头戏”之一。而作为“十二五”开局之年，上海国资委今年将加大开放性市场化重组力度，将以开放性、市场化为导向，推动国有企业的跨国界、区域、跨所有制、跨企业集团重组联合。发布会上，吕勇明详细介绍了上海市国资国企改革发展“十二五”规划。上海国资确立的“十二五”规划目标中，包括了到“十二五”末，90%以上产业集团实现整体上市或核心资产上市；产业集团90%以上营业收入和利润来自主业，净资产收益率平均达到6%以上。同时形成2至3家充分发挥国资流动平台功能的资本经营公司，3至5家在全球布局、跨国运营的企业集团，5至10家在全国布局、综合实力领先国内同行业的企业集团，20至30家主业竞争力居全国同行业前列的蓝筹上市公司。（上海证券报）

**周小川：国际货币体系改革应符合各方利益**

人民银行行长周小川3月31日在南京召开的“国际货币体系研讨会”上表示，改革国际货币体系重在创建一个符合各方利益的稳定体系，以利于储备货币发行国的自身调整，实现共赢。该会议由2011年二十国集团主席国法国主办。针对当前较为突出的跨境资本流动和全球流动性调控问题，会议强调资本的大幅无序流动给新兴市场的稳定形成了严峻挑战，应予以监测和管理；而建立包括储备、双边货币互换、区域性融资安排和国际货币基金组织贷款工具在内的全球金融安全网，对稳定全球流动性的供给至关重要。会议一致肯定加强IMF监督对稳定国际货币体系的积极意义。（上海证券报）

**巴曙松：今年全年通胀水平上升空间不大**

“一系列紧缩政策效果已开始显现，今年通胀情况不会太悲观。”国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松日前在上海出席“2011年‘钱瞻’上海世界投资博览会”发表演讲时做出上述表示。他指出，从近期的各项经济指标来看，紧缩政策效应已开始显现，但CPI同比增幅可能要到今年6月份夏粮收割之后才会回落。此次博览会以“通胀形势下的投资方向”为主题。近期公布的3月份制造业采购经理指数数据环比上升了1.2个百分点，在连续三个月回落后再度上行。对此，巴曙松指出，虽然PMI指数重现增长，但涨幅仍小于预期。与此同时，12月份工业增加值等数据，都出现了明显的回落。“这些指标都表明，目前宏观调控一系列紧缩措施效果正陆续显现，经济正在由偏快向回归正常增长的轨道迈进。”（上海证券报）

**本周解禁规模218亿 创近8周新低**

上周A股市场在加息传闻的影响下，延续着震荡的走势，沪综指徘徊在2900-3000点之间。尽管调控政策加码的预期使得投资者对市场的谨慎情绪明显上升，不过本周沪深两市A股限售股规模仅为218.38亿元，创下了近8周的新低，显示本周市场减持压力相对不大，或将有助于大盘震荡回稳。（中国证券报）

## 东吴动态

## 东吴基金关注四条投资主线

2011 年 04 月 01 日 今日早报

昨日，基金业年度盛会——“中国基金业明星奖颁奖典礼”在北京拉开序幕，东吴基金凭借旗下基金排名第二的综合投资回报获“2010 年明星基金公司成长奖”；与此同时，旗下东吴双动力凭借获“2010 年获股票型明星基金奖”，东吴嘉禾、东吴策略获“2010 年度积极混合型明星基金奖”，旗下 6 只权益类基金除去 2 只成立未满一年外，3/4 的基金产品获奖的大满贯成为本次基金盛会的一大亮点。

东吴基金表示，二季度市场可能继续维持震荡格局和轮动行情。具体来看，东吴基金建议重点关注四条投资主线：其一是受益于两会后相关产业政策陆续出台利好的新兴产业，重点看好 TMT（光通信、软件、LED 照明、移动终端产业链）、新能源（光伏、核电）、新能源汽车、高铁装备和环保等行业。其二是年报季报业绩可能超预期的大消费板块，重点看好食品饮料、医药和建筑装饰等行业。其三是行业景气度较高且得益于地方基建和保障房建设的部分板块，重点关注工程机械和水泥。其四是受益于中东危机的替代能源，重点关注焦煤和煤化工。

## 二季度基金“转攻为守” 守望周期蓝筹

2011 年 04 月 01 日 上海证券报

出于对通胀上行、经济短周期下滑等因素的担忧，2 季度基金的投资策略更加侧重“防守”。在基金看来，2 季度依然缺乏系统性向上行情，但蓝筹股的低估值亦封锁了市场的下跌空间，区间震荡成为大概率事件，“低估值”板块成为部分基金眼中最为关注的投资主题。

## 二季度防守为先

在上海一合资基金公司投研总监看来，经济已经出现了下滑信号，还需要进一步确认。“最近两日市场的下跌与对经济下滑的担忧有一定关系，但市场对经济下滑风险还并未充分反应，未来半个月到 1 个月的时间风险将逐渐显现。”

“经济下游需求不足可能导致被动去库存并使上市公司业绩增速面临下滑将是二季度 A 股市场运行的最大风险。”东吴基金在投资策略表示，2 季度要通过布局未来实现积极防御。

根据宏观领先指标和微观调研的情况，东吴基金认为，预计房地产销售在二季度将显著下滑，乘用车和家电则因为同比基数过高等原因而难有超预期的可能。与此同时，主要工业原材料目前的高库存状况将无法得到需求端的消化，被动去库存的风险在二季度将显著提高。A 股上市公司业绩将受此负面因素影响而面临下滑的可能。

## 区间震荡为大概率事件

出于对经济下滑、通胀上行的担忧，部分基金认为，2 季度依然缺乏系统性向上行情，但蓝筹股的低估

值亦封锁了市场的下跌空间，因此，2 季度区间震荡成为大概率事件。

东吴基金认为，A 股市场在二季度仍然缺乏趋势向上的可能。但是考虑到目前 A 股市场 2011 年动态估值仍然低于历史平均、民间资金有可能在赚钱效应的吸引下进入股市、“两会”后产业政策将持续出台等因素，预计二季度 A 股市场仍将维持区间震荡的总体格局，但上证综指突破 3200 点的概率较小。

#### “低估值”是最大的投资主题

“转攻为守”之后，基金在投资上更加注重安全边际，“低估值”板块成为部分基金眼中最为关注的投资主题。

新华基金表示，继续看好盈利较好目前估值接近历史底部的早周期类，比如地产、汽车、金融、家电、建材等板块的上涨行情，而上游有色、煤炭和中游的化工、机械等仍有阶段性表现机会。下半年，则会更加关注消费类的投资机会。

“继续看好蓝筹股的价值回归。”南方基金则表示，2 季度将重点配置行业主要包括：逐步加仓低估值的金融、地产等板块；工程机械、汽车、电力设备等先进制造业；具有定价权、具有抗通胀特征的酒类、原料药等；主题投资关注替代核电的风电、太阳能等新能源板块。

## 理财花絮

### 涉足股市 投资基金更省心

月初的时候在报纸上读到一篇有趣的新闻，据复旦大学的一项研究显示，上证综指无论上涨还是下跌，都会增加急性冠心病死亡的风险。题为《作为冠心病死亡风险因素之一的股票市场波动》的学术论文也刊发在《欧洲心脏病杂志》上。看到这样的事情便不自觉地把本周的专栏主题定在了投资者心理疏导与理性投资方面——鸡蛋不要放在一个篮子里；别把自己的鸡蛋放进别人的篮子里；用闲钱进行投资理财等等。

随后和同事们讨论引来更多思考，有前辈提到，理性投资倡导这么多年，难道投资人不知道吗？股民都知道要理性投资，可问题是在目前中国内地这样一个并非完全有效的市场环境下，仅靠自己个人的知识与理性来进行操作，结局并不如人所愿。再加上媒体报道的有公司涉嫌造假上市、新股破发潮等新闻，普通股民在投资当中面临的困难重重，心脏很有可能跟着震荡市“砰砰”乱跳。

前文引述的这项研究，分析了 2006-2008 年间上证综指的波动与上海市人群冠心病死亡的关系：交易日上证综指每上涨或者下跌 100 点，上海市冠心病患者的死亡率相应增加 5.17%；交易日上证综指每上涨或者下跌 1%，冠心病的死亡风险就增加 1.87% 左右。

这让人想到许多人对基金理财的反应，觉得不如投资股市来钱快。诚然，股市可能会来钱比基金快，但若跌下去也可能损失更快。而公募基金具备公开透明的监管机制、阵容强大的投研团队、庞大的基金研发投入等优势，特别是投资经验丰富的基金管理团队能够最大程度地把控风险，并且通过对上市公司进行调研“拨云见日”，这在当下显得更加重要。抛开这些不说，公募基金让投资者无须时刻盯着大盘盘面“心

慌慌”，也不必为自己的操作失误悔恨不已。在收益方面，正如《基民胜股民》一文中所述：当不少股民还在苦苦期待 6000 点重出江湖时，诸多基民已经悄然收复了失地。总之，投资有风险，入市须谨慎。如果要涉足股市，还是借道基金更省心一些。

## 热点聚焦

### 人民币升值小步走

人民币升值势头看似不可阻挡。人民币汇率接二连三刷新历史纪录，使“红币”(redback)的投资魅力显露无遗。

中国经济蒸蒸日上，人民币自然也将水涨船高。

香港是人民币与国际投资者会合之地。本地永久居民可在银行开立人民币账户，单日最多可兑换价值 2 万港元(合 2565 美元)的人民币。人民币在香港似乎颇为吃香：根据香港金融管理局(Monetary Authority)的数据，2010 年期间，人民币存款占香港零售存款总额的比重从 0.1%上升到 5%左右。金管局相当于香港的央行。

由于人民币不可兑换，港人持有人民币仍以投机为主要目的。汇丰(HSBC)为客户提供一项人民币工资支付服务，但迄今没有一家雇主响应。

汇丰香港业务行政总裁马凯博(Mark McCombe)表示：“香港普通居民把持有人民币视作一种还算过得去的投资机会。也许不久之后，的士司机和餐厅会开始接受人民币。但是对大多数人来说，他们拿的是港币工资，购物用港币，日常生活中用的都是港币。”

尽管人民币升值说甚嚣尘上，但即便是指望获得适度回报的人士可能也会失望。

3 月初，中国央行副行长易纲表示，人民币汇率水平正接近有史以来的最佳“均衡”状态。此外，强大的制造业游说军团对人民币进一步升值忧心忡忡，因而积极向政府施加压力，要求把升值速度保持在最低水平。

去年 6 月，中国央行宣布小幅增强人民币汇率弹性，人民币从此恢复渐进升值。然而，自那以来人民币仅升值 4.3%。就亚洲地区而言，其升值幅度只胜过区区几种货币，包括巴基斯坦卢比和越南盾。

亚洲地区只有四种货币的涨跌幅度小于人民币。而同期内日元汇率飙升 13%，新加坡元和韩元分别升值 10%和 9.5%。

远期市场的动态表明，人民币仍将缓慢升值。无本金交割远期外汇交易(Non-deliverable Forwards，简称 NDF)本质上是一种对未来价值进行定价的衍生品合约。NDF 市场预示，在未来 12 个月内，人民币后续升值幅度将小于 2%。

彭博(Bloomberg)近期对经济学家进行调查显示，比较乐观的预测是年底前最多将升值 6%，但预测的共识落在 4.1%水平上。但不少分析师对这样的预测仍抱怀疑态度。

德国商业银行(Commerzbank)驻新加坡高级外汇策略师阿什利·戴维斯(Ashley Davies)表示：“在接下来一年左右的时间里，投资者或许会感到失望。人民币低估程度其实不像一些人所期盼的那么大。”

通胀也是一个因素。2010 年底中国物价飙涨，促使中国央行启动货币紧缩周期。

中国一直在借助人民币升值抑制输入型通胀。这种通胀主要是大宗商品价格不断上涨引起的。只要中国在对抗通胀，人民币就有加快升值的可能。但是，这也许只是一种暂时现象。

花旗(Citi)外汇策略师 Albert Leung 表示：“一旦中国控制住通胀，升值的需要就可能减弱。目前人民币低估程度已经不像几年前那么严重。它仍然会升值，但是不会达到让人兴奋的程度。从长远来看，我们可能看到更多小幅升值，有涨有跌的风险也将更加明显。”

有些分析师的观点更激进。美银美林(Bank of America Merrill Lynch)亚太区首席经济学家蒂莫西·詹姆斯·邦德(TJ Bond)仍然看好人民币，但他表示，目前人民币“并没有严重低估”，在未来几个月甚至将变为高估。

汇丰外汇策略师许尚贤(Daniel Hui)表示：“从风险报酬比来看，人民币已经超出亚洲其他任何一种货币。”

假如中国加快开放资本账户，可能会推动人民币加快升值。目前中国政府仍然严格管制进出境的投资资金。在温州和上海开展的允许个人投资海外的试点表明，当局正在研究放宽部分管制的新途径。

戴维斯表示：“从历史上来看，一个经济体要么开放资本账户，要么封闭资本账户，而一旦选择开放，整个过程就会自我增强，这意味着渐进开放资本账户在实践中极其困难。”

他认为，假如中国迅速开放资本账户，人民币升值步伐可能会加快。

但主流观点认为，改革将是缓慢的。邦德表示：“对中国人来说，渐进模式迄今很管用。在开放资本账户方面，我们看到中国政府采取了一些重大举措，但这是千里之行。”(资料来源：英国《金融时报》)

## 机构观点

### 申银万国：二季度投资策略

投资主题：长尾效应拉动投资品“渠道下沉”

1. 追踪制造升级是 2011 全年的主题，二季度挖掘制造升级的深度内涵：提升与下沉。

提升：装备制造技术提升，迎合铁路网、信息网和能源网建设的需求升级。

下沉：投资品(包括装备制造业)“渠道下沉”，迎合三四线城市和县域经济的城镇化加速。

2. 三四线城市和县域经济是不可忽视的“长尾军团”：从个体实力来看，这些地区人口和经济规模处于尾部，但规模加总后能与头部(一二线城市)抗衡，其“长尾效应”若能被激发，对经济的带动力不可忽视。

3. “长尾效应”的驱动力：产业转移与农民市民化。

三四线城市和县域经济是承接一二线城市产业转移的载体。

三四线城市和县域经济是农民市民化的主要载体。

4. 长尾效应的催化剂：土地财政模式向三四线城市和县域经济转移。

限购令和保障房修建或将使一二线土地财政模式陷入险境：房地产开发商正在主动减缓一二线城市拿地步伐，买地需求减少；价值 5000 亿元的土地无偿划拨保障房建设，地方政府可卖地块减少。

三四线城市和县域经济深化土地财政模式成为可能：房地产商正在加快三四线拿地的步伐，既能提高当地民间投资增速，又能扩充三四线地方政府的财力，从而推动当地公共设施项目投资。

5. 向三四线城市和县域经济“渠道下沉”的投资品行业将受益：工程机械、水泥、建筑施工、房地产。

6. 判断的风险——如果未来几个月三四线房价和地价过度上涨，将可能导致限购扩展至全国。

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）

1. 二季度，我们的总体市场观点从 2010 年 11 月中旬以来的相对谨慎转为相对积极。

2. 二季度初期风险有待释放。

2010 年末以来上市公司整体成本上涨明显，而一季度的需求状况并未显现出非常旺盛的状态，上市公司一季报毛利率回升程度可能不及预期，进而引致季报公布期研究员下调盈利预测。

3 月的 CPI 可能依然在高位，数据公布期可能引发市场滞胀担忧。

目前决定欧洲央行加息与否的核心指标已与 2005 年 12 月欧洲首次加息时接近，4 月 7 日欧洲央行议息会议前后欧洲加息预期可能会提升，短期会对 A 股市场资金形成一定冲击。

3. 待风险释放转向积极。

政策紧缩预期有望改善：1) 盈利预测下调或将使市场对经济预期悲观化，有助于抑制通胀预期；2) 央票回笼资金的能力正在逐渐恢复，密集提升准备金的预期可能缓解；3) 二季度，商品房销售面积回落、新增供给放量，将对房价构成压力，由此可能提升对房地产调控政策企稳的预期。

市场底部已有能见度：1) 目前自下而上汇总的申万重点公司 2011 年业绩增速为 21.9%，在此假设下，目前点位对应 12.8 倍的 11 年 PE，与历史两次底部接近；2) 即使 2011 年增速从 22%下调到 5%，13 倍的 11 年 PE 对应的上证综指点位也高于 2650 点。

“长尾效应”和重大专项投资启动助力投资品估值提升：1) 三四线城市和县域经济内需深化的“长尾效应”正在逐渐显现，能够支撑投资；2) 2011 年重大专项投资项目的逐渐启动也将拉动投资。

投资品市值接近 A 股总市值 40%，投资品估值提升对市场指数的推升作用将十分明显。

4. 市场风格：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

1. 这些行业将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。

二季度首推公司：万科 A、冠城大通、三一重工、中联重科、海螺水泥、冀东水泥、兖州煤业、广田股份、中兴通讯、特变电工。

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