

今日关注

- 国家发改委约谈酒业巨头 批白酒轮番上涨不妥当

财经要闻

- 成品油价年内第二次上调
- 3月CPI过5%几成定局再加息压力尚存
- 基金经理反手做多 “潜伏” 医疗器械行业龙头
- 今年全国住房供地计划或近期公布

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金参加华夏银行网上银行基金申购费率优惠的公告
- 东吴基金关于旗下基金产品持有大立科技股票恢复市价估值法的公告

理财花絮

- 基金投资：绝知此事要躬行

热点聚焦

- 人民币或将加快升值步伐

机构观点

- 光大证券：二季度投资策略

旗下基金净值表

2011-04-06

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8561	2.5761	-0.79%
东吴动力	1.2971	1.8771	-0.86%
东吴轮动	1.2113	1.2913	1.14%
东吴优信 A	1.0245	1.0365	-0.08%
东吴优信 C	1.0171	1.0291	-0.08%
东吴策略	1.1943	1.1943	0.40%
东吴新经济	1.1440	1.1440	-0.44%
东吴新创业	1.0540	1.1140	-0.66%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.8893	3.3160%
东吴货币 B	0.9563	3.5650%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3001.36	1.14%
深证成指	12740.87	0.33%
沪深300	3311.07	1.17%
香港恒生指数	24285.10	0.56%
标普500指数	1335.54	0.22%
道琼斯指数	12426.80	0.27%
纳斯达克指数	2799.82	0.31%

今日关注

国家发改委约谈酒业巨头 批白酒轮番上涨不妥当

记者昨晚从中国酒业新闻网（中国酿酒工业协会、中国酒类流通协会参与主办）获悉，近日国家相关部门连续一周内两次召开酒行业会议，强调维护价格稳定。其中，白酒近期的轮番上涨被指不妥当，遭到了批评。

啤酒涨价：可以理解

白酒涨价：提出批评

记者从中国酒业新闻网看到的这份由中国酒类流通协会发出的《重要情况通报》指出，3月31日上午国家发改委价格司领导邀请发改委价格检查司、商务部酒类流通管理办公室有关领导，紧急约谈该协会、酿酒工业协会及华润、青岛、燕京、百威四大啤酒集团领导。

据这份通报指出，价格司领导对啤酒企业受成本上升较多，适当提高部分产品价格表示理解，对成本变化不大但价格轮番上涨的白酒行业，在当前形势下不妥当的定价行为提出了批评。

通报说，发改委价格司的领导提出了五点要求，包括：

一、认清当前形势，包括经济和社会形势，以及通胀预期可能带来的问题的严重性，充分认识管理好通胀预期，维护市场价格秩序的重要性。

二、正确认识保持物价稳定既是政府的责任，也是全社会的责任，当然包括我们每个企业和行业组织。

三、充分认识企业利益和国家利益的相关性，国家经济和社会不稳定，企业必然难以长久生存发展。

四、充分认识企业行使自主定价权一定要服从国家大局。

五、协会和企业一定要配合政府做好稳定价格的工作。要做到：1. 保证市场供应，不能人为制造短缺；2. 共同维护良好的价格秩序，一定不能搭车跟风涨价；3. 确实需要调价一定要和协会、政府沟通，不集中搭车涨价，不超过成本上升合理幅度涨价，不提前散布涨价信息，更不能串通涨价。近期，尤其是上半年必须保持价格稳定。

3月份一周内三家酒企宣布提价

通报还指出，在4月2日上午发改委价格司再次会同发改委经贸司、商务部市场运行司约请十七家协会负责人，召开了重要消费品行业协会座谈会。“黄酒、葡萄酒行业也必须充分认识此事的重要性，必须做到防患于未然。我们已与茅台、五粮液、泸州老窖、洋河、剑南春、水井坊、汾酒等企业的高层领导进行了沟通，他们均表示坚决支持拥护政府决策。”通报说。

记者了解到，在白酒业龙头茅台宣布1月1日起平均涨价20%之后，3月份一周就出现了三家酒企宣布提价的情况。而此前一段时间，雪花、青岛和燕京等啤酒企业也被指在部分区域市场进行了提价。

财 经 要 闻

成品油价年内第二次上调

国家发改委 7 日再次上调成品油最高零售价格。其中，汽油上涨 500 元/吨、柴油上涨 400 元/吨，即汽油价格平均涨 0.37 元/升，柴油价格平均上涨 0.34 元/升。这是国家发改委今年以来第二次调价，此次调价是成品油定价机制出台后调整幅度较大的一次。业内人士认为，选择在加息后调整成品油价格，主要考虑到收紧流动性可部分对冲调价带来的物价上涨压力。根据目前国际油价走势来看，国内油价仍有进一步上调空间，年内成品油价格进入“8 元时代”指日可待。中国人民银行 5 日宣布，自 6 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。调整后，一年期存款利率达到 3.25%，一年期贷款利率达到 6.31%。分析人士指出，这预示着，即将出炉的 3 月 CPI 有可能超 5%，央行选择再次加息主要是限制大宗商品价格上涨带来的输入型通胀。（中国证券报）

3 月 CPI 过 5% 几成定局再加息压力尚存

4 月 6 日下午，陆陆续续，前往各个加油站的汽车增加了起来。油价上调的消息开始流传。一个说法是，本次汽油价格将上调 500 元/吨左右，受此影响，90 号汽油每升价格将上涨 0.37 元左右，涨幅在 4%-5%。晚间，油价上调消息正式发布。中国加油站网分析师黄顺敬告诉记者，本来按照政策，在上月 22 日国内成品油调价窗口就已打开。往后退，可能与 3 月份物价压力较大有关。国家统计局将在本月 15 日公布一季度经济，以及 3 月份的物价指数。考虑到去年 3 月份物价涨幅较低的情况，预计今年 3 月份的物价同比涨幅将超过前两个月。（21 世纪经济报道）

基金经理反手做多 “潜伏” 医疗器械行业龙头

4 月初，兴业证券、国信证券等纷纷发布 2 季度和 4 月的医药投资策略报告。其中，无一例外地看多医疗器械板块。同时，今年一季度以来，基金对于医药股的态度经历了前期的一波大规模减持之后，已经有乐观的基金经理开始反手做多，“潜伏”进医药板块中的一些细分行业龙头，期待着它们在下半年再度发力。（上海证券报）

今年全国住房供地计划或近期公布

继去年首次在全国范围内编制住房供地计划后，国土资源部相关负责人 6 日表示，2011 年的全国住房供地计划已基本编制完成，目前正在讨论完善中，将在近期适时向社会公布。对此分析人士认为，今年全国供地总规模可能与去年总体持平，其中保障性住房供地将大大增加。对于地价变动趋势，则可能保持稳中略升的水平。

国土部数据显示，2010 年全国住房供地计划为 18.47 万公顷，实际完成 12.54 万公顷，同比上年增长 64.1%，但仅仅完成全年计划的 67.9%。“2010 年是住房用地供应计划编制的第一年，存在各地前期调研和论证不够充分、预测不够准确的因素。但总体来看供地计划执行情况较好，而且主要热点城市住房用地供应计划落实情况普遍较好。”国土部相关负责人表示。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金关于旗下基金参加华夏银行网上银行基金申购费率优惠的公告

为了答谢广大投资者对东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）的支持和厚爱，经本公司与华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）协商一致，现决定自 2011 年 4 月 6 日-2011 年 12 月 31 日，对通过华夏银行网上银行申购本公司旗下开放式基金（仅限于前端模式）的投资者实行 4 折费率优惠政策。

投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况

1. 华夏银行网址: www.hxb.com.cn
2. 华夏银行客户服务电话: 95577
3. 本公司客户服务电话: 021-50509666

本公司网站: www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下基金产品持有大立科技股票恢复市价估值法的公告

投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况

本公司客户服务电话: 021-50509666

本公司网站: www.scfund.com.cn

理财花絮

基金投资：绝知此事要躬行

大诗人陆游晚年在教育儿子读书时，曾写过这样一首诗：“古人学问无遗力，少壮功夫老始成。纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。”其中后两句尤其点出了做学问的诀窍，那就是不能仅仅满足于书本上的知识，从书上得到的知识终归是浅薄的，要想真正理解书中的深刻道理，还必须去躬行实践，在实践中加深理解，只有这样才能把书本上的知识变成自己的实际本领。

以前读诗时并未想得太深，只是觉得写得很有哲理而已。现在进入基金投资领域了，才发觉“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行”原来实在是高明之至，不仅仅道出了做学问的真谛，搞投资的又何尝不是如此呢？真正堪称优秀投资专家的基金经理，决不是整天对着电脑看看上市公司材料和各类研究报告，搞搞数据分析就能锻炼出来的。人们只知道羡慕基金经理创造成功投资时的辉煌与荣耀，却鲜有人知道这背后隐藏的奔波四方进行实地调研考察以确认投资价值的艰辛。

彼得·林奇，被美国《时代》杂志誉为“第一理财家”的基金经理，他所掌管的麦哲伦基金年平均复利报酬率高达 29%，是世界上最成功的基金之一。彼得·林奇成功的秘诀当然不止一条，但毫无疑问，不迷信纸面数据和分析，凡事力求躬行，通过深入实地调研来作出判断，是他取得如此伟大成就的关键。

与很多投资者喜欢依靠打探小道消息和市场传闻来进行投资选股不同，身为投资大师的彼得·林奇从来只相信自己的调查结论。他的勤奋会让很多投资者感到汗颜。彼得·林奇当然也要阅读大量的研究报告，但仅仅只是纸面上的东西是不足以让他信服投资价值的，通常只有躬行走访过的公司，才会有机会纳入他的投资视野。身为手握巨资的基金经理，彼得·林奇一直马不停蹄地奔波于各家上市公司之间，他每月至少要走访 40 到 50 家上市公司。他认为亲自造访一些自己认为值得花时间实地考察的公司，能为他的投资决策提供真正可靠的第一手信息材料。

“报告得来终觉浅，绝知价值要躬行”，投资和做学问一样，仅仅依靠读上一堆投资书籍和看上一堆研究报告是远远不够的。没有千里奔波获得的第一手可靠材料，没有对投资对象的真正深入了解，要作出深具投资价值的判断是难乎其难的。

热点聚焦

人民币或将加快升值步伐

内容提要：3 月最后一天，人民币兑美元汇率中间价报收 6.5564：1，再创 2005 年汇改以来新高。在通胀预期不减、货币政策越来越受制于外汇占款的情况下，人民币汇率改革再次引发议论。

权威人士的表态值得关注。央行副行长、外汇管理局局长易纲近期公开表态，央行要考虑央票对冲成本的问题。联系去年央行副行长胡晓炼在央行网站刊文表示，市场认为，央票对冲成本越来越高，可能无以为继，易纲等的担忧预示近八年来人民币联系汇率机制运行成本，可能已经到了极限。

近期易纲对媒体记者表示，“要保持汇率稳定，央行就要在外汇市场购进美元，就意味着储备的增加，储备增加就意味着投放基础货币。因此央行就必须提高法定准备金率和发行央行票据，来对冲流动性，从而减轻通货膨胀压力。提高法定准备金率可以有效控制基础货币的派生，现在对大型金融机构已经达到 20% 的水平。发行央行票据可以回收市场上的流动性，从 2003 年 4 月以来，央行发行票据进行对冲操作已经持续了八年。所有这些操作都有成本，对存款准备金和央行票据都要付息。我们必须考虑，如果这一做法继续维持下去，其边际成本和边际收益究竟如何。”

央行公布数据显示，2011 年 1 月份，央行为对冲外汇占款过多引发的流动性泛滥而发行的央票总额，高达 38503 亿人民币，如果按目前一年期央票收益率 3.1% 计算，央行一年为此支付的利息，高达 1193 亿人民币，而 2010 年国有四大银行的总利润也不过 5000 亿人民币。换句话说，央票一年的利息，就相当于中国银行业总利润的五分之一强。如此局面继续下去，央行将为商业银行支付更多利息，而央行的钱从哪儿来？实际上是全体国民或者人民币拥有者在承担。

去年 7 月 26 日，央行副行长胡晓炼在央行网站发布《汇率体制改革与货币政策有效性》一文，文中表示，“从近年来我国基础货币的来源结构来看，央行对金融机构贷款的占比呈不断下降趋势，外汇占款成为基础货币供应的主渠道。货币政策的自主性受到影响，货币供给呈现出较强的内生性特征。近年来，虽

然我国 C P I 基本稳定在较低的水平，但广义价格水平，如 P P I（生产者价格指数）、房地产等资产价格都有较大幅度上涨。此外，随着银行体系流动性增加，央行票据的大量发行和存款准备金的频繁调整等也对商业银行的经营行为乃至金融体系的运行效率造成一定影响，央行的对冲成本也在逐渐加大。"

目前，我国实行"有管理的浮动汇率制度"，有学者认为，允许升值空间更大一些，假以时日，逐步过渡到"有条件自由浮动"，应该成为人民币汇率形成机制的新方向。（深圳商报）

机构观点

光大证券：二季度投资策略

空间打开，在扰动中买入

◆ 市场观点：空间打开，在扰动中买入为什么空间会打开？

（1）紧缩政策已经开始产生作用。经济降温，通胀环比趋势已经趋缓，失控风险降低，或将见顶回落；

（2）流动性见底。增量流动性环比大幅度收缩的可能性已经很低，将逐步见底回升，存量流动性依然相对充裕；

（3）A 股估值处于历史低位；全部 A 股 PE 19.6 倍（ttm），与历史上三大底部 1995 年、2005 年和 2008 年的水平相当。

（4）经济平稳，下行风险不大。一方面，政府做了政策对冲，包括保障房、水利、内河水运、轨道交通等投资，另一方面，企业 ROE 在高位，企业存在投资冲动。扰动可能出现在哪里？

（1）CPI，二季度的 CPI 仍在高位，可能会对市场仍有一定冲击；

（2）外围经济和政策，欧美存在加息可能；

（3）油价。

风险点？

（1）地缘政治导致油价大幅上涨；

（2）经济大幅下滑。

◆ 投资主题：历史轮回，落后行业也有春天

经过 2008-2010 年三年的产能消化，历史上的过剩行业的供求关系和行业格局正在发生变化。

（1）供给压力减小。过去的产能过剩使行业这三年的产能投放相对较小，而且伴随了落后产能的淘汰，新产能审批更加严格；

（2）需求维持高位。固定资产投资增速相对较高使这些行业的需求维持高位；

（3）集中度提高。大规模的兼并收购使行业格局发生变化，集中度提高。水泥是最早出现拐点的行业，其他行业在未来也将陆续步入行业拐点，虽然时点存在差异，但都会存在投资机会。建议投资者买入水泥、钢铁、化工、造纸、电解铝、焦炭等行业。

◆ 配置观点：低估值蓝筹是首选，推荐中游+金融推荐中游的逻辑来自中游行业供求关系的改善和集中

度的提高。不过由于需求启动顺序和产能投放速度的差异，中游行业的供求缺口出现的时间也会存在差异。目前我们主要推荐水泥、钢铁、机械。推荐金融的逻辑主要来自低估值和低位置已经反应了很差的行业预期，未来伴随着预期改善股价将有表现。银行预期改善来自资产质量担忧下降，息差上升；券商的预期改善来自新业务的大力发展，打开成长空间，保险预期改善来自收益率上升。

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。