

今日关注

- 11 月经济数据今日公布 CPI 涨幅或创年内新低

财经要闻

- 发改委：股权投资企业资本只能以私募方式募集
- 购汇潮涌 人民币跌停七日
- 粮价近一个月罕见全面下跌 或影响明年粮食种植
- 明年春运 1 月 8 日开始 2 月 16 日结束 运量预增 9.1%

东吴动态

- 关于东吴新经济基金暂停大额申购、转换转入业务的公告

理财花絮

- 三技巧帮你购买货币基金

热点聚焦

- 题材股最大泡沫吹破了

机构观点

- 兴业证券：三大调整有助于否极泰来

旗下基金净值表

2011-12-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7383	2.5283	-0.01%
东吴动力	1.1411	1.7211	-0.58%
东吴轮动	0.8111	0.8911	0.04%
东吴优信 A	0.9571	0.9691	-0.02%
东吴优信 C	0.9482	0.9602	-0.02%
东吴策略	0.9127	0.9127	-0.47%
东吴新经济	0.9930	0.9930	0.51%
东吴新创业	0.9250	0.9850	-0.11%
东吴中证新兴	0.7480	0.7480	-0.13%
东吴增利 A	1.0150	1.0150	0.10%
东吴增利 C	1.0130	1.0130	0.00%
东吴新产业	0.9840	0.9840	0.00%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-12-02 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0774	3.35%
东吴货币 B	1.1447	3.60%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2329.82	-0.12%
深证成指	9580.52	-0.27%
沪深 300	2525.00	-0.13%
香港恒生指数	19107.80	-0.69%
道琼斯指数	11997.70	-1.63%
标普 500 指数	1234.35	-2.11%
纳斯达克指数	2596.38	-1.99%

今日关注

11 月经济数据今日公布 CPI 涨幅或创年内新低

国家统计局数据发布的日程表显示，11 月份的主要宏观经济数据将于今日公布。随着政策调控见效、食品价格回落以及翘尾因素减弱，市场普遍预期 10 月 CPI 很有可能跌破 5%，创下年内新低。

国家统计局数据发布的日程表显示，11 月份的主要宏观经济数据将于今日公布。中新网财经频道梳理此间媒体报道显示，随着政策调控见效、食品价格回落以及翘尾因素减弱，市场普遍预期 10 月 CPI 很有可能跌破 5%，创下年内新低。

食品价格继续回落 CPI “破五”几成定局

在各机构的预测中，食品成为 11 月份 CPI 回落的最大推手，蔬菜、肉蛋贡献尤甚。国家统计局公布的 50 个城市食品价格数据显示，11 月，除牛羊肉和部分蔬菜品种之外，食品价格总体继续回落。

据多家机构对 11 月 CPI 做出的预测，再度“破五”成为共识。交通银行金融研究中心发布的最新报告指出，预计 11 月份食品价格环比跌幅在 0.7-1.5 个百分点，非食品价格同比涨幅也将比上月小幅下降约 2.5 个百分点。同时考虑到 11 月份 CPI 翘尾因素，初步判断 11 月份 CPI 同比涨幅可能在 4.3% 左右。

国金证券在报告中称，11 月 CPI 约为 4.3%，未来先稳后降。由于春节因素和近期调价因素存在，预计 11 月至明年 1 月的 CPI 水平维持在 4.3% 左右，明年 2 月才能大幅下滑至 4% 以下。

中金公司研报指出，11 月份 CPI 同比预计将跌至 4.2%，与 1 年期定存利率的差距缩小至 1 个百分点以内。而在通胀回落的同时，经济增速放缓凸显，保增长的重要性开始上升，宏观调控逐步从防通胀转向保增长。

货币政策预调微调窗口开启 存准率或继续下调

在通胀压力减弱的同时，中国面临的经济减速压力却于四季度陡然增强。刚刚公布的 11 月 PMI 数据为 49.0%，比上月下降 1.4 个百分点，比该数据的临界点 50% 还少 1 个百分点，是该数据 32 个月以来首次降到临界点之下。经济总体回落，增速放缓已经成为不争的事实。

此外，据中新网财经频道了解，11 月 30 日，中国人民银行宣布从 12 月 5 日起下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行近 3 年来首次下调存款准备金率，意味着货币政策预调微调的窗口正式打开。市场普遍预计，未来几个月内，中国央行将持续多次下调金融机构的存款准备金率，主要金融机构的存准率将降至 19% 或 19.5%，且调降举措将多集中于明年上半年。

国泰君安在报告中指出，中国央行上周下调存准率，而在经济通胀持续回落的背景下，存准率下调的趋势不会改变，不排除未来每月下调一次，2012 年一季度或存在降息的可能。

瑞穗证券大中华区首席经济学家沈建光此前在接受媒体采访时表示，“预计 12 月，信贷额度会继续有大幅提升。预计未来几个月准备金率将继续下调，明年上半年，下调频率可能会一月一次。”

财 经 要 闻**发改委：股权投资企业资本只能以私募方式募集**

新华网记者 8 日从国家发展和改革委员会获悉，为规范我国股权投资（基金）企业的运作和备案管理，促进股权投资行业健康发展，发展改革委日前发布《关于促进股权投资企业规范发展的通知》。这是我国首个全国性股权投资企业管理规则。

《通知》规范了股权投资企业的设立、资本募集与投资领域，要求股权投资企业遵照《公司法》和《合伙企业法》有关规定设立。资本只能以私募方式，向特定的具有风险识别能力和风险承受能力的合格投资者募集，资本募集人须向投资者充分揭示投资风险，不得承诺固定回报。（新华网）

购汇潮涌 人民币跌停七日

当人民币贬值预期叠加种种不确定性，“用情不专”的市场转头抛下人民币，重新“爱”起了美元。昨日人民币兑美元即期交易一开盘即宣告跌停。人民币至今已连续跌停七日，这在人民币兑美元交易的历史上从未有过。即使在 2008 年 12 月初，金融危机风声鹤唳的时候，人民币也只是连续跌停四日。而眼下，货币市场对人民币的抛售，剧烈程度可谓史无前例。

尽管根据央行确定的美元/人民币中间价，七个交易日以来，人民币基准汇率从 6.3587 走强至 6.3319，但连续七日触及“跌停”，体现了市场抛人民币，购美元的迫不及待。（第一财经日报）

粮价近一个月罕见全面下跌 或影响明年粮食种植

作为黑龙江甘南兴塔水稻合作社负责人，朱海昌发现很多农民的粳米还压在家里，而价格却在下跌。

比如目前稻谷（水分为 60%）价格为每斤 1 元 3 毛，比 11 月初的每斤 1.4 元多左右的价格有所下降。这种价格高开低走的情况，与去年低开高走的情形相反。

去年稻谷收购时，是每斤 1 元 1 毛，后来涨价到了每斤 1 元 4 毛多。“但是农民因为现在价格低不卖并不是好事，搞不好后期的价格还要低。”朱海昌对记者说，“奇怪的是，今年前来收购稻谷的贩子也不多。”记者获悉，近 1 个月左右，包括全国的小麦、玉米，以及部分地区稻谷（粳米）价格，均出现了一定程度的下降。这与今年全国粮食总产量实现 8 年增产有关。（21 世纪经济报道）

明年春运 1 月 8 日开始 2 月 16 日结束 运量预增 9.1%

2012 年春运即将开始，国家发改委近日会同铁道部、交通运输部、安监总局等有关部门召开了预备会，并发出做好 2012 年春运工作的通知。据《通知》的内容，2012 年春运从 1 月 8 日开始至 2 月 16 日结束，共计 40 天。初步预测，全国旅客运量将达到 31.58 亿人次，同比增长 9.1%，其中铁路 2.35 亿人次，增长 6.1%；道路 28.45 亿人次，增长 9.5%；水运 4350 万人次，增长 3%；民航 3488 万人次，增长 7%。

明年元旦、春节相隔较近，春节前学生流、民工流、探亲流相互叠加，客流高度集中，春运工作组织难度较大。国家发改委要求，各省区市要成立由政府主管领导牵头，有关部门和单位参加的春运工作领导机构，全面负责本地区的春运工作。（人民日报）

东吴动态

关于东吴新经济基金暂停大额申购、转换转入业务的公告

2011 年 12 月 5 日 东吴基金

1、公告基本信息

基金名称		东吴新经济股票型证券投资基金
基金简称		东吴新经济
基金主代码		580006
基金管理人名称		东吴基金管理有限公司
公告依据		根据中国证监会有关规定以及《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》、《东吴新经济股票型证券投资基金招募说明书》等相关文件的规定
暂停相关业务的起始日、金额及原因说明	暂停（大额）申购起始日	2011 年 12 月 5 日
	暂停（大额）转换转入起始日	2011 年 12 月 5 日
	暂停赎回起始日	——
	暂停转换转出起始日	——
	暂停定期定额投资起始日	——
	限制申购金额（单位：人民币元）	2,000,000.00
	限制转换转入金额（单位：人民币元）	2,000,000.00
	暂停（大额）申购、转换转入的原因说明	保障基金份额持有人利益，兼顾基金资产的有效运作
恢复相关业务的日期及原因说明	恢复（大额）申购日	——
	恢复（大额）转换转入日	——
	恢复赎回日	——
	恢复转换转出日	——
	恢复定期定额投资日	——
	恢复（大额）申购（转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资）的原因说明	——
下属分级基金的基金简称		——
下属分级基金的交易代码		——
该分级基金是否暂停/恢复（大额）申购（转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资）		——

下属分级基金的限制申购金额（单位：）	——	——
下属分级基金的限制转换转入金额（单位：）	——	——

2、其他需要提示的事项暂停上述基金的大额申购、转换转入业务期间，单个基金账户对单只基金日累计申购和转入金额不得超过 200 万元（不含 200 万元）。如单日单个基金账户累计申购和转入金额超过 200 万元（不含 200 万元），本基金管理人有权予以拒绝。

恢复上述基金的正常申购、转入业务的时间，本基金管理人将另行公告。在暂停上述基金的大额申购、转入业务期间，上述基金的赎回及转出业务正常进行。

在暂停上述基金的大额申购、转入业务期间，上述基金的定期定额投资业务正常进行。投资者可以登录本基金管理人网站（www.scfund.com.cn）或拨打客户服务电话：400-821-0588 咨询基金相关信息。

理财花絮

三技巧帮你购买货币基金

对于持币观望或现金流动性要求高的投资者而言，管理良好的货币基金年化收益率可以超过多类短期理财产品，且变现非常方便，不失为现金管理的好工具。不过，对于同质性很强的数十只货币基金而言，投资者怎么选择，确实是个问题。因此，以货币市场上某一只基金举例，通过三个步骤可以来综合考虑如何投资货币基金。

第一步，选择合适的购买渠道。能够以更快的速度变现是货币市场基金作为一种现金管理工具的最根本要求，通过银行或者券商购买货币基金，赎回到账需要 2 -3 天时间，而通过基金公司网上交易系统赎回，则一般只需要 1 个工作日就能到账。

第二步，巧妙利用基金公司提供的投资货币基金的特色功能。例如，华安基金在近期推出了一种叫“利增利”的特色投资工具，投资者可以将货币基金与“利增利”配套投资。投资人可以先买入一个低风险的货币或债券基金，作为“种子基金”，再指定一个中/高风险基金作为“增利基金”，该“种子基金”每月获得的收益部分，将定期投资于“增利基金”，以期通过将收益再投资的方式，获得更高的收益。。当然，货币基金收益再投资的方式可以选择普通定期定额的方式，也可以选择华安基金电子平台“趋势定投”策略。以 2004 年 12 月 11 日到 2011 年 10 月 11 日，投入 10 万华安现金富利为例，若一直投资货币基金，其收益额为 18573.93 元；若采用“利增利标准版”策略，将其每月产生的收益做华安宝利的普通定投，其收益额为 31874.88 元；若收益再投的方式采取“利增利趋势版”策略，其收益额达 50006.21 元，超额收益明显。

最后，选择成立时间较长、收益持续性较好基金。以目前市场上最“资深”的货币基金华安现金富利为例，它成立于 2003 年，是 A 股市场上第一只货币市场基金，货币市场投资经验丰富，近期表现也非常出色，截至 11 月 25 日，华安现金富利 A 最近一年收益率达 3.26%，华安现金富利 B 收益达 3.51%，在货币市场基金中位居前列。

热点聚焦

题材股最大泡沫吹破了

以涨停停牌，以跌停复牌。重庆啤酒虽然隶属食品饮料板块，但支撑这家公司股价攀上 80 元的却是乙肝疫苗研发这一“副业”，但如今一纸公告让 300 亿元的估值化为泡影，受此事件影响，不仅重庆啤酒昨日跌停，生物医药概念股也纷纷大跌。

开盘跌停

12 月 8 日，重庆啤酒发布公告称，其乙肝疫苗的临床试验疗效基本上与安慰剂类似，意味着这项产品研究可能宣告失败。

昨日，重庆啤酒复牌，集合竞价时大量卖单压于跌停价位，开盘直接跌停，报 72.95 元，成交量为 1576 万股，其中只有 11.21 万股是买单。

在此之前，市场对重庆啤酒可谓青睐有加。

Wind 资讯统计，2011 年第三季度末，共有 22 只基金重仓持有重庆啤酒 4937 万股，持股总市值为 31 亿元。

11 月 24 日，重庆啤酒发布的公告打开了市场的想象空间。公告称，由重庆啤酒控股的重庆佳辰生物工程公司研发的治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗以北京大学人民医院为中心实验室的“治疗用乙型肝炎疫苗治疗慢性乙型肝炎的疗效及安全性的多中心、随机、双盲、安慰剂对照的 II 期临床研究”将于 2011 年 11 月 27 日召开揭盲工作会议。受此利好刺激，当日，重庆啤酒开盘便涨停。11 月 28 日，重庆啤酒停牌。

按照原计划，重庆啤酒应该在 12 月 5 日复牌，但屡次推迟复牌，让投资者对这项估值超过 300 亿元的项目产生质疑。

“最起码要 5 个跌停板，不知道明天能不能抛得掉。”昨日，持有重庆啤酒的一位小股民杨先生在接受《国际金融报》记者采访时表示，“我们都是跟着基金和券商推荐买入的重庆啤酒，如果重庆啤酒这个项目真的不行，要么就是基金和券商机构没水平，要么就是有更深层的交易。”

300 亿的泡？

重庆啤酒治疗用（合成肽）乙型肝炎疫苗概念自 1998 年 10 月起空投资本市场，并于 2003 年进入 I 期人体试验临床研究，2008 年 4 月开始申请 II 期临床研究。

1998 年 10 月，重庆啤酒股价仅为 14 元左右，一路涨至今年 11 月 24 日收盘价 81.06 元，如果按照复权后 373.91 元/股计算，该股累计涨幅达 2659%。

券商对重庆啤酒的关注，则是从 2008 年 4 月治疗性乙肝疫苗进入二期临床研究开始。这也是重庆啤酒股价从大低点 9 元开始启动之时。

2008 年 7 月，有券商研究员推算，重庆啤酒治疗性乙肝疫苗项目，预计产生 300 亿元销售额。仅半年后，该机构又将目标再次大幅提高，推算重庆啤酒治疗性乙肝疫苗上市后 10 年内可产生 500 亿元以上销售

收入和 200 亿元以上的净利润，产品上市第一年可实现 5 亿元销售收入和 2 亿元净利润。

2010 年以来，海通证券、西南证券、华泰联合、华创证券、兴业证券等券商多次发布报告，“强烈推荐”重庆啤酒。

而如今，如果剔除研究机构对乙肝疫苗 300 亿元的估值，按照兴业证券假设，今年重庆啤酒的啤酒业务每股 0.43 元业绩，30 倍市盈率，那么，重庆啤酒每股股价仅为 12.9 元。

医药股受累

“重庆啤酒应该会创下中国资本市场 20 多年来最大的‘题材’泡沫破灭纪录。”昨日，上海一家私募基金人士对记者表示，“我也持有过，但在前期医药股反弹的时候减持了。在重庆啤酒事件影响下，未来生物医药股应该会呈现泥沙俱下的状态。”

昨日，整个医药板块都受到了影响。江苏吴中、海欣股份、岳阳兴长、华神集团、丰原药业、舒泰神等医药生物股盘中大幅下跌。

上述私募基金人士表示，题材股一直是 A 股的“香饽饽”，但从 ST 宝利来到海虹控股，再到 ST 广夏，题材股泡沫破灭的风险历历在目。而医药生物股则因高成长性、稀缺性长期处于概念股炒作的中心。“但由于医药研发存在较大的不确定性，一旦在药品研发阶段被机构套上‘耀眼’的光环，最后的结果就是稀里糊涂地被套。”（国际金融报）

机构观点

兴业证券：三大调整有助于否极泰来

三大调整都有助于否极泰来，消除不确定性。首先，经济结构调整的大方向更明确——当前对中长期分歧，短空长多还是短多长空其实是围绕这一——老模式重来 09 年再现（经济回落-政策刺激-拉起基建、放松房地产—通胀-紧缩的原地打转）或者，被动对冲而主动调整（包括体制调整、经济结构调整）的新模式？我们的判断是，房地产调控继续，加力中长期增长的动能，短期是经济疲弱、政策难大松、市场难受些，但是，有助于投资者对中国经济的长期远景的预期更乐观，而新经济增长点在孕育，也是股市新牛市的契机。其次，市场结构调整——从过度强调融资，向平和融资和投资功能转向，关注证监会新举措，特别是退市机制和询价机制。短期不利于最活跃资金的赚钱模式，但是中长期有助于价值发现。打扫房间，迎接新客人，全面合理或者便宜的股价，有助于孕育牛市。第三，存量财富再配置的调整——房地产不败的神话开始淡化，高利贷、房地产信托等衍生物对 A 股的分流上半年还有，但下半年的某个阶段，私人部门去杠杆告一段落，则民间资金价格明显回落，其他投资渠道的收益率降低，有助于存量财富向 A 股再配置。

策略建议上，稳健型投资者大类资产仍优先配置债券及类债券蓝筹为主。（1）立足于配置的安全性，增持债券、继续持有类债券“蓝筹”，包括金融、交运、电力、消费等行业低估蓝筹（2）立足于宏观对冲型配置，关注实质性受益信贷和财税鼓励的“保就业、促转型、稳经济”相关的产业链，包括电力设备、

交运设备、通信设备、“一号文件”相关大农业和水利等行业。（3）立足中长期精选成长股，提防在年底资金面波折、盈利下调的过程中踩到地雷。（4）受益要素价格改革，如电力，天然气，水务等；（5）关注催化剂，比如跌破增发价使得增发难以实施、股东或高管增持等。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。