

今日关注

- 温家宝：中央已经明确实行稳健的货币政策

财经要闻

- 商务工作会议将开幕或宣布促消费新政策
- 机构预测去年 12 月 CPI 涨幅不低于 4%
- 人民日报：中国有条件避免房地产市场硬着陆
- 合同煤汇总量即将出炉 2012 年电煤供应不容乐观

东吴动态

- 这些主线可布局“稳定增长股”

理财花絮

- 基金投资省心 6 方法

热点聚焦

- 2012 年中国股市有戏吗？

机构观点

- 兴业证券：反弹临近，也可以不折腾

旗下基金净值表

2011-12-30

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0564	1.6364	1.92%
东吴轮动	0.7312	0.8112	2.18%
东吴新经济	0.9470	0.9470	1.94%
东吴新创业	0.8330	0.8930	2.08%
东吴新产业	0.9470	0.9470	0.85%
东吴嘉禾	0.6940	2.4140	1.39%
东吴策略	0.8430	0.9130	1.68%
东吴中证新兴	0.6730	0.6730	1.66%
东吴优信 A	0.9575	0.9695	0.29%
东吴优信 C	0.9484	0.9604	0.30%
东吴增利 A	1.0150	1.0150	--
东吴增利 C	1.0130	1.0130	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-12-30 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8342	3.33%
东吴货币 B	0.9041	3.58%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2199.42	1.19%
深证成指	8918.82	1.57%
沪深 300	2345.74	1.49%
香港恒生指数	18881.65	2.43%
道琼斯指数	12397.40	1.47%
标普 500 指数	2648.72	1.55%
纳斯达克指数	2648.72	1.67%

今日关注

温家宝：中央已经明确实行稳健的货币政策

元月 1 日至 2 日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝来到湖南省湘潭市、株洲市，深入企业、建筑工地、居民社区和农贸市场，调研经济运行，看望慰问干部群众，向大家致以新年问候。

湖南省钢铁、装备制造、电子信息等行业在全国有一定优势。

中联重科詹纯新反映，当前工程机械行业的状况是“市场需求有，客户资金紧，企业回款难”，处于产业链中游的主机制造企业应收账款高、资金成本高、负债率高。他建议国家对上游中小配套企业加大信贷支持，对下游重点建设项目加大资金保障力度，使设备租赁商、施工企业有活干也有钱拿。这样，通过打通资金通道，撬动整个产业链，支持实体经济。

温家宝说，你反映的是一个普遍性问题，从产业链和资金链反映出企业困难。中央已经明确实行稳健的货币政策，并因时因势进行预调微调，要有紧有松，有保有压。资金供给有一个结构性问题，不能一般的谈贷款多还是少、货币流动性大还是小，必须深入行业和企业分析，逐一解决问题。否则，我们就悬在空中，喊了一段时间仍旧不见效果，而且有时争论不休，有的说货币充裕，有的说货币紧张。实际都不能简单地一概而论，关键是钱要用对地方。支持实体经济，支持结构调整，是中央确定的方针。要保国家重点项目，保在建续建项目，压缩产能过剩行业，压缩高污染、高耗能和重复建设。有的地方基本建设规模过大，要加以控制，项目也要有保有压。

三一集团梁稳根反映，工程机械下游企业客户去年 10 月份以后资金状况已有所好转，挖掘机开工时间回升，但目前市场仍然偏冷。一季度的订单最多与去年持平。梁稳根建议适当增加基础设施投资。

温家宝说，你讲了一个重要观点：市场偏冷。这是目前问题的核心。我们正处在经济下行压力和物价高位并存的状况。与 2008 年国际金融危机来临时相比，还面临外需减少、企业综合成本上升并存的问题。在这种形势下我们要充满信心地去迎接挑战，克服困难，实现中央提出的稳中求进。这里我要强调，稳中求进的稳不是不动，而是要稳定增长，保持物价总水平基本稳定，促进社会和谐稳定，同时还要实现结构调整和经济发展方式转变的进步、技术改造的进步、管理和效益的进步、改革开放的新突破。这才是稳中求进。扩大内需，实际包括两个方面，重点是消费需求，但也包括投资需求。投资需求一定要重视结构，绝不能再搞产能过剩行业，搞一哄而起，必须在科学论证基础上把好投资关。

湖南华菱钢铁集团曹慧泉说，目前钢铁行业背上有“三座大山”：产能严重过剩，铁矿石被高度垄断，企业同质化竞争激烈。

温家宝说，钢铁业存在三大问题：第一，产能过剩。必须采取果断措施，实行兼并重组，削减过剩产能，否则的话翻不了身。第二，铁矿石价格高。第三，归根到底钢铁企业要进行调整重组。结构调整、企业重组、技术升级是钢铁业面临的三大任务。如果不在这三个方面加以根治，小打小闹、小补小修，永远改变不了。

财 经 要 闻**商务工作会议将开幕或宣布促消费新政策**

据记者了解，全国商务工作会议或将于明日（1月5日）召开，为期两天。

在这一备受关注的会议上，除将要明确2012年的进出口相关政策外，业界认为，作为扩大内需的重点领域，本次会议或将显露出更多促进消费的新迹象。

2011年12月中旬召开的中央经济工作会议再次传达出明确信号，要“着力扩大内需特别是消费需求”。

2011年12月29日，商务部部长陈德铭主持召开第59次部务会议，会议听取了市场建设司关于《国内贸易发展规划（2011~2015年）》（送审稿）编制情况汇报。这部国家级规划或将成为我国“十二五”扩大消费的总纲，对目前消费领域和流通环节存在的问题和不足予以解决。（人民网）

机构预测去年12月CPI涨幅不低于4%

随着春节临近，以蔬菜和猪肉为首的农产品价格在2011年12月再次上涨，这放慢了2011年7月以来我国居民消费价格指数(CPI)回落的步调。机构预测，2011年12月CPI涨幅可能不低于4%，2012年1月甚至可能反弹。有专家认为，虽然短期内物价可能再度高企，且中长期通胀压力犹存，但货币政策的首要目标已经转向稳增长。正因为如此，市场预测1月份存款准备金率可能再次下调。

2011年12月以来蔬菜和肉类价格的上涨一定程度上减慢了CPI涨幅回落的速度。交通银行预计2011年12月份CPI同比增幅为4%左右。交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟预计，2011年12月份食品价格环比涨幅在0.8至1.2个百分点之间。（经济参考报）

人民日报：中国有条件避免房地产市场硬着陆

近期国家房地产调控政策效果开始显现，大多数城市房价止涨回稳，部分城市房价开始下调。由于房地产相关产业众多，与银行信贷、地方融资平台也有密切的关系，房价下跌开始引发社会和媒体关注，甚至认为房价即将崩盘并引发一系列系统风险，同时国际社会唱空中国的言论也不时出现。我们认为，分析中国房地产市场，需要从中国的特殊国情出发。既不能忽视调整中的风险，也不宜过度夸大。坚持推动房地产的实质性调整，并不必然带来房地产市场硬着陆，我国也有条件避免硬着陆发生。（人民日报）

合同煤汇总量即将出炉 2012年电煤供应不容乐观

“听天由命。”这是五大发电集团之一湖南一家电厂负责人在参加重点合同煤汇总会归来后的感慨。在2012年重点合同煤汇总会结束后，《第一财经日报》了解到，与会煤电双方企业均对今年电煤供应情况表示不甚乐观。

上述负责人告诉本报，目前合同煤汇总已经完成，所有合同都已签订到全国的统调电厂；目前由中国

煤炭协会统计的合同煤汇总量已经上报主管部门，正等待铁道部的运力核定情况。

该负责人称，按照往年的程序，合同煤最终的汇总结果会上报到五大发电集团，再由集团通知各个电厂，估计最快在本周内会有消息。（人民网）

东吴动态

这些主线可布局“稳定增长股”

2011年12月27日 沈阳晚报

本周首个交易日，沪深股市告别短暂反弹，双双回复调整。上证综指再度失守2200点整数位。深证成指则出现1%以上的跌幅。与此同时，两市成交大幅萎缩至720亿元附近。

那么，市场持续下行，明年投资机会在哪呢？

明年一季度债市仍是牛市

“从全年来看，债基的收益仍可期，明年一季度，预计债市仍将延续牛市行情。”东吴优信基金经理丁蕙表示。

不过，她同时表示，这将是分化的行情。一方面，从政策上来看，如果继续下调存准甚至降息等实现一定程度的货币宽松，利率产品随之放松，那么利率行情也就差不多结束了；另一方面，相对利率产品，信用债利差仍在历史高位，随着存准下调，高等级信用债行情持续时间更长。但是，在政策转向、经济转好、企业盈利改善、现金流转好的情况下，低等级信用债行情也会随之到来。

丁蕙认为，明年随着存准可能进一步下调、可配资产收益下降、通胀进一步下行，长期来看债券基金的收益可期，在股市低迷的情况下，投资者可以趁机进行适当配置。

理财花絮

基金投资省心6方法

伴随着证券市场的起起落落，持有基金的投资者开始不安起来，尤其是不能承受基金净值的波动。面对犹豫和彷徨，投资者申购、转换还是赎回，面临较多的投资困惑和尴尬。基金本身就是一种专家理财产品，投资者为何如此劳累？最根本的原因是没有掌握基金投资的省心之法。为此，还需要投资者把握省心养基六路径。

第一，运用定期定额投资法。尽管证券市场下跌为投资者进行一次性投资提供了投资机会。但一次性投资将会使投资者过度关注证券市场的涨跌变化，从而不利于投基心态的稳定，需要投资者加以注意。而定期定额投资有利于投资者熨平证券市场波动而达到摊低购买成本的目的。

第二，选择后端收费，减少寻找购买基金时的手续费优惠麻烦。投资者购买基金时，由于存在多种代销渠道，其手续费也是存在很大差异。投资者购买基金势必会将注意力关注在选择的费用优惠上，从而为投资者选基带来一定的麻烦。而费用的优惠只在不同的代销渠道商间进行，其针对的是前端收费。投资者选择后端收费模式，只要投资者持有一定的周期，达到基金管理人规定的费用优惠时间，投资者就可以免缴手续费。加上基金本身就是一种长期投资工具，投资者选择后端收费是非常必要的。

第三，投资基金时直接选择红利再投资。投资者选择基金产品投资，都是基于养老规划、子女教育及应对未来的通货膨胀之需。因此，长期持有基金，并保持资金的长期稳定增值是追求的投资目标。因此，投资者尽可能选择具有免费、免税及复利效应的红利再投资模式，从而降低投资者未来投资的选时风险。

第四，构建组合避免转换。投资者持有一种类型基金产品，难免会因为市场环境的变化而进行频繁的调整和转换。而在进行基金产品投资前，直接配置不同类型的基金产品，既要考虑股票型基金的增值性，又要考虑债券型基金及货币市场基金的收益稳定性，从而避免因频繁转换而付出一定的手续费。因此，投资者投资基金时，不能为了暂时省心而集中投资一种类型的基金，看似省心而实质上带来投资上的较多麻烦。

第五，制定投资目标和计划，避免补仓和赎回尴尬。投资者都有追涨杀跌的投资偏好，总是希望能够踏准市场的节拍而以最低点申购，而以最高点赎回，这在现实中是极难实现的。而追逐基金低买高卖的最终结果，将直接会导致投资者在基金产品投资中付出较多的交易成本，从而得不偿失。因此，为自己制定投资操作纪律，对于投资者来讲是非常重要的。

第六，依照专家的意见选基。目前，一些评级机构都会对不同类型的基金产品进行评级。投资者依照自身的投资兴趣和偏好确定基金产品类型后，应当通过参考评级机构的评级进行品种优选，避免盲目选择，或者只购买新发行基金的做法，从而更好地减少选基上的困惑。尤其是选择基金不应当受新发行基金的影响和制约。

热点聚焦

2012 年中国股市有戏吗？

就在中国各地的家庭上周四晚上围坐在餐桌前庆祝冬至的时候，让我们想一些“暖人心”的事情吧：我们假想中国经济会实现软着陆，并且明年将继续以大约 8% 的速度增长——正如较为乐观的经济学家们所预期的那样。

假如他们是正确的，那你会拿自己的钱去买中国企业的股票吗？

它们今年实现的回报率并不那么出色。恒生中国企业指数(Hang Seng China Enterprises Index)——追踪在香港上市的中国内地企业的股价——自 1 月份以来已累计下跌 23%，比法国 CAC 40 指数的表现还要糟糕。

另一方面，香港 H 股的股价目前看起来相当低廉。由于没有相应的限制，外国投资者对中国企业的大部分投资都在 H 股市场上进行。

里昂证券(CLSA)的郑名凯(Francis Cheung)等股票策略师表示，明年中国货币环境很可能依然趋紧，但某些板块可在这种环境中做到独善其身，因而在动荡市况下具有良好的防御性。

郑名凯说：“我们四周前进行了一次消费者调查。结果显示，人们的乐观程度令人惊讶，近 70% 的受访者都计划明年购买一部智能手机。”

2012 年期间 4G 网络的逐渐铺开很可能会令电信板块获益。郑名凯钟爱的个股之一是中兴通讯(ZTE)，该公司不仅制造智能手机，还向忙于升级系统的运营商们供应设备。

他还看好汽车板块。该板块的市盈率已跌至 8 倍左右，因为早先政府为鼓励购车而实行的刺激举措已经过期。以长城汽车(Great Wall Motors)为例，今年早些时候它的市盈率超过 12 倍，如今已跌至 7 倍。“我们对消费者的调查表明，汽车需求依然旺盛。此外有传言说，政府或将对汽车行业今后的发展提供进一步的扶持，”郑名凯说。

水泥生产商的股价看起来也很诱人。郑名凯说：“固定资产投资虽然放缓，但明年的增速仍有望达到 22% 左右。而且与钢铁行业的情况不同，水泥行业不存在产能过剩的问题。”

不过，郑名凯最钟爱的板块也许是互联网——这里指的不是在香港、而是在纳斯达克上市的互联网企业。他指出，新浪(Sina)的股价已自今年 4 月创下的历史高点下跌逾 60%，但新浪股价并没有反映出其即时通讯网站“新浪微博”受到的广泛欢迎。他认为，在经济前景充满不确定性的情况下，互联网板块是不错的选择，因为它与宏观形势相对脱钩。

对于里昂证券认为 H 股明年将有充裕上行空间的看法，其他人也表示了赞同。比如，高盛(Goldman Sachs)的经济学家就预期，恒生中国企业指数明年的涨幅将超过 20%。

不过，在你发出买入指令之前，记住一点：那些曾令股价承压的因素并没有消失——例如，欧元区危机，中国银行业的坏账规模，对房价崩盘的担心，以及对北京方面是否有能力引导经济实现软着陆的怀疑。

机构观点**兴业证券：反弹临近，也可以不折腾**

市场在超跌后有望展开阶段性的反弹。首先，从博弈的角度，我们跟踪的投资者情绪指标 A 股交易账户占比截止 2011 年 12 月 23 日进一步降至 4.36%，处于低风险区域；特别是，若元旦后出现机构集中调仓，A 股加速下跌，可能砸出短期底部；第二，短期，岁末年初资金仍然遭受年关做账、民间资金链受到冲击的压力，但是投资者对于年末资金面紧张的悲观预期已较充分地反映在股价中；第三，春节后，A 股资金面迎来春节到春季投资高峰期之间的资金面偏松期；第四，元旦后，央行可能再度下调存款准备金率。

但这仍是典型的熊市反弹，类似抗战前期的台儿庄、平型关大捷。之后，仍是面对不那么乐观的现实，存量资金消耗。增量资金的行情仍需等待政策和流动性改善的累积效应、中小盘题材股风险的进一步释放、存量财富再配置中其他领域风险偏好、股市政策对于投融资功能的纠偏的回落等。因此，我们并不建议积极搏反弹，2012 年投资者若抛弃抓反弹小浪花的习惯，以一种从容、淡定的心态，耐心寻找估值合理、中长期成长性明确的标的股票，耐心等待时机，反而可能更轻松的获取超额收益。即使搏反弹，也要选择有安全边际、流动性好的品种。

投资策略上，博弈型投资者可以保持仓位的灵活性，利用市场的震荡增持以下两类价值股。（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、两桶油、交运、电力等行业低估蓝筹。最近我们可以看到，无论是进攻还是防御，大盘蓝筹股都获取了超额收益，从博弈的角度来说，由于龙头行情也只是流动性改善引发的反弹，因此要选择进得去出得来、多杀多风险小的品种。（2）立足于宏观对冲型配置，特别是中央经济工作会议对促消费的表述，关注财税鼓励的“促内需、惠民生”相关的产业链，包括电力设备、通信设备、民生领域的软件投资、“一号文件”相关大农业和水利等行业。趋势型投资者可以继续等待更明确的信号，包括但不限于：票据利率降至低位、中小盘题材股风险的进一步释放、股市政策对于投融资功能的纠偏、存量财富再配置中其他领域风险偏好的回落等。

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。