

今日关注

- 温家宝：考虑更多参与解决欧债问题

财经要闻

- 十二五首年节能目标料难完成 西部地区或拖后腿
- 清理整顿交易场所在6月30日前完成
- 今年基本完成农村土地确权颁证
- 发改委上调今年稻谷最低收购价

东吴动态

- 白话基金招募书之东吴深证100指数增强

理财花絮

- 四类人更适合基金定投

热点聚焦

- “一号文件”捧红农业股

机构观点

- 兴业证券：百团大战或已进入下半场

旗下基金净值表

2012-02-02

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0413	1.6213	1.61%
东吴轮动	0.8001	0.8801	2.67%
东吴新经济	0.9730	0.9730	2.53%
东吴新创业	0.8180	0.8780	1.62%
东吴新产业	0.9410	0.9410	2.17%
东吴嘉禾	0.6794	2.3994	-1.69%
东吴策略	0.8260	0.8960	1.46%
东吴中证新兴	0.6740	0.6740	1.66%
东吴优信 A	0.9555	0.9675	0.07%
东吴优信 C	0.9460	0.9580	0.06%
东吴增利 A	1.0260	1.0260	--
东吴增利 C	1.0240	1.0240	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-20 净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.7276	2.95%
东吴货币 B	0.7987	3.20%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2312.56	1.96%
深证成指	9382.13	2.05%
沪深300	2486.24	2.36%
香港恒生指数	20732.53	1.96%
道琼斯指数	12705.40	-0.09%
标普500指数	1325.54	0.11%
纳斯达克指数	2859.68	0.40%

今日关注

温家宝：考虑更多参与解决欧债问题

国务院总理温家宝 2 日在人民大会堂与德国总理默克尔举行大、小范围会谈并共同会见中外记者。双方表示，要保持高层交往，下半年举行第二次政府磋商。两国总理重点就欧债问题坦诚、建设性地交换了意见。

中方高度重视欧债问题

温家宝说，在当前世界经济形势依然严峻背景下，解决欧债问题十分紧迫和重要。中方从战略和全局高度重视欧债问题，支持维护欧元稳定，对欧洲经济和欧元抱有信心，坚信欧洲作为世界重要一极的地位是不可改变的。

温家宝表示，解决欧债问题，欧方自身努力是基础，也是关键。中方支持欧方为应对债务危机作出的努力。欧盟作为整体，除了采取紧急救助措施，应不断推进财政、金融等方面的机制性、结构性、根本性改革，向国际社会传递一致的、更为清晰的解决问题思路。重债国家要根据本国国情，痛下决心，实施恰当的财政政策。

中欧要扩大相互投资

温家宝表示，国际社会要携手应对欧债问题。中方支持国际货币基金组织等国际主要金融机构发挥重要作用，愿同各方加强沟通，共同制定有效应对之策。中国也在考虑通过欧洲金融稳定基金（EFSF）和欧洲稳定机制（ESM）等渠道更多参与解决欧债问题。温家宝指出，解决欧债问题最终要靠实现经济强劲和可持续增长。中欧作为世界主要经济体和重要贸易伙伴，要反对各种形式保护主义，扩大相互投资，深化高科技和新兴产业领域合作。

欧方感谢中方宝贵支持

默克尔介绍了欧洲经济形势和应对欧债问题的最新进展，她表示，欧方正采取积极应对措施，努力减少赤字，增强经济竞争力和成员国之间的协调，维护欧元稳定。欧方感谢中方的宝贵支持，德国愿与中方加强沟通协作。德方欢迎中国企业扩大对德投资，将继续向中国开放市场。

温家宝：希望欧方提供合适投资产品

据新华社电 国务院总理温家宝 2 日在人民大会堂与德国总理默克尔在会谈后共同会见中外记者，并就中德关系等回答了记者提问。

温家宝表示，面对当前错综复杂的国际和地区形势，中德关系具有丰富的战略内涵。深化互信，加强合作，符合两国人民根本利益，也有利于世界和平与发展。

温家宝表示，中方有关部门正在对中国通过国际货币基金组织出资的具体方式，以及通过欧洲金融稳定基金和欧洲稳定机制等渠道，更多参与解决欧债问题进行研究和评估。希望欧方为中欧加强金融合作、携手应对欧债问题营造客观积极的环境并提供合适的投资产品。

对于伊朗核问题，温家宝表示，制裁不可能从根本上解决伊朗核问题，动武更将造成中东和世界局势动荡，对各方不利。中方认为，对话与合作是解决伊核问题唯一正确和有效办法。

逛南锣鼓巷 默克尔未进店

“是特帅一老外，走过去才听人说是默克尔。”昨天下午，德国总理默克尔在众人的簇拥下从南锣鼓巷文化街匆匆走过，店员和路人们也亲眼看到了这位德国女总理。

昨天傍晚，暮色中的南锣鼓巷游客开始多起来，丝毫看不出默克尔来过的迹象。“这里每天都会有旅游团路过，今天的这个团人特别多，走过去才知道是默克尔，特帅，有气质。”一家传统服饰店店员评价说。很多店主都表示，默克尔只是在众人的簇拥下走过，并没有进店。“围着的能有四五十人呢，我都看不到她。”一家饰品店的店员遗憾地说。

“这条胡同全长 800 米，从北走到南头也就十来分钟。”在南锣鼓巷南端执勤的老协管说，默克尔游览南锣鼓巷时，他正好在旁边执勤，大约两点多，就在胡同最北边秦唐府 7 号院的路口那儿，自己也没能看到默克尔本人，倒是看到一群国外记者围着拍照。他说，默克尔在秦唐府 7 号院参观了 3、5 分钟，就沿着胡同一直走到了南头。

财经要闻

十二五首年节能目标料难完成 西部地区或拖后腿

“十二五”第一年，全国节能目标恐难完成。《经济参考报》记者 2 日独家获悉，一份囊括了“奖惩措施”“打分标准”等内容的各省 2011 年度节能目标责任评价考核工作文件，近日从国家发改委下发到各省(自治区、直辖市)发改委。

文件要求，对考核等级为未完成的地区，暂停对该地区新建高耗能项目的核准和审批。同时，未完成地区政府应在评价考核结果公告后一个月内，向国务院作书面报告，提出限期整改的工作措施。对于整改不到位的地方，由监察机关依规追究该地区有关责任人员的责任。(经济参考报)

清理整顿交易场所在 6 月 30 日前完成

清理整顿各类交易场所工作会议暨部际联席会议第一次会议 2 日在京召开。会议协调动员各地人民政府和相关部门力量，全面推进清理整顿工作。联席会议召集人、中国证监会主席郭树清表示，此次清理整顿对象包括各种从事权益类交易、大宗商品中远期交易及其他标准化合约交易的交易场所。他强调，不能变相搞均等份额，不能变相搞股票交易，不能变相搞期货、金融衍生品交易。应尽快启动方案实施，确保在 6 月 30 日前完成各项工作。(中国证券报)

今年基本完成农村土地确权颁证

作为一份统领全年“三农”工作的纲领性文件，今年一号文件除了将农业科技作为关键词凸显之外，还特别对备受关注的农村土地确权工作列出了时间表。

中央农村工作领导小组副组长、办公室主任陈锡文昨日在国新办新闻发布会上表示，针对近年来城镇化工业化过程中呈现出的土地矛盾，中央政府非常重视保持原有法律政策的稳定以及保护农民的土地权益。（第一财经日报）

发改委上调今年稻谷最低收购价

国家发展和改革委员会 2 日宣布，我国稻谷主产区 2012 年生产的早籼稻、中晚籼稻和粳稻最低收购价分别提高到每 50 公斤 120 元、125 元和 140 元，比 2011 年分别提高 18 元、18 元和 12 元。

发展改革委有关方面负责人表示，我国今年继续在稻谷主产区实行最低收购价政策，并适当提高 2012 年最低收购价水平，目的是保护农民种粮积极性，进一步促进粮食生产发展。（证券时报）

东吴动态

白话基金招募书之东吴深证 100 指数增强

2012 年 2 月 1 日 新浪财经微博

新浪基金研究中心

基金简称：东吴深证 100 指数增强 LOF(165806)

发行日期：2012-02-06~ 2012-03-02

基金类型：股票型-指数型(高风险)

业绩比较基准：深证 100 指数

指数特点：深证 100 指数成份股由在深圳证券交易所上市的 100 只 A 股组成，成份股样本选择指标为一段时期平均流通市值的比重和平均成交金额的比重，按 2：1 的权重加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在前 100 名的股票，构成深证 100 指数初始成份股。从估值上看，截至 2012 年 1 月 31 日，深证 100 的动态市盈率(TTM，市场法)为 18.49 倍，市净率 2.46 倍；较沪深 300 的 12.66 倍，市净率 1.83 倍略高。但已经处于历史的估值底部区域。

增强方式：投资于股票资产占基金资产的比例为 90%-95%，其中投资于标的指数成份股、备选成份股的资产占基金资产的比例不低于 80%。投资过程中，该基金除了通过采用指数复制的方法来对标的指数进行有效跟踪外，还将通过成份股量化增强策略以及非成份股增强策略等指数增强策略来进行积极的指数组合管

理与风险控制，力争为投资者带去超越业绩比较基准的超额收益。量化增强策略所采用的 Alpha 多因子模型将依据价值、成长、盈利、市场特征这四大类因子对指数成分股进行综合评分，进而进行权重优化。简单的说就是资产配置不做优化，但在选股范围、成分股和备选成分股的权重方面进行量化优化。

力争使日均跟踪偏离度不超过 0.5%，年化跟踪误差不超过 7.75%。

基金经理：唐祝益先生，经济学硕士，南京大学毕业，曾担任上海证券综合研究有限公司证券分析师、华鑫证券投资经理、海通证券投资经理等职。2009 年 8 月加入东吴基金(微博)，现担任东吴嘉禾基金经理、投资管理部总经理助理。

基金公司：东吴基金管理有限公司管理规模 137.78(亿元)，排名全部基金公司第 43 位。东吴基金管理的东吴中证新兴指数成立于 2011 年 2 月运作不满一年，近 6 个月跟踪误差处于指数基金中等水平。

托管银行：建设银行(4.76,0.02,0.42%)

推荐等级：

该基金为针对深证 100 指数，资产配置核选股范围不做优化，但在成分股核备选成分股的范围内进行权重量化优化配置的指数增强型基金。深证 100 指数估值水平处于历史底部位置，权重量化优化的增强方式在指数基金中应用还不广泛，建议风险承受能力较高、认同目前估值水平较低开好市场长期趋势的投资者考虑认购该基金。

理财花絮

四类人更适合基金定投

定期定额投资是基金申购业务的一种方式，投资者可通过基金的销售机构提交申请，约定每期扣款时间、扣款金额以及扣款方式，由销售机构于约定扣款日，在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购。

应该说，基金定投的回报率在牛市中是比不上单笔投资的，但是在震荡的投资者环境中，确实能有效降低投资组合的波动性并获得稳定的投资回报，是一种可以助你逐步完成理财目标的投资自方式。那么，又有哪些人群适合基金定投呢？

首先是“月光族”，随着消费观念的改变，现代都市中出现了为数众多的“月光族”，他们每月拿到的薪水还完信用卡的透支后就所剩无几，到月底甚至要借债度日，更不要提积蓄了。随着年龄的增长，必须承担赡养父母和抚养后代的责任，早日学会投资理财势在必行。“月光族”并不是没有资本，只是每月的收入都被花光了，所以理财的关键就是要“省”。“省”并不是单纯的只赚不花，而是指有计划的消费，在保证生活质量的前提下，最大程度控制不必要的开支。基金定投是适合“月光族”的投资品种，每月投入固

定的金额且投资门槛很低，通常只要 500 元就可以投资基金。定投基金不必费心选择进场时机和充分运用时间复利两大优势，是进行基金长期投资的良好选择。

其次是上班族，大部分的上班族薪资所得在应付日常生活开销后，结余金额往往不多，小额的定投基金最为合适。而且，由于上班族大多并不具备较高的投资水平，无法准确判断进出场的时机，所以通过基金定投这种工具，可稳步实现资产增值。

其实是在未来某时有大笔资金用途的人，例如，3 年后须付购房首付款、20 年后子女出国的留学基金，乃至 30 年后自己的退休养老基金等。在已知未来将有大量资金需求时，提早以定期小额投资方式来筹集，不但不会造成自己日常经济上的负担，更能让每月的小钱在未来轻松演变成大钱。

最后是风险承受能力较低的人，由于定期定额投资有投资成本加权平均的优点，能有效降低整体投资成本，使得价格波动的风险下降，进而稳步获利，是长期投资者对市场长期看好的最佳选择工具。

热点聚焦

“一号文件”捧红农业股

借助“中央一号文件”第九次关注农业的东风，2月2日，A股市场中的农业板块再度催热场内投资情绪，收盘近乎集体飘红。市场人士认为，此次“一号文件”给予农业的利好覆盖面很广，农业板块有望在这些利好的刺激下迎来反弹，但由于即将进入年报公布密集期，投资者还需要着眼于公司业绩。受益政策利好

2月2日，农业板块整体涨幅达2.01%，除万向德农和荃银高科两只股票下跌外，其余个股集体飘红。其中，山下湖、新农开发、万福生物、大康牧业强势涨停，金健米业、星河生物、罗牛山、开创国际等股票涨幅均超过5%。

今年是“中央一号文件”第九次关注农业，而从历史情况来看，每年“一号文件”发布前后，农业股的表现都非常不错。国泰君安的数据显示，从2005年以来，农业指数在1月获得相对收益的概率是57.1%，2月份全部获得了相对收益，尤其是2007年至2010年连续4年农业指数在1月至2月都获得相对收益。

而此次农业股的上扬，也是因为先前两个月，农业板块出现了大幅下跌，因而利好消息一出，板块便有了反弹的动力。根据相关统计显示，去年12月份和今年1月份农林牧渔板块连续出现大幅下跌，月线全部收出长阴线，其中1月份的跌幅达到3.08%，而同期上证综指上涨4.24%。

上海一位券商分析师向《国际金融报》记者指出，“目前农业板块相对沪深300的市盈率（PE）溢价率位于2010年至今的均值之下，因此，一些业绩相对较好的龙头股，具备较充足的反弹动力。”

业绩仍是关键

尽管 2 月份被不少机构人士视为农业板块的“吉祥月”，但仍有不少市场投资者认为，即便有政策的支持，最终股价反映的还是公司的业绩实质。

兴业证券分析师赵钦指出：“2 月后农业板块将进入年报披露期，从已公布业绩预告的公司来看，各公司业绩同比差异较大，而随着年报披露，各公司股价表现将随着业绩预期调整而明显分化。”

赵钦预计，2011 年农业板块净利润增速在 30% - 35% 区间，但 2012 年可能回落至 20% 左右。尤其是 2012 年第二季度后，农业板块的净利润增速将明显回落。另一方面，考虑到 CPI 的回落，市场对于通胀受益行业投资热情也将部分消退，这些都将成为农业板块的不利因素。

华泰证券分析师蒋小东指出，历年“一号文件”发布后，农业板块普遍有正的超额收益，但趋于减弱。此前，市场对于“一号文件”的内容已经有了较为明确的预期，种子和农机子行业已经出现了几轮暴涨暴跌。去年农业科技“十二五”规划发布之日，相关板块不涨反跌。之后，更是出现种子板块所有个股全部跌停的惨况。因此，蒋小东认为：“对于政策的炒作是较为短期的行为，具体很大的风险和难以解释的随机性，投资者很难驾驭。”

上述券商人士也向记者指出：“农业板块的业绩分化比较明显，而政策利好效应往往对个股的提升有限，因此投资者还是应该从公司业绩出发，一些年报业绩相对稳定的个股更容易受到资金的长时间追捧。”

聚焦科技农业

此次“中央一号文件”主题在于农业科技，文件对农业科技创新进行了五大方面的系统支持和顶层设计，并且强调将持续加大农业科技投入。

方正证券分析师陈光尧指出：“自 2004 年以来，‘一号文件’发布后 1 月内，行业指数均有不同幅度的上涨，预计今年也不会例外。根据今年农业科技主题，从保障农产品供给的角度出发，关注农业产业链环节从上至下的相关企业，种业、农机、水利、化肥等。”

蒋小东则认为，目前市场上对于政策和主题投资趋于弱化，而价值投资显现。因此，建议投资者关注饲料、水产和种子等子行业，着重推荐成长性明确并且具有估值优势的龙头企业。

机构观点

兴业证券：百团大战或已进入下半场

百团大战或已进入下半场。市场大概率将继续胶着与僵持的状态，缩量为主要形式，投资者较难参与。（1）流动性改善预期或成无源之水。银行间资金平稳，而票据直贴利率上涨 30 个 bp 到 7.3%，转贴利率上涨 10 个 bp 到 6.1%，A 股的资金面处于紧平衡的状态。（2）PMI 的超预期回升使得货币政策调整意义不大，1 月中采 PMI 回升到 50.5，连续第二个月回升，超出市场预期，而我们认为，在经济处于这种不温不火状态，增长动力仍存的情况下，市场对政策放松的预期会下行。（3）从市场本身的角度而言，由于本轮

反弹的上涨逻辑在于流动性改善预期，且由流动性高 beta 的板块领涨，而当前，预期或有落空，高 beta 板块领跌，抗跌板块却是此前领跌的消费类与 ST 股，如果没有后续的流动性改善基本面的支撑，百团大战就进入下半场了。

重视市场的结构性风险，国务院常务会议提出对小微企业的信贷支持可以通过上市解决。而原本中小板与创业板企业大多仍属于细分行业的龙头，不属于小微企业。因此，结合新股发行制度的改变预期，我们判断，未来上市门槛将会进一步降低，从而压低当前中小公司的估值。熊市末期往往是梦想回归现实的进程，市场风格偏好大盘股，警惕业绩不达预期的小盘股带来的进一步估值回落。当前，上市公司纷纷下调盈利增速，出年报高送转喜报的个股，依旧没有得到资金的青睐，警惕利好出尽的风险。

中长期而言，新股发行制度改革是利好，但对于市场反转是必要条件而非充分条件，对于市场运行而言是同步或滞后指标。温总理在全国第四次金融工作会议中提出 2012 年金融工作四项重点，其中第三点为“深化新股发行制度市场化改革，抓紧完善发行、退市和分红制度，加强股市监管，促进一二级市场协调健康发展，提振股市信心”。从排序上，股市已经充分得到了管理层的重视，在金融工作中的顺利排在货币政策与优化信贷结构之后，但这对于市场更多而言是长期制度利好，对市场运行是同步甚至滞后的效应。

策略上，我们依然建议投资者先保存实力，后考虑获利，若错过交易性机会，不必过度担心，刀口舔血的操作难度本来就很大。而仓位较重的投资者则利用反弹的机会减仓、调仓。真正立足于下一轮牛市的投资者，可以不必理会短期的喧哗，而以一种从容、淡定的心态，耐心等待趋势性介入的时点。如果要参与短期反弹，黄金可以作为流动性改善与 QE3 预期的一致标的。不想参与的投资者，可以继续持有类债券“蓝筹”，包括金融、两桶油、交运、电力等行业低估蓝筹。

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。