

今日关注

- 和讯机构预测：预计 1 月份 CPI 同比涨幅 4.0%

财经要闻

- 温家宝：中国加拿大投资保护协定谈判已完成
- 台湾“松绑”人民币业务两岸金融合作升温
- 发改委新批三条地铁项目
- 受益油价上调 炼厂有望扭亏为盈

东吴动态

- 东吴深证 100 指基唐祝益：或将渐入右侧交易区域

理财花絮

- 震荡市场下 请别“中断”定投

热点聚焦

- 为什么难以孕育出 A 股大牛市

机构观点

- 国信证券：新兴产业 2011 年业绩预告情况分析

旗下基金净值表

2012-02-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0794	1.6594	2.17%
东吴轮动	0.8202	0.9002	3.84%
东吴新经济	0.9980	0.9980	2.25%
东吴新创业	0.8510	0.9110	2.65%
东吴新产业	0.9730	0.9730	2.10%
东吴嘉禾	0.6990	2.4190	1.61%
东吴策略	0.8512	0.9212	1.93%
东吴中证新兴	0.6970	0.6970	2.65%
东吴优信 A	0.9550	0.9670	-0.05%
东吴优信 C	0.9455	0.9575	-0.05%
东吴增利 A	1.0280	1.0280	--
东吴增利 C	1.0260	1.0260	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-02-03 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0803	3.37%
东吴货币 B	1.1461	3.62%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2347.53	2.43%
深证成指	9557.58	3.14%
沪深 300	2528.24	2.86%
香港恒生指数	21018.46	1.54%
道琼斯指数	12836.70	-0.32%
标普 500 指数	1342.72	-0.32%
纳斯达克指数	2897.81	-0.22%

今日关注

和讯机构预测：预计1月份CPI同比涨幅4.0%

2012年2月,和讯网推出第三十三期“和讯预测”,邀请十大券商机构对2012年1月份CPI、PPI和一季度GDP进行预测,并在此基础上得出“和讯预测”之券商机构宏观经济数据。“和讯预测”显示,券商对1月份CPI的期望值为4.0%。

其中,参与“和讯机构预测”的10家机构预测,其中中信证券给出4.3%最高值,银河证券给出3.6%的最低值。总体来看,机构预测多认为1月通胀会在4.0%上下。

中信证券首席经济学家诸建芳对和讯网表示,1月份因为春节因素,食品价格有较大幅度的上涨,特别是春节期间南方出现了明显的雨雪天气,加剧了食品价格的上升,预计1月食品价格环比上升3.7%,非食品价格上涨幅度相对缓和,预计环比上升0.1%,所以预期1月CPI环比上升1.3%,同比上涨4.3%。

国元证券宏观部副总经理刘勘认为,据商务部监测数据,与节前一周相比,春节期间,蔬菜批发价格上涨3.7%,羊肉、猪肉、牛肉批发价格也分别上涨0.6%、0.5%和0.4%。国家统计局公布全国50城市主要食品平均价格数据也显示:与1月上旬相比,1月中旬猪肉价格上涨3%,而多数蔬菜价格上涨都超过10%,1月份食品价格环比将继续上涨,涨幅在1.2%-1.8%之间。由于今年春节提前至1月,春节效应提前到来,在春节假日期间国内烟酒等非食品价格也将有所上涨,进入1月物价则基本处于一个比较稳定的水平,环比上有所上浮,预计食品项同比预计将回升至9.5%左右,所以,预计1月份CPI同比增幅为4.2%。

参与“和讯机构预测”的10家机构包括国元证券、国泰君安、海通证券、民生证券、申银万国、瑞银国际、北京领先、中信证券、银河证券以及和讯网,“和讯机构预测”数据为在10机构提供的数据基础上经过加权平均所得。

财经要闻

温家宝：中国加拿大投资保护协定谈判已完成

国务院总理温家宝8日在人民大会堂与加拿大总理哈珀举行会谈。

温家宝表示,中加经济互补性强,双方要充分利用这一优势,应对日趋激烈的国际竞争。《中加投资保护协定》谈判已经完成,希望早日签署这一重要文件,促进相互投资;加紧做好“中加经济互补性联合研究”工作,在此基础上制定全面加强经济合作规划,探讨商签中加自由贸易协定的可行性;在能源资源领域建立长期、稳定、多元的合作伙伴关系。中方愿意扩大进口加方的能源资源产品,加强在清洁能源、可再生能源、节能环保、和平利用核能方面的合作;积极拓展在司法、人文、科技、农业、金融、海洋极地等领域的合作。(中国证券报)

台湾“松绑”人民币业务两岸金融合作升温

近日,《第一财经日报》记者获悉,台湾地区金融主管部门准许台湾银行业投资由大陆法人发行的有价证券,并正研究开放 DBU(外汇指定银行)办理人民币业务、开放银行推出人民币理财产品、放宽台湾投信基金投资大陆有价证券限制、提高两岸银行参股比例上限。(第一财经日报)

发改委新批三条地铁项目

中国证券报记者从国家发改委了解到,国家发改委近期批准了合肥市轨道交通 1 号线二期工程项目、南京市轨道交通 4 号线一期工程项目,以及大连市地铁 2 号线一期工程项目等 3 个项目的可行性研究报告。

根据项目可行性研究报告,3 个项目均为地下铁项目,其中南京轨道交通 4 号线一期工程项目和大连市地铁 2 号线一期工程项目有部分高架线路。(中国证券报)

受益油价上调 炼厂有望扭亏为盈

国内成品油价格上调 300 元/吨,各地炼厂成为了最大的受益者。

据卓创资讯监测,汽、柴油调价后首日,中石油和中石化旗下部分炼厂批发价也同时上调了 300 元/吨。

以山东地炼为代表的民营炼厂方面,据中宇资讯监测,调价首日,地方炼厂上调汽油批发价 50~150 元/吨,预计汽油市场近期受终端刺激将持续走涨。另一方面,地炼对柴油价格的上调幅度在 50~100 元/吨。(第一财经日报)

东吴动态

东吴深证 100 指基唐祝益：或将渐入右侧交易区域

2012 年 2 月 8 日 东吴基金

今年 1 月开门红以来,昨日(8 日)A 股再次迎来长阳行情,上证综指涨幅达 2.43%,而深证 100 指数涨幅达 3.08%。正在发行的东吴深证 100 指基拟任基金经理唐祝益表示,周三 A 股指数突破 60 日均线及长期趋势线,在基本面和市场人气的恢复下,或将进入右侧交易区域。

东吴深证 100 指基唐祝益表示,目前社会各项资产来说,股票市场价格是相对比较低的资产。但由于投资者预期一方面经济存在下滑可能下降,而政策转向方面仍受到很多因素的制约,所以市场存在较多疑虑,相对保守和谨慎。

但近期我们也观察到,在国家一系列宏观政策预调微调后,2011 年 11 月开始,银行贷款环比增长显著提高,M2 已启稳回升,M1 增速底部基本确认。在货币与信贷逐步宽松的环境下,票据转贴现利率从 2011

年 4 季度逐步回落，银行间信贷与回购利率在 2012 年春节后也逐步结束紧张状态，甚至全社会整体利率也预期正在出现逐步回落。

从投资价值角度观察，目前时点无论周期股还是非周期股，市盈率与市净率处在历史低位中小板静态市盈率是 28 倍，创业板是 35 倍，而大盘蓝筹只有 10 多倍。2012 年 1 月份，出现了产业资本增持金额超过减持金额的局面。从估值角度而言，无论是产业资本还是金融资本，目前的股市都具备较为显著的投资价值。

而从证券市场政策支持角度看一系列呵护政策逐渐凝聚市场信心。在国家月确定“微调”基调以及温总理关于提振股市信心的讲话后，今年 1 月以汇金公司为代表的央企开始增持行为陆续出现，而社保基金、养老金等长期资金未来有序入市，亦将极大增强 A 股市场的信心。此外，银行再融资压力的减轻、欧美市场近期的强劲表现等均对国内市场起到利好支撑。

市场相关人士表示，近期随着证券市场的反复走强，市场成交量逐渐放大。而部分指数型基金成交量放大更是明显，1 月份 A 股反弹中，指数型基金是唯一跑赢大盘的基金类型，其中增强型指数基金又明显好于普通指数型基金。据了解，正在发行的东吴深证 100 增强指数基金是唯一一只增强型的深证 100 指数基金产品。

理财花絮

震荡市场下 请别“中断”定投

自去年 4 月以来，A 股开始一蹶不振、掉头向下、越走越低，创下近三年来的新低，甚至一度回到十年前。股市的不给力也使很多基金投资者备受煎熬，近两年新买基金的客户多数也处于账面亏损的状态，客户的不满情绪很严重，有些甚至开始厌恶基金，对基金产生不信任感。

那么，在谈“基”色变、谈“股”色变的投资环境下，客户的投资之路将何去何从？是恐惧放弃还是徘徊观望？银行理财师告诉笔者，现在有许多人到银行咨询如此环境下，何种方式才能降低投资风险，抵御通货膨胀，他们给出的答案就是被许多专家认可的“基金定投”。

选择“基金定投”正当其时

理财师介绍说，基金定投是指在固定的时间以固定的金额投资到指定的开放式基金中，有些类似于银行的零存整取方式。

从投资的角度来说，选择定投是比较省心的投资方式，还可以平均成本、分散风险，非常适合普通投资者。而它最大的优势就是在震荡市场下，能够降低投资的风险，从而降低投资的成本。

近期 A 股市场一直在 2200 点至 2300 点在下行市场下，投资者投入的资金就会积累更多的份额，在上行的市场中，投资者就会享受市场反弹带来的高收益。

“目前，我们面对的是这种震荡的股市行情，在市场波动中，能够降低我们投资的风险，而且也可以在反弹时，带给我们意想不到的收获。”

震荡市中切忌“中断”定投

国内外历史数据显示，投资周期越长，亏损的可能性越小，定投超过 10 年，亏损的概率接近于零。但是许多投资者看到震荡行情和下行行情，经常会“中断”基金定投。

对此，理财师分析，震荡行情和下行行情“中断”基金定投是定投当中的大忌。客户短期亏损难以忍受，但这时通常也是市场接近底部的时候。

他引用巴菲特的投资经验解释，“当你感觉恐惧的时候，反而是投资的机会来了。的确，你的投资账户可能在一段时间内是连续亏损的，但是如果你在恐惧时，中断了你的投资，将是非常不明智的选择，因为在震荡或者单边下行的市场，能够让投资者得到更多的市场份额。”

热点聚焦

为什么难以孕育出 A 股大牛市

股市与房地产一起进入供求关系魔咒。

最近探讨得沸沸扬扬的养老金入市伪命题，其背后是股市受资金供求关系影响。只要有资金入市，股市就能上涨；只要资金紧张，股市就会下挫。

如果承认供求关系有理，承认投资不应该受约束，我们就得源源不断地提供各种类型的房地产投资品种。如此一来，恐怕增加一半农地进入房地产市场都不够；如果承认供求关系有理，证监会就必须用审核的方式控制上市数量，而后央行用增加资金的方式来烘托牛市。结论是，A 股市场与房地产市场必须依靠行政手段合理分配上市与资金资源，最后达到理想的大同世界。

投资市场讲的是预期，微观的风险与收益关系，供求关系逻辑在投资市场不占主要地位，资金并不是投资市场的主要变量，投资回报、宏观经济与资金等结合在一起，共同作用于市场，而投资回报是重中之重。中国房地产市场之所以一度成为大宗投资品种，主要因为投资回报率极高，而证券市场投资回报率较低，无法形成长期牛市。

无论从宏观经济数据，还是从上市公司的利润增长而言，中国证券市场应该有一轮长达十年的大牛市。

从入世之初的世界第九大经济体跃升为世界第二大经济体，GDP 总量由 2001 年的不足 10 万亿元增至 2010 年的 40.12 万亿元；外汇储备增长 12 倍，由 2001 年的 2122 亿美元增至 2010 年末的 28473 亿美元；十年时间广义货币增长了 5.5 倍。

A 股上市公司的净利润更有“牛像”。从 2007 年到 2010 年，上市公司净利润增幅分别为 51.47%、-14.76%、27.48%、38.96%。虽然 2011 年上市公司净利润增速下降，但根据业绩预告，实现两位数的增长不是问题。

如此之多的上市公司净利润年度复合增长率超过了沃尔玛等美国老牌蓝筹公司，为什么难以孕育出 A 股大牛市？

股市难以增长的根源在于过于注重外延式扩张，过于注重大股东利益，对普通投资者回报偏低。后者就是让人一再诟病的证券市场分配不公，市场造富而牛市不再，而前者是投资回报率低的根源。

银行业是资产与净利连续上升的行业。截至 2 月 6 日，有 7 家披露去年业绩快报的上市银行净利润均在 35% 以上。按理银行业理应成为 A 股市场的定海神针，但银行股并没有给投资者带来高回报，银行的外延式增长风急浪高。根据银监会最新公布的数据，截至 2011 年底，我国银行业总资产高达 111.5 万亿元，总负债达 104.3 万亿元。2003 年银监会成立，银行业总资产仅 27.64 万亿元，8 年时间银行业总资产增长超过 4 倍。伴随外延式增长的是风险上升，为了满足资本充足率等指标，银行业以净息差的方式从储户处获取收益，在证券与债券市场的融资再融资没完没了，2011 年投资者为此痛心疾首。以汇金与某些战略投资者为首的股东获得了高收益，普通投资者未能分享银行业的高成长，倒是为银行业的外延成长付出了真金白银的代价。

高举高打的机械工程行业同样如此。从 2001 到 2010 年，中国工程机械行业以每年 25.6% 的平均速度增长，从 2000 年的 500 亿元增长到了 2010 年的 4300 亿元，中国已成为世界最大的工程机械市场。在激进增长期，这些公司存在两大隐患：一是资金紧张，二是销售手段激进带来坏账风险。中国的重要机械工程公司大都已经完成或正在洽谈并购事宜。投资者可以安慰自己的是，他们为中国机械工程行业的高速发展作出了贡献，但无法从投资收益中寻求到安慰。

外延式增长接近疯狂。有句形容海航的话，“人类已经无法阻止海航”。与 2011 年下半年海航集团众多国内外收购项目同样醒目的是，海航旗下大新华物流欠钱不还，甚至因拖欠多家船东的租金而遭起诉。

同样的话可以用到中铝、中石化等企业，人类已经无法阻止这些企业扩张。因此，指望这些企业放慢脚步回馈投资者是不现实的。负债也要扩张，危险的激进销售也要扩张，资金链长期紧绷。

中石化要私有化上市公司，现在又有消息称分拆旗下油服企业上市；A 股公司要到 H 股上市，H 股要回归 A 股。在此情形下，不管是养老金还是任何资金入市，都会被卷入扩张的无底洞。控制新股上市用处不大，增加资金用处不大，没有约束的扩张企业是证券市场的癌细胞。

以现金分红回馈投资者，以投资收益率作为衡量并购正确与否的准绳，才能抑制企业无度扩张的冲动。否则，讲究供求关系的投资者，恐怕得眼巴巴看着央行再释放十几万亿的资金才行。

机构观点**国信证券：新兴产业 2011 年业绩预告情况分析****大多数新兴产业板块实现了盈利增长**

已经公布业绩预测的 31 个相关新兴产业二级板块中,有 25 个板块的净利润实现了增长。新材料中的稀土材料、含氟材料、膜材料,以及 3D、核高基、云计算、光通信等信息技术板块,还有高端制造的海洋工程板块,2011 年用整体法和算术平均法计算的净利润增长率都接近或超过 50%。从板块市盈率的情况来看,稀土材料、光通信板块在保持较高的增速的情况下,市盈率还比较低。

新兴产业个股业绩增长较多的公司多为非业务增长因素

从新兴产业已经预告业绩的 424 家公司的情况来看,总体表现还比较好。业绩实现增长的占到 68%;业绩增长超过 30%的有 224 家公司,占已公布业绩公司的 53%,占全部 598 家新兴产业公司的 37%。新兴产业公司市盈率低于 25 倍,2011 年预测净利润增长率居前的前 20 家公司增长的原因主要是资产注入和重组、产品价格上涨和减持资产,其次才是业务的改善。

15 个板块预测未来两年盈利增速都超过 30%

未来两年预计净利润增长都超过 30%的公司,2012 年板块整体 PE(算术平均)小于 20 倍的包括煤化工中的工程企业、绿色节能照明、太阳能、信息技术的 3D 板块等 15 个板块。

重点关注前期跌幅比较大、估值较低、且业绩增长预期高的板块

短期建议重点关注前期跌幅比较大、估值较低、且业绩增长预期高的公司,尤其是弹性最大的信息技术板块中前期跌幅较大,景气回升,业绩预期增长较快的公司。中长期依然看好各新兴产业上游的材料板块,以及节能环保产业中竞争优势较强,业绩增长较快、估值已经相对合理的一些公司。

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。