

今日关注

- 航空碳税遭拒 为增谈判砝码欧盟酝酿再征航海碳税

财经要闻

- 重庆启用千亿三峡后续资金 将产生上万亿投资量
- 中国推进户籍制度改革 逐步实行暂住者居住证制度
- 全国土地收入 13 年近 13 万亿 资金去向鲜对外公布
- 归真堂上市前景再生变数

东吴动态

- 东吴基金任壮：前瞻布局 风格鲜明

理财花絮

- 构建投资组合需考虑基金风格

热点聚焦

- 流动性改善推升股价
行业基本面未现扭转“煤飞色舞”牛气不足

机构观点

- 兴业证券：留一份清醒知进退

旗下基金净值表

2012-02-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1214	1.7014	0.59%
东吴轮动	0.8527	0.9327	0.72%
东吴新经济	1.0190	1.0190	-0.20%
东吴新创业	0.8900	0.9500	0.56%
东吴新产业	1.0200	1.0200	-0.10%
东吴嘉禾	0.7214	2.4414	0.14%
东吴策略	0.8848	0.9548	-0.15%
东吴中证新兴	0.7380	0.7380	0.14%
东吴优信 A	0.9550	0.9670	0.03%
东吴优信 C	0.9455	0.9575	0.03%
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 2012-02-17 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.1632	4.20%
东吴货币 B	1.2302	4.46%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2409.55	0.25%
深证成指	9918.94	0.57%
沪深 300	2606.26	0.34%
香港恒生指数	21378.46	-0.79%
道琼斯指数	12984.70	0.36%
标普 500 指数	1363.46	0.43%
纳斯达克指数	2956.98	0.81%

今日关注

航空碳税遭拒 为增谈判砝码欧盟酝酿再征航海碳税

分析人士认为，欧盟有可能在航空碳税方面适当妥协，然后通过海运碳税进行弥补。

在欧盟航空碳排放税遭到多国联合“抵制”的敏感时期，有消息称，欧盟正酝酿征收航海碳排放税。

这意味着，欧盟碳排放税的征收升级，欧盟将不单单征收航空碳排放税，还主动扩大征收碳排放范围，瞄准了航海运输业。

据了解，在 2 月 21 日，中国、美国、俄罗斯及印度等 32 个国家聚集莫斯科，共同商议应对欧盟航空碳排放交易体系的对策，应对欧盟的碳税。

事实上，在此前，欧盟高层曾表示，愿意通过谈判就征收航空碳排放税修改自己的相关法规。但是，在莫斯科会议进行同时，欧盟财长会议却提起欧盟委员会在今年 6 月份制定出全球航空和航海运输行业碳排放税的征收价格单。

对于欧盟一面放松对航空碳税征收；一面又要征收海运碳排放税一事，有分析人士认为这是欧盟在为增加的谈判增加砝码。

中投顾问环保行业研究员侯宇轩向《证券日报》记者谈到：“有可能是欧盟在航空碳税方面适当妥协，然后通过海运碳税进行弥补。”

有分析人士认为，盟征收碳排放税的原因有二：其一，是为了增加税收来源，以此缓解欧盟各国的财政问题；其二，是为了推销自己的绿色技术，欲靠各国引进欧盟的绿色技术设备来培育出新的经济增长点。

侯宇轩表示：“增加税收来源以及推销自己的绿色技术也是欧盟征收碳排放税所能获得的好处，因此尽管欧盟极力否认，但是我们认为欧盟征收碳排放税是想站在道德高地上收钱。”

“应当说欧盟此时酝酿征收海运碳排放税在很大程度上是给其他国家以一定的压力，如果其他国家持续在航空碳税上不依不饶，则欧盟将会在海运方面给其他国家以压力，这也是欧盟的一个筹码，借以钳制其他国家。”中投顾问环保行业研究员侯宇轩如此说道。

而目前，航运业已经处于低谷，亏损航企比比皆是，此时欧盟开征碳税必然进一步增加航运企业的负担。侯宇轩表示：“国内受影响的航运企业包括中远、中海、中外运等。解决方法可以参照目前航空企业的做法，拒绝与欧盟合作，并联合其他国家向欧盟施加压力。”

2 月 22 日，26 个国家的代表制定出反对欧盟航空碳税的一揽子“复性”方案，目的是终结或推迟欧盟的征税。欧盟方面日前表态仍有谈判余地。

专家称，目前最好的结局是，商量出一个欧盟“体面退出”航空“碳税”的方案，比如全额豁免发展中国家超额排放部分要缴纳的费用，或者无限期推迟航空“碳税”的开征并让其不了了之。

在航空碳税被“抵制”的此时，欧盟提出的征收航海碳税被分析人士看做是欧盟谈判的砝码。有分析人士认为，欧盟需要将各国的立场从抵制化转化为谈判。

财经要闻

重庆启用千亿三峡后续资金 将产生上万亿投资量

2011 年 5 月 18 日国家出台《三峡工程后续规划》，再投 1238 亿元解决库区后续问题。分到 1000 多亿后续资金的重庆，今年将正式开花这笔钱。

2 月 22 日，重庆市市长黄奇帆主持开会，提出当务之急是要理清今年 100 亿元投入的项目，做好项目实施方案。但具体账单仍然未得公布。（第一财经日报）

中国推进户籍制度改革 逐步实行暂住者居住证制度

中国政府网 23 日全文刊登《国务院办公厅关于积极稳妥推进户籍管理制度改革的通知》。通知要求，今后出台有关就业、义务教育、技能培训等政策措施，不要与户口性质挂钩。继续探索建立城乡统一的户口登记制度，逐步实行暂住人口居住证制度。（中国新闻网）

全国土地收入 13 年近 13 万亿 资金去向鲜对外公布

1999 年至 2011 年，这十三年是中国土地资产化最为迅猛的年代，全国土地出让收入总额约 12.75 万亿元，几乎年均 1 万亿元。

出乎意料的是，即便 2011 年重点城市楼市成交低迷，当年全国土地出让收入却仍高达 3.15 万亿元，再创历史新高，北京、上海等地已经进入土地收入“千亿”俱乐部。（中国网）

归真堂上市前景再生变数

“此次开放日就是为了澄清各界对归真堂的一些误解，还原活熊取胆的真相。”归真堂药业股份有限公司股东、董事张志鋈如此描述此次养熊基地开放日的目的和意图，可让他意想不到的是，一场精心准备的开放日却引来了更加广泛的质疑声。归真堂去年就曾遭动物保护组织反对而暂缓上市，此次卷土重来再次掀起剧烈的舆论风波。业内人士认为，在滔滔舆情和民意的裹挟下，归真堂的上市前景恐将再生变数。（齐鲁晚报）

东吴动态

东吴基金任壮：前瞻布局 风格鲜明

2012 年 2 月 20 日 中国证券报

对于任壮而言，2012 年的开局无疑是灿烂的。

银河证券基金研究中心数据显示，截至 2 月 17 日，任壮执掌的东吴行业轮动基金今年以来净值已增长了 12.51%，位居标准股票型基金榜首，远远高于标准股票型基金同期 2.01% 的平均水平，成为今年 A 股此轮反弹不折不扣的“急先锋”。

不过，在任壮眼里，这只是刚刚起步，对于 2012 年的收益，他有着更高的憧憬。他认为，在经历了 2011 年的过度下跌后，2012 年 A 股将呈现震荡筑底回升的走势，而估值底、市场底和政策底的重叠有望催生一波中级反弹行情。任壮向中国证券报记者强调，他将继续保持“独立研究、长线持股、集中配置”的鲜明投资风格，本着“在长跑中为客户赚钱”的宗旨，坚持以把握中长期投资趋势作为首要目标，不注重基金的短期业绩排名，也不偏好短期波段操作。因此，虽然东吴行业轮动的重仓股已有较大涨幅，但基于他对行业的判断，目前仍会坚定持有该类个股，直至达到自己的预期。

看好资源品种 着力“掘金”龙年

中国证券报：我们注意到，截至去年四季度末，东吴行业轮动基金无论是行业集中度还是持股集中度都比较高，尤其是煤炭等成为你持仓最重的行业，请问，这样配置的逻辑是什么？

任壮：东吴行业轮动始终保持“仓位稳定，配置集中”的风格。截至 2011 年四季度末，东吴行业轮动的权益投资占基金资产比重达 93.15%，而在行业配置上，主要是对采掘业、房地产、电子、金属、非金属、信息技术等行业进行重配，特别是采掘业集中了 51.14% 的占比，其中以煤炭为主。

东吴行业轮动坚持的是“能源 + 资源 + 金融”的投资方向，关注煤炭、有色、金融等“资源型品种”，尤其是煤炭板块。尽管业内传统观点仍将煤炭视为周期行业，但在我看来，随着行业整合重组的深入，投资拉动经济模式的推进，煤炭行业的周期性特征正日渐淡化，而资源股属性则日渐增强，加上近年来煤炭需求稳步提升，煤价稳定上涨，资产外延式扩张，在全球流动性过剩、经济逐渐复苏的双重推动下，煤炭股估值存在较大提升空间。

中国证券报：在 1 月份以来的反弹中，煤炭涨幅较大，你认为这些板块未来是否仍有上涨空间？

任壮：近期市场横盘整理，煤炭股也多数反复小幅震荡。这一方面是因为前期涨幅较大，需要震荡巩固，另一方面则是由于近期美元指数的反弹，导致煤炭走势出现反复。但我依然非常看好煤炭等资源性产业的价值。正是大手笔重配煤炭、稀土永磁等股票，使得东吴行业轮动在今年 A 股“发令枪”打响后一马当先，基金业绩大幅领先。

根据东吴行业轮动 2011 年四季报，至去年末，东吴行业轮动前十大重仓股中，前 6 名均为煤炭股，占总持股市值的 39.85%。而今年以来截至 2 月 17 日，这 6 只煤炭股强势反弹，排名首位的阳泉煤业涨幅已达

到 26.22%，位居次席的盘江股份涨幅也达到 22.37%。煤炭股的飙涨，令东吴行业轮动净值快速拉升，并牢牢守住标准股票型基金业绩冠军的位置。

尽管重仓股涨幅已颇为惊人，但任壮并没有改变自己的投资思路。他向中证券报记者表示，自己当前的投资仍继续坚持如下主线：一、流动性驱动下的“资源型品种”，包括“能源+资源+金融”的煤炭、地产、金融等；二、拉动内需受益行业，其中包括平面传媒、移动互联网传媒等；三、未来存在业绩拐点的行业，如稀土永磁等。

任壮同时指出，投资者需要关注的是，煤炭的估值优势十分明显，目前煤炭行业 2011 年动态市盈率在 14 倍左右，低于行业历史均值的 20 倍。他强调，尽管今年受经济预期影响，许多行业产品价格下行，但是煤炭企业的产品销售价格依然有保障，不仅重点合同煤价格不受市场波动影响，2012 年将允许合同煤价上涨 5%，理论上对相关公司业绩提升较大，加上不少煤炭公司的资产注入预期比较大，这会从业绩增长、外延扩张两方面提高煤炭股的估值。总体来说，在目前经济环境下，煤炭上市公司的盈利能力确定，业绩有保障。

坚持“拐点投资” 不受市场左右

中国证券报：你曾多次表示，超预期因素是影响 A 股走势的关键因素，2012 年你认为会出现哪些超预期现象？

任壮：我在研究市场趋势与行业投资机会时，喜欢独立研究和思考，不受市场左右。在寻找行业机会时，坚持“拐点投资”思路，期间坚守理念，保持良好心态，不受市场声音的干扰。判断 2012 年市场走势，我认为，决定市场趋势的不是目前的一致预期，而是未来可能出现的“超预期因素”。而 2012 年 A 股市场在三个方面存在超预期的可能：第一、未来政策力度可能超预期。如果经济下滑超预期，政策调控放松超预期的概率会高；第二、针对资本市场的政策可能会超预期，如近期呼声较高的市场改革措施等；第三、流动性宽松力度与资金流动方向可能会超预期。随着经济的下滑，中国降低存款准备金率等货币政策将出台，这会显著提高市场流动性。更重要的是，全球各国都进入流动性释放阶段。此外，随着其他投资渠道如房地产、民间借贷、信托等泡沫的破灭，逐利资金流入 A 股市场的概率也在增加，这也将使得 A 股市场的流动性大大增强。

梳理了种种潜在“超预期”的因素后，任壮对今年诞生一波中级反弹行情充满期盼。

“我们看到，去年 6 月和 10 月的两波反弹起点 2610 点和 2307 点，都没有形成真正的底部，所以，今年这一波反弹能否突破压力成为一轮中级行情，是大家非常关注的问题。我的观点是，今年宏观经济面依旧困难重重，但是在经济转型的驱动下，正逐渐接近底部。而年初，温总理‘要提振股市信心’的罕见喊话，以及证监会的一系列股市改革新举措等，则逐渐形成了估值底、市场底和政策底的重合。不仅如此，未来养老基金、住房公积金以及其他资金有可能入市，都将对市场形成利好政策预期。最重要的是，一旦 A 股市场形成赚钱效应，将逐步吸引房地产、民间借贷等各类资金回流，这将构成一轮中级行情的最大推动力。”任壮说。

不过，任壮也同时提醒投资者，由于通货膨胀、宏观经济等影响 A 股的重要因素今年仍然存在较多的不确定性，因此，今年 A 股市场的“震荡”特征依然会比较明显，这也就意味着，短线操作依然存在着较大风险，投资决策还是需要把握中长期趋势后方可明确。

坚持个人理念 为持有人赚钱

中国证券报：东吴行业轮动今年以来持续领跑，但我们关注到你并没有锁定收益的打算，请问为什么？

任壮：在我个人理念中，我把“在长跑中为客户赚钱”放在首位。基金行业目前面临巨大挑战，基金经理个人想法与工作价值取向往往不匹配。一般来说，公募基金追求相对收益与短期排名，而其客户、个人及机构都追求绝对收益，所以公募基金基金经理与客户最终诉求并不匹配。我觉得，只有为客户赚钱，实现客户中长期收益的最大化，才能最终得到客户认可与品牌定位，并能最终在激烈的行业竞争中胜出。因此，我不会为了排名需要而改变既定的投资策略，以持有人收益最大化为原则下，若不顾及自己对后市依旧看好的判断而提前锁定投资收益的行为，不符合我一贯的投资理念和风格，所以我会持有自己看好的股票直至达到心理价位。

中国证券报：在业内，你以风格鲜明而著称，但也有人认为，这种风格鲜明就是高仓位和行业集中，你怎么看待这种说法？

任壮：这是一种误解。在这里，我要强调的是，我的风格鲜明不是指一直保持高仓位，或集中持有煤炭、有色。我的风格鲜明体现在，“看好后市保持高仓位，看好的行业或股票集中持有”，比如曾经看好消费股时也持有较多。当自己对市场判断明确后，就不会随意调整仓位和持股，因此，投资者对我执掌基金的预期十分明确，不用担心短期意外波动。但这并不意味着策略一成不变。一旦市场大趋势转变，我的仓位以及持股结构自然会跟随变动。只不过，需要指出的是，我的变动是一个中长期的变动，不是短期的随意变动。

任壮将自己的投资风格概括为十二个字：仓位稳定、持股集中、风格鲜明。这十二个字也同时贯穿在他的投资理念之中。

任壮认为，作为一个专业的基金投资者，最根本的是要为投资者赚钱而不是追求业绩排名。但为投资者赚钱主要体现在“市场趋势的判断即投资仓位的控制”和“价值发现即行业 and 个股的配置选择”上。若一个基金经理在仓位上只是市场平均仓位，而行业 and 个股则是标配，这和指数型基金的被动投资没什么区别，无法体现基金经理的专业价值。这不是他追求的风格。

“许多专业投资者以及一直持有本基金的持有人会发现，我所管理的东吴行业轮动基金仓位稳定，而且持股行业集中度很高。这种投资管理风格，让东吴行业轮动的业绩表现弹性较大。但这只是表面印象，从中长期看，通过仓位控制和集中持股策略，使本基金跑赢大盘约 15 个百分点。这是我始终秉持的风格，因为这样才能充分体现基金经理的个人理念与投资功力，也让投资者预期明确。”任壮说，“我在长期持股过程中，自己承受的心理压力较大，但坚守理念肯定要付出一定的代价，想要打造一只真正能为投资者赚钱的基金产品不容易。在投资风格上，以扎实的投资研究为基础，并对自己的投资研究结果持坚定信心，

不受市场波动影响，让东吴轮动成为一只风格鲜明的基金产品。”

理财花絮

构建投资组合需考虑基金风格

一提到投资组合，大家就会想到在股票基金、债券基金、货币基金之间进行配置。其实，组合的学问并不仅限于这些。

如果面对这样两只股票基金，你将如何选择：2008年10月29日至2009年8月4日，市场处于单边上扬状态，设立于2003年4月的某基金累计涨幅为9.31%，设立于2004年6月的某基金累计涨幅则达到53%。不错，绝大多数人会选择后者。但如果你做了这样的选择，一旦后市遇到像2007年10月16日至2008年10月28日那种单边下跌状态时，前者累计跌幅只有20.72%，后者却高达61.9%。导致这两只基金在不同市场状态下业绩大相径庭的根本原因在于投资风格。前者系典型的稳健风格，后者则属激进风格。

很多时候，人的主观偏好容易占据上风，即使是著名投资家也不例外。1987年9月，索罗斯说：“美国股票飙升到了远超过基本价值的程度，并不意味着他们一定会暴跌。不能仅仅因为被市场高估就断定不能维持。”1987年10月他再次重申了这一观点。然而一星期后，量子基金随着美国股市的崩盘损失超过3.5亿美元。索罗斯全年的盈利在几天内被席卷一空。

当我们处于无法判断市场后期走势时，仅仅根据自身的主观偏好来选定激进或稳健两种不同风格基金中的一种，结果很可能事与愿违。切实可行的做法是，在投资组合中既选取激进型风格基金，又配备稳健型风格基金。当市场处于趋势不明状态或牛市主升期时，由于既需要追求投资收益，又不知道牛市会于何时终结，所以应分期分批调高稳健型风格基金在投资组合中的比例，降低激进型风格基金的比例。当市场趋势明显处于熊市末期、牛市初期时，则宜调高激进型风格基金在投资组合中的比例。

热点聚焦

流动性改善推升股价 行业基本面未现扭转“煤飞色舞”牛气不足

2月23日，农历“二月二龙抬头”的日子，在煤炭股和有色金属股的强势护盘下，大盘继续震荡上扬。业内人士认为，“煤飞色舞”并不代表市场已经展露牛气，本轮由流动性改善推动的煤炭有色行情基本结束

资源板块活跃

昨日，沪深股市在有色金属等资源板块的走强推动下，上证综指稳守2400点。截至收盘，上证综指报2409.55点，上涨0.25%，成交1054.70亿元；深证成指[9918.94 0.57%]报9918.94点，上涨0.57%，成交1016.18亿元。

其中，煤炭采选板块整体涨幅达1.03%。其中，国际实业强势涨停，爱使股份劲升4.72%，大有能源、露天煤业、安泰集团涨幅均超过3%。有色金属整体涨幅0.89%，板块中贵研铂业大涨5.85%，包钢稀土、东阳光铝、豫光金铅涨幅均超过3%。

事实上，煤炭采掘和有色金属板块在1月份就有不错的表现。1月申万煤炭开采II指数上涨7.72%，跑赢上证综指3.48个百分点，与23个申万一级行业相比，煤炭板块市场表现排在第二位，而有色金属行业排名第一，成为1月表现最为强势的板块。

“煤炭有色较低的估值使得板块后市存在继续上攻的空间。”上海一位券商行业分析师向《国际金融报》记者表示，“近期引领煤炭有色表现强势的主要原因是央行下调存款准备金率，短期兑现了流动性宽松的预期，随着未来流动性的逐步放宽，板块仍有望继续进行估值修复之旅。”

持续看基本面

“任何板块的估值修复不会一气呵成。”北京一位券商分析师对记者指出，“目前资源类股已经有了一定的涨幅，并且随着央行下调存款准备金率，这一段时间的流动性宽松预期已经兑现，煤炭有色股短期内需要调整，以迎接未来更好的反弹。”

华宝证券分析师王广举则认为：“本轮流动性改善及政策推动的煤炭股行情基本结束，下一阶段要看政策支持下的基本面环比是否有所改善。”

对于煤炭板块的未来基本面，王广举指出：“秦皇岛煤炭库存已经接近历史高位，而电厂的库存在下降，未来电厂的采购强度会加强。另外，3月份大秦线可能检修，短期对库存和煤价影响都是正面的。”

对于有色金属板块，长城证券分析师刘斐指出：“从消息面看，中国央行下调存款准备金率、希腊有望获得1300亿欧元的援助、美国经济持续复苏，这些影响金属价格的积极和消极因素此消彼长，但目前仍寻不到促使基本金属价格趋势性上涨的驱动因素。”刘斐建议，在有色金属行业基本面没有显著改善前，投资者还应谨慎配置，优先选择估值较低、业绩增长较为确定的公司。

等待底部确认

昨日股市连续第五个交易日以红盘报收，以及近期煤炭板块和有色板块的强势表现，使得不少投资者猜想市场是否已经“初露牛气”。对此，上述上海券商行业分析人士向记者指出：“目前由资源股引领牛市的可能性不大，这波资源股的反弹主要受流动性改善影响，但行业基本面并没有出现扭转。目前，国内宏观经济在调控政策的影响下已是需求不足，资源类企业的整体盈利环境还没有迎来拐点。”

长江证券析师邓二勇表示，随着流动性的改善，股市最艰难的“衰退前期”已经结束，目前进入“衰退后期”，最后一个制约市场的因素来自于经济的下行，在经济底部的确认之后，市场将迎来真正的复苏。

考虑到行业基本面与本轮反弹中各行业在不同阶段的表现，邓二勇建议投资者，可以提前布局基本面有一定支撑的房地产、化工行业中产品价格上涨的部分子行业，以及前期涨幅较低的交通运输、黑色金属、医药生物、商业贸易、餐饮旅游等。

机构观点

兴业证券：留一份清醒知进退

地产政策的地方政府博弈，海外风险因素的暂解，A股技术面走强，以及移动互联等新兴概念的兴起，而基本面风险因素在春季旺季之前无法证伪，都使得市场短期的风险偏好进一步提升，以及市场的上涨风格特征，都符合《麻雀战—百团大战下半场》的判读。从博弈的角度，行情总是在犹犹豫豫中上涨，兴奋时拉升，亢奋时结束。现在显然至少到了兴奋的阶段，而此前一段时间机构投资者都相对谨慎。利用经济数据真空期、市场风险偏好改善的时间窗口，近期更多的观望资金或仓位较低的空头资金转多。是否有持续的场外增量资金将决定行情的持续性。如果没有持续增量资金，则空翻多约强烈，也意味着风险越大。从时间的维度看，维持百团大战还能持续一段时间，新的做多资金将仍会以周期股补涨、年报高送转、诸多主题概念等方向发起攻势，但是要提防3、4月份的国内基本面和海外市场的新风险因素。

我们提醒投资者，制约A股大幅前行的基本面风险因素仍然没有解除，建议稳健型的投资者耐心等待3月中旬左右公布的经济数据。情形一，三月上旬，若CPI如期下行，信贷适度回升，符合乐观预期的话，则存量博弈的市场有望继续脉冲式反弹。情形二，若CPI超预期，则政策放松的预期落空，市场重回消耗的状态。即使届时情形一得以验证，我们判断3月份的生产旺季中，旺季不旺特征、房地产去库存的进展、民间资金回流实体，都是市场的风险因素。更为理想的操作思路，是等待这些风险点被证实或证伪之后再行操作。

我们坚持认为，只有在底部区域经过长期的消耗，筑底，未来A股的牛市才能走得长远。年度策略中提出，2012年，是牛熊转换之年，经过彻底的打折，引发存量财富再配置，股市有望结束长达3年的熊市。（1）地产、工业企业去杠杆化引发对资金的需求，以及换届年前政策的不瘟不火，制约增量资金进入股市。（2）经济下行业绩下滑，对盈利预期的梦想回归现实。（3）A股定位从融资功能转向投资功能，长期投资资金的缓慢入场。在存量资金的反复消耗筑底之后，我们判断，市场有望在年中某一时点逐步走出熊市，构筑牛熊切换的大底。

投资策略：进取型的投资者，若要继续参与行情，如果操作？建议依然围绕着主题投资的策略来做，可以参与年报超预期和“高送转”的成长股反弹，以及有季节性因素刺激的行业和主题，如核电、移动互

联、家电、商业、军工、餐饮旅游、通信等。稳健型投资者，可以继续持有白马蓝筹，等待更明确的经济信号时再行入场。

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。