

今日关注

- 钢铁全行业陷亏损 媒体曝 10 大钢企过半涉足地产

财经要闻

- 七部门：保持首套房贷政策稳定
- 五大行缺口 4000 亿市场表担忧
- 人大财经委副主任：税收如何用应由人大代表定
- 银监会原主席刘明康：成立全国唯一破产法院

东吴动态

- 中线仍看好今年股市

理财花絮

- 玩转定投

热点聚焦

- 周小川：存准率理论调整空间很大

机构观点

- 海通证券：以震荡过程来完成数据的消化

旗下基金净值表

2012-03-12

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1639	1.7439	0.99%
东吴轮动	0.8767	0.9567	-0.18%
东吴新经济	1.0100	1.0100	0.40%
东吴新创业	0.9090	0.9690	0.78%
东吴新产业	1.0200	1.0200	1.39%
东吴嘉禾	0.7332	2.4532	1.21%
东吴策略	0.8973	0.9673	0.11%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.9587	0.9707	0.06%
东吴优信 A	0.9491	0.9611	0.06%
东吴优信 C	0.9587	0.9707	0.06%
东吴增利 A	1.0280	1.0280	--
东吴增利 C	1.0250	1.0250	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-03-09 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.6487	2.36%
东吴货币 B	0.7149	2.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2434.86	-0.19%
深证成指	10300.50	-0.33%
沪深 300	2654.40	-0.37%
香港恒生指数	21138.99	0.25%
道琼斯指数	12959.70	0.29%
标普 500 指数	1371.09	0.02%
纳斯达克指数	2983.66	-0.16%

今日关注

钢铁全行业陷亏损 媒体曝 10 大钢企过半涉足地产

“差不多有一个小区的楼盘已经售完了，基本都是面向我们职工的。”3月12日，唐钢集团非钢事业部孙科长对《每日经济新闻》记者说。

这个楼盘是唐山唐钢房地产开发有限公司的成果。该公司的成立，是作为唐钢集团拓宽非钢产业发展领域，涉足房地产开发建设的一次尝试。

更大的背景则是，钢铁行业陷入全行业亏损，国内钢企纷纷涉足非钢产业，房地产领域便是其中之一。《每日经济新闻》记者调查发现，去年中国前十大钢企中，一半以上已经涉足房地产领域。这种业务延伸的背后，部分是历史延续的结果，部分则是行业微利下的战略转型。

十大钢企过半涉足房地产

《每日经济新闻》记者调查得知，2011年中国前十大钢企中，河北钢铁集团、宝钢集团、首钢集团、鞍钢集团、山钢集团、马钢集团等（含旗下子公司）均已涉足房地产领域。

据悉，唐山唐钢房地产开发有限公司是由唐钢集团与河北钢铁建设集团有限责任公司按85%和15%的出资比例合资组建的唐钢控股子公司。

同日，山钢集团内部人士也证实，集团已经涉足物流、金融、矿山、房地产等多个领域。其中，集团旗下的济钢已经拥有房地产公司等多个非钢产业板块公司。

宝钢集团旗下广钢有关负责人也称，公司目前已经有转型发展的需要，房地产开发已成为广钢集团的支柱产业之一，其下属的羊城房地产有限公司具有二级开发资质。

记者了解到，钢企涉足房地产，目前规模不一，各有各的发展背景，有些是在行业微利下的战略转型，有些则是历史延续的结果。

与广钢类似，在首钢集团的非钢产业中，房地产地位显著。据悉，北京首钢房地产开发有限公司成立于1998年，具备房地产开发企业一级资质，目前已有分公司4家、控股子公司9家、参股子公司3家，其中房地产开发公司12家、相关产业链公司4家，已形成一个融房地产开发、投资融资及资产经营为一体的现代化房地产投资开发集团。

3月12日，马钢集团宣传部人士向《每日经济新闻》记者表示，房地产业务是集团自己的，目前没有对外，“房地产不作为非钢产业发展，因为它不是真正走向市场的。”

资料显示，马钢集团康泰置地发展有限公司隶属于马钢集团控股有限公司，包括4个子、分公司。

他解释称，这是历史延续下来的，最早不叫房地产公司而叫“房产处”，主要为职工谋福利，解决一些困难户的住房问题。

据鞍钢官网显示，房产物业公司为鞍钢集团的成员单位，鞍山钢铁集团公司房地产经营中心也于2000年12月4日在鞍山工商注册。

同日，鞍钢股份董秘付吉会向《每日经济新闻》记者回应，公司目前只有钢铁主业及产品的延伸配套加工，尚无地产投资。该中心内部人士也解释称，这不是房地产开发行业，经营中心只是鞍钢的公房参加房改，没有对外经营，“过去国企分配的福利房参加房改，不对外卖。”

微利下的被迫转型

“主业老亏损，钢铁行业吃不消，都在想出路。”上述山钢集团人士称。

西本新干线首席分析师刘秋平接受《每日经济新闻》采访时称，钢铁业的微利从前几年就开始了，“国内钢企涉足房地产，在前几年比较多”。

孙科长证实，“发展非钢产业，是集团领导几年前对形势研判后作出的考虑，当时我们领导认为行业可能进入微利时代甚至不盈利，但也没想到整个行业会全面亏损。”

回溯以往，钢铁行业投资回报率低，2010年的销售利润率是2.9%，2011年是2.4%，即便是之前行情好，在2005年也不过6%出头。

据悉，目前国内钢材市场整体形势依然延续去年四季度以来的低迷态势，行业微利甚至亏损的局面难有改观。数据显示，2月份钢铁行业PM为42.8%，环比下降5.1个百分点。而从去年9月份以来，除12月之外，该指数已有5个月处于50%以下。

刘秋平介绍，钢铁行业逐渐进入衰退期，利润倒逼下，企业自然要考虑转型或多元化经营问题。实际上，除了这两年的严厉调控之外，前几年房地产市场确实是利润增长最快、对资本吸引力最强的市场。

同时，国内钢企涉足房地产领域具有得天独厚的优势。“钢铁企业是资金密集型企业，资金充裕这是第一点优势，资金充裕的主要原因在于库存和厂房都可以抵押，而且，建筑用钢是造楼房的重要材料，钢价走势与房价走势也息息相关。”刘秋平说。

这一分析得到了我的钢铁网分析师汪建华的认同。“钢铁企业也是很多地方政府税收的大户，在拿地各方面可能也有优势。”他说。

此外，河北钢铁集团发展非钢产业也是其长远需要。以唐钢集团为例，目前约有4万名职工都从事钢铁主业，人工成本沉重，而通过发展非钢产业，无疑可以缓解压力。“就是说不要把人员都挤在钢铁的独木桥上，要让部分人员分流出来。”孙科长称。

涉足房产风险加剧

在钢铁行业持续低迷时期，非钢产业的稳定增长无疑成为钢企效益的重要支撑。数据显示，2011年，济钢旗下房地产业务预计实现销售收入5.6亿元，利润达1.5亿元以上。

孙科长也向《每日经济新闻》记者称，如果这种趋势发展得比较好，房地产这块今后也可能对外投入，“非钢分了‘三步走’，有明确的战略规划。”

按照发展规划，唐钢房地产公司将通过开展房地产开发经营、物业管理和房屋信息咨询等方面业务，逐步向房地产领域经营发展，最终实现做大做强，发展成为具有良好发展前景和较强创效能力的公司新的效益增长点。

如果说前几年钢厂涉足房地产确实是一个不错的选择，那么，目前投资房地产的风险正在加剧。

对此，刘秋平分析称，现在承兑汇票贴现大幅回落，除了说明资金成本下降，还说明有效的信贷需求不足，“不足的背后，根本原因是银行对部分行业的限制，房地产首当其冲。”

汪建华也表示，最近房地产在调整，在这个时间点上，钢企应该不会大量进入。“钢铁企业涉足房地产多是中短期行为，因为现在不允许囤地了，拿了地就要开发项目。”

汪建华还告诉《每日经济新闻》记者，虽然国家对房地产行业调控较为严厉，但房价并没有大降，“还是有机会的，调控较宽松的地方比如二三线城市也是有机会的”。

财 经 要 闻

七部门：保持首套房贷政策稳定

中国证券报记者 12 日从两会获悉，一份汇集住房城乡建设部等七部门意见的报告提出，今年要保持首套住房贷款政策稳定性，督促银行业金融机构支持居民家庭购买首套普通自住房。在坚决抑制不合理住房需求的同时，保证首套住房贷款供给。（中国证券报）

五大行缺口 4000 亿市场表担忧

中国人民银行行长周小川 12 日在央行“货币政策及金融改革”新闻发布会上说，银行业今年仍将面临资本金不足的问题，还有一定缺口。

周小川是在回应外界质疑“银行暴利”时作出上述表示的。他强调，相对于其他行业，去年银行业的利润确实不错，但这可能有多种因素，其中一种是存在很大的周期性。（经济参考报）

人大财经委副主任：税收如何用应由人大代表定

2011 年第四季度出现的一些现象至今让人记忆犹新。临近年底，一些地方和部门开始突击花钱，数目还不小，3 万亿。原因也很简单，因为当年前三季度的财政收入已经达到了全年收入的 91.12%，而支出比例仅为 69.32%。预算收入肯定超额完成，但预算支出还没有跟上。怎么办？年底突击花钱就不可避免地发生了。（中国经济周刊）

银监会原主席刘明康：成立全国唯一破产法院

昨天上午，全国政协经济组委员讨论“两高”工作报告时认为，经济类案件的审判应尽快解决独立性问题。全国政协委员、银监会原主席刘明康则现身说法，建议我国借鉴美国的司法制度，建立全国唯一的“破产法院”，以破解地方保护主义对司法独立的干扰。（第一财经日报）

东吴动态

中线仍看好今年股市

2012 年 3 月 9 日 北京晨报

从目前走势来看，大盘正在演绎一波从“春季攻势”到“春暖花开”的行情。但是，A 股是否已经进入一轮牛市，还有待时间的检验。当然从估值水平、通胀压力、实体经济、政策利好和外围宽松等多个方面分析，A 股可以说已经具备了启动新一轮上涨的潜质。目前美联储、欧洲央行和日本央行都在实行接近于零的超低利率政策，这种宽松的货币政策将为世界经济复苏创造有利条件，进而可能为 A 股上涨创造有利氛围。

上证综指经过连续七周的上涨之后，目前已经到达 14% 的阶段目标位，能否再次上涨，把行情向深度和广度推进，光有投资者情绪好转还不够，还需要一系列相关政策和数据的支持。比如 3 月初开始陆续公布的经济数据，如 PMI、CPI、GDP 等；金融数据，如信贷投放量、外汇占款等；“两会”可能推出的政策利好，以及养老金入市的时间与方式、新兴产业政策的落实、房地产调控政策的风向等。只有这些综合利好因素叠加，才能释放出真正推动股市上涨的能量。短线大盘可能会出现技术性回调要求，但从中长线来看，投资者可以看好今年的股市。资料显示，2 月份主动偏股型基金整体飘红，其中东吴行业轮动基金已连续两个月排名第一。与此同时，东吴基金旗下的另外 4 只基金，东吴新经济、东吴新产业、东吴新创业、东吴价值成长整体表现优异，今年以来的收益率也都超过 8%。

理财花絮

玩转定投

基金定投，对很多投资者来说并不陌生。但如果我追问：什么是亲子定投？定期不定额和定期定额的区别是什么？趋势定投又是怎么回事？相信很多投资者都会觉得有点晕。随着创新型定投产品的不断推出，对于那些对定投感兴趣的投资者而言，选择到适合自己的产品难度不小。笔者就用自己有限的定投知识，对定投产品作一番梳理，希望能对定投族有所帮助。

简单地说，定投指的是我们每月固定投资一笔钱在一个基金或者基金组合上，因为每月投资的金额固定（比如每月 500 元），假如市场下跌，我们就可以买入较多的基金份额，假如市场上涨，我们购入的基金份额就相对较少。如果市场的走势真是不可预测的，通过这种方法我们一定可以捕捉到市场的平均成本。假如市场的中长期趋势真是向上的，只要我们给定投充足的时间，赚钱将是大概率事件。对这种不加任何修饰的产品，可以称之为“原味定投”。以“亲子定投”为代表的定投产品就是在“原味”的基础上加入了“亲子”需求。狭义的“亲子定投”是以筹集子女教育费用为目标的定投产品。类似的产品还可以有“养老定投”和“置业定投”。相对传统定投，某基金公司的“亲子定投”在扣款的周期上做了创新，比如单周

供，双周供，月供。并且根据投资者的不同风险偏好提供了多种类型的套餐。公司旗下的亲子俱乐部会不定期地举行亲子活动，对于年轻的父母们，这的确是让人眼前一亮的定投产品。

前面说过如果每月投资 500 元，在市场下跌的时候，可以购入较多的基金份额，假如在这个月选择资金加倍，变为 1000 元，那买入的基金份额也将加倍，一旦市场上涨，我们的收益也将增加。这就是“定期不定额”的基本原理。那么什么时候投资者该选择加大资金的投入呢？各家基金公司的做法各不相同：有的是根据均线系统，有的是根据市盈率，有的则是根据市场点位的高低。

还有一种定投叫“趋势定投”，进行过证券投资的朋友都应该知道“顺势而为”的概念，市场趋势一旦形成就不会在短期内轻易发生改变，最明智的选择就是顺势而为。在市场下跌趋势形成的时候，我们不应该盲目抄底，因为这样做被套的概率会很大。在市场上涨趋势形成后，我们不应该盲目的抛售，因为这样做有可能你的投资收益会大幅度缩水。“趋势定投”就是根据这一原理。

最后谈谈“笃定投”。假如我问：基金定投能否保本？相信理性的投资者都会回答：不能。不过，“笃定投”也许会帮您实现另一种意义的保本。在沪语中，这个特殊的语境有着“稳赚不赔”的意思。“笃定投”具体做法是这样的：投资人一次性投资一大笔资金在货币基金上，比如 10 万元，货币基金每月将产生约几百元的收益。同时再设定一个每月 200 元的定投计划，同时开通定期转换功能，将每月货币基金收益的部分（200 元）用做定投。如果市场表现好的话，收益超越银行理财产品并非不可能。无论市场表现如何，投入的本金安全总是有保证的，将这种投资法称之为“笃定投”再贴切不过了。不知道有没有基金公司推出过类似的产品，如果没有您只能自己 DIY 了。

定投产品没有好坏之分，只有适合与不适合。如果是“望子成龙”或者“望女成凤”的有孩一族，“亲子定投”比较合适。如果是希望通过定投赚到属于自己的“第一桶金”，“定期不定额”也许可以帮你。假如是“趋势理论”的忠实信徒，“趋势定投”也许是个不错的选择。如果您和我一样都认为本金安全重要，只能推荐“笃定投”。

热点聚焦

周小川：存准率理论调整空间很大

央行行长 12 日表示，从理论上讲，存款准备金率调整的空间很大，但是要针对具体流动性状况而言，而且其调整并不表明货币政策的松紧。同时，价格型工具的使用必须要特别关注对资本流动的影响。

周小川是在十一届全国人大五次会议新闻中心举行的记者会上，回答本报记者提问时作出上述表示的。

周小川指出，“现在存款准备金率的水平是 20% 出头，但是我们也有过比较低的时候，上世纪九十年代末期，存款准备金率只有 6%。”从国际上看，其他一些国家的存款准备金率还有过更低的水平，因此从理论上讲，我国存款准备金率调整的空间可以非常大。

但调整要看存款准备金工具的必要性，即看市场流动性究竟是多还是少。周小川说，“不能因为有空间，

就认为可以随意地上调或者下调，还是要针对具体的流动性状况。”而流动性状况又和外汇占款、国际收支平衡有关系。通常国际收支平衡都不太可能在短期内发生剧烈的变动。

此前，市场有部分声音认为，下调存准率是货币政策宽松的一个表现。在 2 月份信贷增长乏力的情况下，应该下调存准率，提振实体经济。

对此，周小川澄清，近年来，存款准备金率工具的使用主要和外汇储备增加或减少所产生的对冲要求有关，因此绝大多数情况下，存款准备金率的调整并不是表明货币政策是松或者是紧。

对于久未运用的价格型工具，周小川介绍，央行历来非常重视价格型货币政策工具，但具体使用的时候，需要考虑到各种约束，进行利弊分析。现在经济全球化，因此需要特别关注的一个因素就是观察利息变化对资本流动的影响，“在一些发达国家实行非常宽松的货币政策的情况下，全球流动性非常充裕，如果我国的利率上调太快的话，会导致大量的资本流入，世界上也有一些新兴市场国家正面临这样的问题。”

机构观点

海通证券：以震荡过程来完成数据的消化

随着 2 月宏观数据的揭晓，市场进入数据消化期，对数据的解读存有一定的分歧使得盘面呈现出相应的纠结和犹豫，这将构成力量相对均衡的胶着状态的维持。周一的盘面就已经充分显露出这种特征。地产板块的受挫并没有打消市场在医药和零售等低估值板块的做多情绪，这种跷跷板效应的出现其实背后的推手还是存量资金从一个战场转移到另外一个战场，所以，板块的轮动仍将继续，而轮动的逻辑无外乎两条：一个是低估值的回升、另一个是季报的超预期。

整体性的机会缺乏、进攻的节奏减缓，股指进入跌不深也涨不动的震荡状态，在宏观数据消化过程中季报的大幕也将拉开，因此，接下来应该是逐渐低估值板块补涨、而获利锁定和兑现的过程、直到获利兑现基本完成，股指的宽幅震荡和板块的切换过程中仍然还有一定的赚钱效应，对人气的维持有所帮助，但总体上并不会很理想，因为存量资金且战且退的打法比较明显。

虽然两会后一些政策的陆续落实将造就局部热点纷呈的格局，但总体上力度有限，相对来说应该持谨慎态度，前期获利丰厚的板块和个股也应谨慎对待。而低估值但有季报较确定增长的板块如零售、还有季报预期较好的电力等仍然值得精选个股加以操作。

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。