

今日关注

- 住建部：新开征房产税城市名单未定

财经要闻

- 人民币汇率双向浮动弹性尽显 深层次汇改或开启
- 油价“刺激”多地液化气价格创年内新高
- 国企三年来利润首下滑 国资委要求提升管理能力
- 雅培反击最差奶粉指责 已向 CER 发律师函

东吴动态

- 选股要集中 出手要精准

理财花絮

- 投基成败关键在于做对事

热点聚焦

- 欧洲形势再度恶化,然欧洲央行弹药不足

机构观点

- 申银万国：近期投资策略

旗下基金净值表

2012-03-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1274	1.7074	-1.33%
东吴轮动	0.8362	0.9162	-2.47%
东吴新经济	0.9760	0.9760	-1.31%
东吴新创业	0.8840	0.9440	-1.45%
东吴新产业	0.9820	0.9820	-1.41%
东吴嘉禾	0.7103	2.4303	-1.20%
东吴策略	0.8784	0.9484	-0.94%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7230	0.7230	-1.90%
东吴优信 A	0.9630	0.9750	0.35%
东吴优信 C	0.9532	0.9652	0.35%
东吴增利 A	1.0290	1.0290	--
东吴增利 C	1.0270	1.0270	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-03-23 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9211	3.39%
东吴货币 B	0.9868	3.65%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2349.54	-1.10%
深证成指	9885.25	-1.53%
沪深 300	2552.94	-1.19%
香港恒生指数	20668.80	-1.11%
道琼斯指数	13080.73	0.27%
标普 500 指数	1392.78	-0.72%
纳斯达克指数	3067.92	0.15%

今日关注

住建部：新开征房产税城市名单未定

住建部副部长齐骥昨日在岭南论坛上表示，正会同财政部、税务总局总结重庆和上海房产税试点经验，研究扩大房产税征收城市，并称还未确定有哪些试点城市。

此前，有媒体报道“深圳、广州有望接棒上海、重庆，入围第二批试点房产税改革的城市名单”。齐骥昨日称，“我负责任地说，目前扩大房地产税试点的范围还没有定。还没有确定哪个新城市开征房产税。”他同时表示，相关部委正总结现有试点经验，接下来将确定更多试点城市，扩大试点范围。

齐骥表示，进入 2012 年以来，全国住房价格总体稳定，一线城市的房价开始松动，调控正朝着预期目标不断深入，并取得实效。当前房地产市场出现变化，符合市场自身发展规律，有利于房地产健康发展。齐骥称，将继续落实国家的部署，坚持调控政策方向不动摇，坚持调控措施不放松，促进价格合理回归。一方面，要严格执行并逐步完善差别化的税收、信贷及限购等政策措施，坚决抑制不合理的购房需求；另一方面要努力增加普通商品住房供应，并通过信贷的帮助，满足居民合理需求，通过合理的调控，使中国的房地产市场沿着健康之路发展，从而促进国民经济又好又快发展。

财经要闻

人民币汇率双向浮动弹性尽显 深层次汇改或开启

与前一个交易日相比大幅上升 113 个基点后，上周五即 3 月 23 日人民币中间价首次升破 6.29 达到 6.2891，创汇改以来新高。不过，这个新高中间价与今年 3 月 15 日创出的年内新低中间价 6.3359 相比，两者出现的时间点仅隔 6 个交易日。

在如此短的时间段内，人民币中间价的起落可谓“波澜壮阔”，波动范围如此巨大，在人民币中间价此前的走势中并不多见。（第一财经日报）

油价“刺激”多地液化气价格创年内新高

春节过后，受油价上调影响，我国西部地区和部分中东部地区液化气价格持续上涨，现已涨至年内最高位。此外，资讯机构预计，由于多家炼厂检修，供应量减少，短期内液化气市场可能仍将继续走高，中石油和中石化或在此时继续推高液化气价格。（第一财经日报）

国企三年来利润首下滑 国资委要求提升管理能力

如同乍暖还寒的初春天气，以央企为代表的中国大企业感受到的年初经济环境仍是寒风凛冽。

2012 年 1~2 月，包括央企和地方国企在内的国有企业经济出现了 2010 年以来最低的营收增长和首次利

润负增长。已有不少央企向国务院国资委反映，同 2008 年国际金融危机时期相比，当前形势可能更为严峻。
(东方网)

雅培反击最差奶粉指责 已向 CER 发律师函

香港第三方机构 CERResearch (简称 CER) 上周末发布的“雅培奶粉最差”报告余波不断，在接连发布两则声明后，雅培方面昨天称已向 CER 发律师函。

雅培在律师函中称，CER 对于雅培配方奶粉不符合中国标准的指责完全没有依据，是虚假的。雅培要求 CER 立即删除该报告并采取行动修复雅培的名誉。CER 方面昨天称已收到了律师函，但 CER 根本不存在故意破坏雅培声誉的问题。(京华时报)

东吴动态

选股要集中 出手要精准

2012 年 3 月 22 日 北京晚报

任壮，管理学博士，中国社科院金融所博士后，副研究员。曾任兴业证券研发中心高级研究员；2007 年 9 月加入东吴基金，现担任研究策划部副总经理，东吴行业轮动、东吴新产业精选基金经理。

记者：现在大家关心反弹是不是夭折了，你怎么看？

任壮：关键还是要看基本面资金面的情况，目前信贷指标低于预期，从 M1、M2 指标来看，未来还是会往上走。观察发现，前期房地产、农作物等领域涌入了大量资金，但去年下半年调控力度加大，这些资金大量撤出。毋庸置疑，当前的证券市场无论在估值以及风险收益方面，应该都是资金流入的最佳渠道。

记者：看来你对未来的行情还是比较乐观的。

任壮：我们认为今年市场以稳定为主，虽然经济没有去年预期那么强，但也有很多超预期的元素，如未来政策力度、针对资本市场的政策、流动性宽松力度与资金流向。这些超预期因素将利好未来股市。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，大趋势格局正在不断构建当中。

记者：现阶段投资者怎么才能获得超额收益？

任壮：常言道，轮动暗藏风火之势。迎风可以助火，逆风则能扑火，一消一涨，不难看出，选择风向很关键。投资中首先要在前期做好充分的调研和判断，不能简单的划分周期或非周期，要看行业的基本面，在行业拐点中寻找投资机会。最关键的一点是，所选择的投资对象行业最好要集中，尽量提高投资的精准度。

记者：从目前来看，哪些行业是较为值得关注的？

任壮：从行业估值来看，去年跌得最厉害的金融、地产和煤炭，估值最低。煤炭未来的走势，估计震荡攀升会是一个基本趋势。未来可持续关注拉动内需受益行业，如平面传媒、移动互联网传媒等，寻找存在业绩拐点的行业，如稀土永磁、节能环保等。

记者：谈谈你的操作风格吧。

任壮：我个人投资，一直追求“选股要集中，出手讲精准”。这种投资管理风格，可以使该基金业绩弹性空间加大。目前我管理的基金跑赢大盘约 15 个百分点，当然投资无定法，我觉得这种策略适合我。

理财花絮

投基成败关键在于做对事

像吸烟者无视对烟盒上的健康警告一样，投资者也非常容易忽视最显而易见的股市投资告诫：历史收益不能保证未来的投资成功。

这种例子在 A 股市场比比皆是。去年中证 500 指数全年暴跌 33.83%，远超沪深 300 指数的跌幅，但今年以来至 3 月 16 日，中证 500 指数大幅反弹 15.91%，领先于沪深 300 指数。

这种市场反常叫“一月效应”。即每年第一个月，上一年表现低迷的小市值股票会比上一年表现较好的大市值股票回报率更高。

所以，时间放长来看，基金投资的成败关键在于“做对事”构筑适合自己风险偏好的基金组合。

目前市场上开放式基金就达上千只，如果只看短期收益及排名，很难寻找一只长盛不衰的基金。如果通过配置不同类别的基金，构建一个有效规避风险的基金组合，经过长期的投资，其整体收益受市场影响相对来说比较小，收益较稳定。

选好了组合，接下来就要坚定信念。投资是一项持之以恒的事情。

热点聚焦

欧洲形势再度恶化,然欧洲央行弹药不足

欧元区的残火余烬再度冒烟。2011 年第四季经济萎缩,今年第一季看来还是一样。主权债收益率也已又一次上升。欧洲央行之前向银行业注资 1 万亿(兆)欧元来灭火,但是现在,央行已大幅扩张的资产负债表,及通胀居高不下,对央行提出可信的政策回应形成重大障碍。

欧元区的问题首先是在经济成长。3 月制造业和服务业产出萎缩情况加剧。就业下滑步伐亦创一年来最快。这导致政府削减财政赤字变得更加困难。

市场对西班牙的看法再度生变。西班牙 10 年期公债收益率已升至 5.5%,较 2 月低点高出近 1 个百分点。

西班牙政府去年赤字相对国内生产总值(GDP)比例的目标为6%,但实际结果是8.5%。今年政府目标是5.3%。投资者心中对西班牙达到该目标的能力必定会有个大大的问号。西班牙2011年债务水平相当于GDP的比例升到了68.5%。该国想要在2014/15年将该比例限制在目前预估的80%,看来机会不大。

欧元区决策者面临的挑战很大。要想扶助经济成长,欧洲央行就需要下调利率。问题是德国可能不满:欧元区2.7%的通胀率已经高于目标水准。但减息对缓解债务压力帮助不大。

在银行系统中注入更多资金,短期效果较好,但很难为这种举动提出充分理由。目前,欧洲央行资产负债表相对GDP的比例超过了美联储。正如欧洲央行(ECB)总裁德拉吉极力强调的,大量的黄金储备,或许造成欧洲央行资产负债表显得有些膨胀,而美联储或英国央行的帐目上则没有大量黄金储备。但是对主权债形势进一步趋紧,以流动性措施回应,将不会是德国希望看到的,其他国家可能也一样。

机构观点

申银万国：近期投资策略

中期转强趋势在逐步确认,但不宜过分乐观。1)我们仍然维持转型期市场的判断,上半场系统性风险与结构性机会并存,难有大牛市行情。2)对于今年我们之前提出“等待机会,关注变化,着手布局”,其实从去年四季度我们就判断市场开始进入底部区域,今年的机会将大于风险。去年我们强调股市的风险,大类资产配置较好的方向是小贷和银行理财,今年我们提示股市的机会;短期的波动很让人纠结,抄底逃顶都很难,但关键是大方向的把握,向下向上的能见度是否清晰。3)本轮行情已超越超跌反弹的级别,右侧在逐步确认中:一是60日均线,上证综指、深证成指、沪深300和中小板综指的60日均线均已拐头向上;二是经济虽未见底,但向下预期已反映的较为充分;三是政策方向渐趋明朗。4)最有希望的推动因素仍是分母。一方面从货币的常规供求看,1-2月份信贷减速是好事情,规范之后可能会见到放松(可能不仅仅是存准),货币增速有触底回升迹象,而物价下降,房价下降,投资减速,股市的流动性基础改善;另一方面高利贷风险暴露、银信和理财等监管趋严、整顿交易所等使得在大类资产配置上利于股票的因素增多,其实股市风险偏好水平已经提升,上证指数核心波动区间判断(2300,2400)。

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。