

今日关注

- 国土部公布小产权房处理新思路：今年将主要清理未售房屋

财经要闻

- 媒体称金融综改案大调整 温州上报原方案全被否
- 中科院称中国高铁和地铁超前建设金融风险巨大
- 中钢协称三大矿商已同意加入中国铁矿石现货平台
- 油气蓝皮书称中国去年原油对外依存度达 55.2%

东吴动态

- 东吴双动力：操作灵活 集中配置优选行业

理财花絮

- 树立正确观念 做个明白的基金投资者

热点聚焦

- 房价低迷而投资旺盛

机构观点

- 安信证券：市场底部较难跌破 2200-2300 点

旗下基金净值表

2012-03-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1272	1.7072	-0.02%
东吴轮动	0.8390	0.9190	0.33%
东吴新经济	0.9730	0.9730	-0.31%
东吴新创业	0.8830	0.9430	-0.11%
东吴新产业	0.9790	0.9790	-0.31%
东吴嘉禾	0.7112	2.4312	0.13%
东吴策略	0.8795	0.9495	0.13%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7220	0.7220	-0.14%
东吴优信 A	0.9609	0.9729	-0.22%
东吴优信 C	0.9511	0.9631	-0.22%
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	0.8802	3.36%
东吴货币 B	0.9488	3.61%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2350.60	0.05%
深证成指	9946.14	0.62%
沪深 300	2555.44	0.10%
香港恒生指数	20668.86	-1.11%
道琼斯指数	13241.63	1.23%
标普 500 指数	1392.78	-0.72%
纳斯达克指数	3122.57	1.78%

今日关注

国土部公布小产权房处理新思路：今年将主要清理未售房屋

小产权房今年或将得到大规模清理。

昨日（3月26日），国土部在其官网上公布了关于小产权房的处理新思路：先清理后治理。其中，“在建和未售、侵占耕地的小产权房”是主要的清理对象，其目的在于“杜绝小产权房继续发展”。而之后的治理工作，则主要针对已售的存量小产权房。但对于具体的治理方案，国土部尚未拿出详细的办法。

小产权房是指占用集体土地搞建设，并向集体经济组织之外成员销售的住房，当前的存量规模巨大。尽管国土部一再强调小产权房的非法性，但长期以来，一直有业内人士建议给予“有条件的转正”。

据悉，在大规模清理的同时，今年国土部还将组织研究选择试点城市，在试点基础上总结完善相关政策。有望对小产权房的处理形成初步的法规文件。

“非法生存”的尴尬现状

一直以来，小产权房都以“非法”的状态存在。尽管国家明确禁止小产权房的买卖，但一直以来，小产权房的规模仍在不断扩大。根据全国工商联房地产商会的数据，1995年~2010年，全国小产权房竣工建筑面积累计达到7.6亿平方米，相当于同期城镇住宅竣工面积总量的8%。但国土部坦言，“目前还没有完整统计全国小产权房的数据”。

尽管如此，民间机构均对小产权房的存在价值颇为认可。工商联便认为，小产权房成为农民分享城市化发展成果的重要途径，同时在一定程度上解决了城镇中低收入阶层的居住需求。

据《每日经济新闻》记者调研，位于北京郊区县的部分小产权房，其价格仅相当于同地段商品房价的一半甚至更低。

在一名土地专家看来，小产权房处理的难点所在，主要是存量房的处理上。一方面由于其规模巨大，个别小产权房小区及其配套都已成型，全部拆除的难度较大，另一方面，如果保留下来，将是对现行土地法律法规的冲击。

“两步走”思路凸显

关于小产权房的处理，2010年5月，国土部国家土地执法监察局局长李建勤表示，对于各地发现的小产权房问题，将采取“一案一处理”的方式。今年2月，李建勤还表示，将选择城市试点小产权房的处理，在试点基础上总结完善政策。

“两会”期间，国土资源部部长徐绍史强调，今年对小产权房的清理思路将是：一手抓调查研究清理试点，一手抓执法检查严格防范，不让小产权房现象蔓延。

“对小产权房的处理，将不再采取‘一刀切’式手段，而开始有计划、有步骤地推进。”上述专家向《每日经济新闻》记者表示，近期提出的“先清理后治理”正是这一意图的体现。

据国土部网站信息，先清理的对象主要是“在建和未售、侵占耕地的小产权房”，目的在于“杜绝小产

产权房继续发展”。其后的治理工作，则主要针对已售的存量小产权房。

据悉，试点处理小产权房将是今年国土部的一项重点工作。《每日经济新闻》记者从国土部获悉，对于试点城市的选择和试点方案的制定，国土部尚在推进中。

财经要闻

媒体称金融综改案大调整 温州上报原方案全被否

温州迈向国家金融综合改革试验区的步伐在加快。全国两会期间，温家宝总理向中外记者确证，中国人民银行和中国银监会正在积极考虑将温州的民间金融作为综合改革的试点之一；中国银监会主席尚福林同时透露，七部委已经会签《温州国家金融综合改革试验区总体方案》。（中国企业报）

中科院称中国高铁和地铁超前建设金融风险巨大

中国交通建设中，高铁、高速公路、地铁等建设“大跃进”，未来还贷压力增大，2015年以后将进入维护高峰期，金融风险巨大。

昨日，中科院地理科学与资源研究所发布最新研究报告《2011 中国区域发展报告金融危机背景下的区域发展态势》，对交通高速“大跃进”即将面临的问题进行了阐述。（新京报）

中钢协称三大矿商已同意加入中国铁矿石现货平台

中国铁矿石现货交易平台的相关工作正在稳步推进。继世界第四大矿商 FMG 加入上述平台后，中钢协高层已在多个场合证实，必和必拓、力拓和淡水河谷等最后均会加入中国铁矿石现货交易平台，中方甚至即将赴澳与这三方会面正式签约。（每日经济新闻）

油气蓝皮书称中国去年原油对外依存度达 55.2%

3月26日，在中国石油企业协会和中国石油大学油气产业研究中心举办的《中国油气产业发展分析与展望报告蓝皮书(2011-1012)》发布会上，中国石油企协专职副会长兼秘书长彭元正表示，随着我国油气对外依存度的日益上升和外部环境不确定性加剧，迫使中国必须加强能源独立。（经济参考报）

东吴动态

东吴双动力：操作灵活 集中配置优选行业

2012年3月26日 中国证券报

推荐理由：东吴双动力基金致力于通过对投资对象价值和成长动力的把握，风格动态配置，以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。凭借出色的业绩表现，东吴双动力基金在2010年度金牛基金评奖中被评为“2010年度股票型金牛基金”。

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金(以下简称东吴双动力基金)设立于2006年12月15日，是东吴基金管理有限公司旗下第2只开放式偏股型基金。该基金2011年末的资产规模为25.39亿元，份额为24.03亿份。

历史业绩：东吴双动力基金阶段业绩表现较好，截至2012年3月22日，自设立以来净值增长67.20%，超越同期上证指数62.72个百分点，今年以来净值增长率为8.16%。同时，东吴双动力基金也表现出很好的风险控制能力：在2008年深幅下挫的市场中，该基金依然取得了超越同期上证指数21.93个百分点的收益；在宽幅震荡的2010年，东吴双动力基金以其较好的投资管理及风控能力，实现全年净值增长率23%；在震荡下跌的2011年，基金净值下跌25.63%，业绩排名同业中游水平。

投资风格：资产配置灵活、集中配置优选行业。较为灵活的资产配置风格以及善于把握市场热点并对其集中配置是东吴双动力基金的突出特点。东吴双动力基金在资产配置方面能够根据不同市场进行灵活调整，该基金在设立之初迅速建仓并维持高仓位运作，充分分享了2007年市场大幅上扬所带来的丰厚收益；而2008年的市场大跌后，又将股票仓位降至60%左右，较好地降低了系统性风险；在2009年的上行市场中，基金顺势提高股票配置比例；面对近两年的震荡市场，灵活调整股票仓位，取得了较好的效果。行业配置方面，也具有较好的适时调整能力：2008年基金增加了医药及食品饮料等相对抗跌行业的配置，行业集中度曾高达81%，为基金的出色表现起到了支撑作用；2009年四季度开始，基金再次提高了对食品饮料和生物医药行业的配置比例，并重仓机械设备行业，使得基金在2010年的市场变动中，在严控风险的同时大幅提升了基金业绩。2011年全年，基金一直保持对以食品、医药为代表的大消费板块的高比例配置，一定程度上支撑了基金业绩。

投资建议：东吴双动力基金属于股票型基金中的积极型品种，适合风险承受能力较强，期望获得较高收益的投资者。

理财花絮

树立正确观念 做个明白的基金投资者

基金具有集合理财、专业管理、组合投资、分散风险的优势和特点。近年来，我国基金业初步形成了多元竞争格局，基金管理公司的竞争力不断提升，基金规模不断扩大，给投资者提供了一个很好地进入证券市场、分享我国经济增长的方式。

但是，基金给投资者带来的高额回报，也使一些投资者忽视了基金背后的投资风险，把预防性储蓄也投资到高风险的资本市场中，这就给基金市场的健康稳定发展带来了很大的隐忧。因此，基金投资者一定要树立正确的理财观念，了解基金，了解自己，了解市场，了解历史，做明白的基金投资者。

投资基金“只买对的”

很多投资者在朋友或银行客户经理的推荐下认购了基金，一段时间后却发现：自己所持有的基金波动太大，心理无法承受。也有投资者在牛市期间本想充分享受股市的上涨，却错误地投资了保本型/债券型基金。以上情况都是由于投资者对自身的风险承受能力认识不足，对相关基金产品的了解不够，投资了不适当的基金产品所致。换句话说，投资基金要“买对的”。

基金投资涉及广大投资者的切身利益，甚至关系到子女教育、人生规划和养老计划，因此必须慎之又慎。投资者首先要对自身风险承受能力进行评估。不同投资者的风险承受能力不同，而且随着年龄，时间跨度，投资目标等因素的不断变化，投资者的风险承受水平也会发生改变。世界上没有一种基金能够适用于所有投资者。而想要找到适合自己的基金，投资者就必须清楚了解自身的风险承受水平，和准备投资的基金产品的风险收益状况是否匹配。

在弄清楚风险承受水平之后，下一步需要做的是了解基金产品的投资标的和相应的风险等级。在对任何一项金融产品进行投资之前，投资者都应当首先了解这个产品所投资的方向是什么。不了解投资标的就无法衡量相应的风险。大致上，投资于股票的基金风险较高，而投资于债券、银行存款等固定收益类产品的基金风险较低。未来市场上还会出现一些创新类产品投资于金融衍生品，例如股指期货，这些产品的风险比股票型基金还要高。所以说，正确投资基金，要从衡量风险做起。

基金投资的“理智与情感”

一般来说，我们投资基金主要会从经济的基本面、政策的走向以及相关的行业发展状况进行考虑。但是很多时候，光从基本面的角度来制定基金投资策略并不能获得预期的良好收益。让我们试图从投资者心理的角度来探讨一下如何投资基金才能更为理性。

研究证明，对于投资者心理的研究，对基金投资有着多方面的借鉴意义。

首先，我们要承认市场的走势并不总是由基本面决定的，数千万投资者的群体性乐观或悲观都有可能导致股市的异常波动。股市不仅充满了不确定性，同时也具有高度诱惑性。我们要认真研究过去股市的大涨和大跌，并在未来出现泡沫的时候提高警惕。

其次，投资者要对自身的研究能力及心理波动情况具有清醒的认识。要时刻保持镇定的头脑，因为自己随时可能成为“群体性癫狂”中的一员。

第三，要制定适合自己的基金投资策略。要充分考虑到在有些情况下，损失是不可避免的。同时，投资策略要与自己的财务目标和风险承受能力相匹配。

第四，当市场情况出现意外的大跌/大涨时，要坚持以上策略不动摇，不要轻易受到蛊惑。

最后，当投资者决定交易时，一定要控制好自己的节奏。当大多数人特别乐观的时候，卖；当大多数人极其悲观的时候，买。一定要在“群体性癫狂”的大环境下，始终保持灵台的一丝清明。

分散投“基”更健康

分散投资的概念是将资金分散投入到不同的投资品种中去，也就是俗话说的“不要将鸡蛋放到一个篮子里”。问题是，虽然分散投资能够降低风险，但也有可能会把资金分散到那些亏损、或者回报率不太高的品种中去。既然如此，有投资者要问：分散投资的意义究竟在哪里？为什么不一次把资金一次性投入，来获取最大程度的收益呢？

事实上，我们很难精确预测哪个投资品能够在未来产生高额回报，所以，分散投资的主要意义是让投资者在有机会接触到更广泛投资机会的同时，有效降低投资组合的风险。更重要的是，掌握分散投资的原则能够让广大基金投资者更有信心地进行长期投资规划。在我们的基金投资组合中，不需要各个是“牛基”、“金基”，有那么一两个就足够了。

基金的长期投资之道

基金投资者对在牛市中长期持有基金并无异议。然而在经历了2008年的惨痛下跌后，不少人对于曾经深信不疑的长期投资理念不得不产生了怀疑。那么，长期投资还值得继续坚持吗？如何才是正确的长期投资之道呢？

长期投资是指基金投资者持有所认/申购的基金组合足够长的时间，以获得潜在的收益。那么，多久才是“长期”？一年，两年，还是十年？不可否认，短期内的剧烈波动是股市的基本特征。对于非专业投资者来说，想要抓住这些波动是很困难的。因此只有通过时间积累来战胜这些短期的波动，而最终分享到股市长期的上涨。从根本来看，基金的长期投资是以时间来抹平短期的波动，增加盈利的概率。

有数据显示，投资期限越长，获利的概率越大。与此同时，投资者必须定期审视自己的基金投资组合，并进行适当的比例调整，以确保自己的投资始终朝着适合自己的方向稳步推进。

热点聚焦

房价低迷而投资旺盛

中国房地产市场在 2012 年的低迷似乎已成定局，在“两会”期间，中国总理温家宝对于房地产市场的一番表态，也在很大程度上预示着“限购”等一系列政策在短期内不会出现实质性的改变。

一方面，“调控”调子不变，另一方面，商品房房地产业的投资已经出现了明显的减速迹象，与房地产业相关的许多行业，包括钢铁、水泥以及家用电器以及汽车等，都在 2012 年的前两个月出现了明显的降温势头。而固定资产投资中的分类数据也显示，2012 年前两个月，住宅新开工面积增速几乎为零，创下了自 2009 以来的最低增速。

市场的不安开始产生，作为固定投资中的重要组成部分，房地产业的投资是否将对整体投资产生明显的拉低效应？市场更加关心的是，从去年开始的大规模保障房建设计划，是否能够弥补私人投资在这一领域的降低。

这样两个问题至关重要，第一个问题的答案目前来看相对明确，从 1-2 月份的固定资产投资增速来看，其同比增速超过了 21%，高于市场的普遍预期。尽管房地产以及铁路基建等投资前景不甚乐观，但其他子项的增速仍然保持了较快增长，这也基本确保今年的投资增速能够保持在 20% 的增速水平上。

而保障房的问题，却是一个相对复杂的问题，按照住建部的统计，中国在 2011 年基本建成保障房 430 万套，这几乎达到了当年住宅供应套数的 30%。

按照相关统计，中国在 2011 年在建的保障房达到了 1500 万套，除去基本完工的 430 万套，这意味着尚有 1000 万套保障房在建。按照中国政府的相关部署，今年将新建 700 万套保障房。将这两项数据加总，则意味着中国在 2012 年的在建保障房将达到 1700 万套。

对比其它数据可以发现，2012 年，中国的在建保障房将几乎达到所有住宅在建规模的三分之一，对比十二五计划中冀望保障房提供大约 20% 所有的住房供应，这样的建设规模是必需的，也是民众检验政府政策执行力的重要窗口。

为了保证保障性住房的建设，在今年的财政预算中，中国政府安排了 4024 亿元人民币的财政支出，用于保障房建设，这比去年的财政支出提高了 15.2 个百分点。而中央为地方待发的 2500 亿元的地方债，也将重点用于保障房建设。从前两个月的数据来看，中国政府的财政收入同比增长了 13.1%，这也意味着地方政府将有较为充裕的收入，来支付保障房建设所需的投入。各商业银行也在政策的指导下，向保障房项目投入了较大规模的资金支持。

由于财政支出将在“两会”后逐步落实到位，在未来的一段时间内，也将看到保障房在未来几个月大范围开工，这将有力地支持中国经济在今年的平稳发展。季节性因素也是需要考虑的重要因素，从历史经验来看，房地产开工的高潮往往在第二和第三季度，这两个季度的开工量一般为全年开工量的 65% 左右，如果这样的规律在保障房项目中同样适用，在第二和第三季度相应的房地产数据公布后，我们也基本能够对

全年的保障房完成情况进行估算，其相应产生的对整体经济的影响，也能够被大体测算。

如果 2012 年目标中的 500 万套保障房能够顺利完工，对于中国的整个房地产市场来说，将是具有里程碑意义的重要事件。按照中国过去数年的数据，每年完工的商品住宅大约为 700-800 万套，这意味着即使商品住宅的完工量在 2012 年下降 15%，中国整体的住宅供应总量也将超过 1000 万套，与往年相比，供应总量将有 20-30% 的增长。

从供应面积来看，如果假设保障房的平均面积约为 50-60 平米，那么整体保障房的供应量将大约达到 2.5-3.0 亿平方米。按此测算，如果其他商品住宅供应面积下滑 15%，中国在 2012 年的整体住宅供应面积仍将上升大约 10%。

这样的一个供应规模，将对中国的房地产市场的结构造成重大的变化。与此同时，这样的一个建设规模，也表明中国对于大宗商品的需求将仍然处于较高的水平，换句话说，中国对大宗商品的需求将不会出现如市场担忧的“大幅下滑”。

机构观点

安信证券：市场底部较难跌破 2200-2300 点

3 月中国汇丰 PMI 初值仅为 48.1，较 2 月份下滑 1.5 个百分点，按照 2006 年-2010 年历史正常的季节波动，3 月份汇丰 PMI 平均较 2 月份上行约 0.5 个百分点，这反映出经济并没有出现正常的季节性复苏。整个一季度汇丰 PMI 平均为 48.8，较 2011 年四季度继续下滑。国内需求疲软是 PMI 下滑的主要原因。PMI 分项中，新订单指数仅 46.1，较上月下滑 2.4 个百分点；出口分项为 48.7，虽然低于 50，但较上月略有回升。本周公布的 1-2 月份国有企业利润累计增速为 -10%，与疲软的 PMI 数据相互印证。我们担心 4 月份公布的上市公司一季报很有可能低于市场的预期，引发风险溢价上行和市场调整。

另一个风险因素来自于美元升值。持续超预期的美国经济数据引发了美国市场利率的上行，3 月中旬以来美国 10 年期国债收益率已经上升了近 30 个基点。同时，欧洲和新兴市场的经济增长远差于美国，为美元升值提供了动力。欧元区 3 月份服务业 PMI 初值为 48.7，创 4 个月新低；制造业 PMI 初值为 47.7，创 3 个月新低。新兴市场的经济增长疲软使得人民币远期、印度卢比、印尼盾自 2 月下旬起也出现了持续的贬值。二季度如果全球风险偏好重回 riskoff 模式也将对我国市场产生不利的影响。

4 月份，我们对市场看法保持谨慎，控制仓位为第一要务。在证监会市场化改革没有出台的前提下，我们预期市场的底部较难跌破 2200-2300。如果出台市场化改革措施，可能促发市场出现幅度较大的调整。行业配路上，我们建议配搭前期涨幅较少的银行、医药、食品饮料、公用事业、一线地产以及低估值的品种。

(本页无正文)

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。