

今日关注

- 发改委部署明年九方面重点工作

财经要闻

- 银行家宏观经济信心指数 四季度环比大幅上升
- 分流 IPO 压力 新三板迎来挂牌高峰
- 国土部：保持土地市场稳定足额供应
- 商务部：正在拟定支持光伏产业发展政策

东吴动态

- 东吴基金任壮夺单日王

理财花絮

- 抢反弹买基金谨记五点

热点聚焦

- 深挖城镇化主线 跟随产资脚步

机构观点

- 海通证券：横盘整理蓄势不会太久

旗下基金净值表

2012-12-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0666	1.6466	-0.71%
东吴轮动	0.6692	0.7492	0.21%
东吴新经济	0.8910	0.8910	-0.67%
东吴新创业	0.8170	0.8770	-0.49%
东吴新产业	0.8480	0.8480	-0.70%
东吴嘉禾	0.6604	2.3804	-0.99%
东吴策略	0.7843	0.8543	-0.43%
东吴保本	1.0100	1.0100	0.00%
东吴 100	0.8380	0.8380	0.00%
东吴中证新兴	0.6130	0.6130	-0.16%
东吴优信A	1.0304	1.0424	0.01%
东吴优信C	1.0173	1.0293	0.01%
东吴增利 A	1.0210	1.0610	0.00%
东吴增利 C	1.0140	1.0540	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5384	3.6090%
东吴货币B	0.6056	3.8610%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2162.46	0.10%
深证成指	8592.63	-0.09%
沪深 300	2368.12	0.06%
香港恒生指数	22494.73	-0.08%
道琼斯指数	13350.96	0.87%
标普 500 指数	1443.39	0.91%
纳斯达克指数	3054.53	1.46%

今日关注

发改委部署明年九方面重点工作

全国发展和改革工作会议 18 日在北京召开。会议认为，2013 年，发展改革系统要全面贯彻落实党的十八大和中央经济工作会议的总体部署和要求，准确把握宏观政策取向和经济工作主要任务，统筹兼顾，突出重点，着力解决制约持续健康发展的重大结构问题，重点做好九方面工作。

一是促进经济稳定增长。要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强政策的针对性、灵活性和有效性，提高增长的质量和效益。坚持扩大内需的基本方针，提升消费能力，优化消费环境，促进消费升级，增强消费对经济增长的基础作用。发挥好投资对经济增长的关键作用，中央预算内投资主要投向保障性安居工程和城镇基础设施、“三农”、社会事业和社会管理、节能减排和生态环保、自主创新和结构调整、欠发达地区等领域。

二是切实做好“三农”工作。继续落实和完善各项强农惠农富农政策，继续实施全国新增千亿斤粮食生产能力规划，加强农业农村基础设施建设，大力开展农田水利建设。进一步提高小麦、稻谷最低收购价，稳步提高种粮直补水平和良种补贴标准。

三是保持物价基本稳定。加强价格监测预警，完善社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制。搞好重要商品的产运销衔接及储备吞吐、进出口调节。实施降低流通费用综合工作方案，切实降低流通成本。严肃查处价格违法违规行为，提高反价格垄断执法能力和水平。

四是推动产业转型升级。强化创新驱动，启动“十二五”国家重大科技基础设施建设，加快推进战略性新兴产业重大工程，实施一批高新技术重大专项，加快推进重大信息化工程。编制服务业重点行业和重点领域规划，研究制定促进服务业加快发展的政策意见。

五是促进区域协调发展。细化并落实新十年西部大开发各项政策措施，研究制定新十年东北等老工业基地振兴战略政策文件，落实促进中部地区崛起战略的若干意见，鼓励东部地区先行先试，加快转型发展。研究制定海洋发展战略，抓好海洋经济发展试点。

六是积极稳妥推进城镇化。加快户籍制度改革，完善土地管理制度，抓紧研究制定有序推进农业转移人口市民化的政策措施。引导和规范新城、新区健康发展。加大投入力度，加强城镇供水、排水和供暖设施的建设与改造。

七是扎实推进生态文明建设。完善节能减排政策，尽快出台控制能源消费总量工作方案及配套措施，运用价格杠杆推进节能减排和环境保护。加快实施节能技术改造、合同能源管理推广等节能减排重点工程，大力发展节能、资源循环利用和环保产业。

八是着力深化改革开放。稳步推进资源性产品为重点的价格改革，完善成品油价格形成机制，实施重点电煤与市场煤价格并轨，推进天然气价格改革，完善居民阶梯电价政策。推进投融资体制改革。促进对外贸易稳定增长，提高利用外资综合优势和总体效益。

九是着力保障和改善民生。把促进就业放在更加优先的位置，继续抓好保障性安居工程建设，支持和吸引社会资本参与。

财经要闻

银行家宏观经济信心指数 四季度环比大幅上升

由中国人民银行和国家统计局合作开展的第四季度全国银行家问卷调查显示，银行家对下一季度经济预期有所回暖，60.7%的银行家预期宏观经济“正常”，34.5%的银行家预期“偏冷”。银行家宏观经济信心指数为55.1%，较上季大幅上升13.1个百分点，较去年同期下降4.3个百分点。

四季度银行业景气指数为79.1%，较上季上升1.2个百分点；银行业盈利指数为83.3%，较上季上升0.6个百分点。银行竞争力指数为65.1%，较上季上升1.2个百分点。（中证网）

分流 IPO 压力 新三板迎来挂牌高峰

近期，新三板挂牌企业迅速增加，昨日就迎来北京的两家文化类公司，北京沃捷文化传媒股份有限公司和北京中教启星科技股份有限公司的挂牌仪式在深圳证券信息有限公司北京路演中心如期举行。中关村管委会主任助理焦晓宁在仪式上透露：“今年以来，中关村有72家企业在新三板挂牌，已挂牌企业累计达到182家。”

证监会主席郭树清日前表示，通过培育多层次资本市场体系，采取多种方式对在审企业进行疏导分流。而作为多层次资本市场建设的一环，新三板分流IPO压力的作用正在显现。（中证网）

国土部：保持土地市场稳定足额供应

国土资源部办公厅副主任李俊喜18日在国土部新闻通气会上表示，最近，一些地方土地市场有所波动。为此，国土部将进一步加大分类指导力度，区分不同城市，采取切实措施，保持土地市场稳定足额供应，平抑土地市场价格异常波动。

国土资源部土地利用管理司司长廖永林介绍，市场出现波动的城市主要是指“市场异动三类城市”，即在国家统计局发布房价指数的全国70个大中城市中，凡属新建商品住宅和二手住宅交易价格指数同比上涨或环比连续3个月上涨的城市，住宅或商服用地供应量偏离过去5年平均值、地价同比或环比上涨的城市，以及近3个月以来出现住宅或商服用地较高异常地价的的城市。（中证网）

商务部：正在拟定支持光伏产业发展政策

商务部新闻发言人沈丹阳18日表示，去年以来，受国际金融危机和贸易保护主义影响，中国光伏产业出现不景气甚至亏损的现象，产业发展处在非常艰难时期。商务部将依照自己的职责积极参与国家正在拟定的支持光伏产业发展相关政策。

沈丹阳称，商务部正积极帮助中国光伏企业应对国外的“双反”调查，帮助企业积极开拓新兴市场，

争取在国际光伏市场上保持合理份额，并采取措施规范光伏产业进出口秩序。同时，推动光伏行业与欧洲、美国光伏产业加强国际合作。（中证网）

东吴动态

东吴基金任壮夺单日王

上周五在大盘暴涨 4.32% 的背景下，基金重仓股全线上涨，从而带动了主动管理偏股基金净值的集体上涨 3.31%，回报率略输大盘。单日回报率前 5 名基金，东吴基金占据两席。

周五的回报率冠军被东吴基金任壮执掌的东吴行业轮动股票夺得，该基金单日回报率 5.93%，与第二名长城品牌优选股票相比，领先 0.66 个百分点。第四名股基，仍是东吴系基金，任壮、刘元海联合执掌的东吴新产业精选股票回报率 5.05%。

理财花絮

抢反弹买基金谨记五点

第一，不要超出自身的抗风险能力。基金投资机会随处存在，证券市场的反弹行情只是为投资股票型基金的投资者带来一定的投资机会，是激进型投资者的首选。但对于保守型的投资者来讲，并不适合。因此，不结合自身的抗风险能力进行有针对性的选择，将会带来不利的后果。

第二，利用反弹赚取基金净值价差应谨慎。尽管股市反弹能够提升基金净值，从而为投资者带来一定的短线操作机会，但这种机会是难以衡量和把握的。尤其是基金产品的申购赎回机制决定了基金不适合进行短线操作，因此，投资者利用净值反弹博取短期价差应当谨慎。

第三，要有应对短期套牢的耐心和毅力。投资者利用股市反弹购买基金，难免出现套在“半山腰”的情形。但基金作为一种长期的投资产品，投资者选择基金时应当制定一定的投资目标和计划，从长计议，而不应当局限于短期的基金净值变动。只有这样，才能够树立正确的投资心态，从而把握中长期投资基金产品的投资机会。

第四，贪婪的欲望应进行适度控制。政策引起的基金净值增长持久性仍然需要时间去观察和验证。因为四万亿元投资对经济刺激的效果不可能立竿见影，也不会出现证券市场短期持续反应，可能需要通过

中长期的表现而得到体现。因此，投资者应当着眼于中长期的投资布局，设置基金产品投资的收益预期，并依照环境的变化适时修正，而不要将投资欲望无限放大，从而增加投资中的压力和负担。

第五，借反弹赎回止损并不是明智之举。证券市场行情的反弹和反转，有时并没有严格的区分和界限，只要政策措施到位，投资者的投资信心得到恢复，投资者就可以选择持有基金产品，顺利度过亏损期，而不是借助反弹赎回，从而造成实质性亏损。因此，投资者及时调整反弹行情中的投资心态非常重要。

热点聚焦

深挖城镇化主线 跟随产资脚步

“十八大”后经济开局良好，各路资金对于春季行情形成共识，沪综指量能连续两日突破 1000 亿，三季度看空赎回基金的险资频频出手申购。行情总是在恐慌中产生，在犹豫中前行，在未来 2-3 个月里，市场系统性风险有限，即使指数空间有限，结构性机会仍会层出不穷。作为中央经济工作会议的最大亮点，城镇化衍生出来的各类细分热点将反复活跃，投资者可跟随产资脚步，深入挖掘城镇化主线。

围绕着两条主线投资

1949 点以来反弹的政策催化剂主要是“十八大”后良好的开局，基本面催化剂是 11 月国企利润相比 10 月环比增长、PMI 连续 3 个月反弹等等，银行等需要大资金才能撬动的品种出现放量上涨。海外方面，热钱推动港股大涨，与 A 股呈负相关的美元指数受制于美国财政悬崖，重新回到中期调整趋势。

既然资金是认定上述因素才做多，那么具体主线围绕上述几点展开即可。第一条主线当属中央经济工作会议，其中城镇化衍生出来的各类细分行业会被反复挖掘，类似之前“美丽中国”的概念也会出现。第二条就是由美国财政悬崖和日本无限量宽松预期下的流动性行情，只要量能配合、大资金认同度高，则相关强周期的金融、煤炭、稀缺资源等都有阶段性炒作的机会。此外，12 月以来主板公司增持数量增加，产业资本在 2000 点下方大量出手，此类公司普遍是实力央企，跌幅大、基本面最坏预期已经兑现，因此从 11 月以来产业资本增持的主板公司也有获得绝对收益的机会。

城镇化成配置主线

中央经济工作会议的最大亮点在于城镇化，在收入结构调整未完成前，投资对于经济增长的重要性仍非常大，在东部沿海城市化率与国际接轨后，中西部等城镇化率相对较低的地区将成为投资拉动的重点区域。

城镇化并不是一个新概念，而是对于原有投资结构不合理的调整。与单纯市场所理解的房价上涨不同，城镇化并不会带动房价全面上涨，只有在重点规划地区，房价才有结构性升值潜力。其传导路径是重点规划—地价上涨—人口涌入—需求增加—物业升值。按照规划，未来城际交通和小城镇基础设施会进一步完

善，也将推升发达城市周边三四线城市的土地价值，这将利好先行布点的房企。同时，未来城镇化灰色人群的实际收入提高，将增强中低端楼盘购买力，利好产品线专注刚需、成本控制力强、实行高周转战略的房企。此外，新型城镇化下旧区改造力度进一步加大，城镇功能提升，这将利好具备城市改造功能的房企。

近两年走势最牛的地产股当属阳光城和华夏幸福，前者是深耕海西地区，后者是专攻园区类项目，因此未来地产的机会并不是鸡犬升天，而在按照区域规划、运营模式来细究。其中，主营一级土地开发的地产、具备中西部城市圈的核心城市如武汉、合肥、重庆等具备潜力。此外，海西、前海等金融规划相对超前的地区也值得留意。投资者不妨根据上述脉络去选择相关区域型地产公司即可。

城市配套有望后来居上

城镇化所涉及的不仅仅是土地价值、基础设施，后期的绿化园林、建筑装饰等也有望受益。从时间受益的先后顺序来看，分别是建材、机械、园林绿化、装潢装饰、智能交通。

虽然在城镇化是建材行业的外在驱动力，拉动了对建材的整体需求，如建筑工程、市政工程、水利工程、交运、住宅、商业、农业和工业等都需要大量建材，但相关的水泥、管材等普遍产能过剩，因此并不是所有建材都会受益。从运输半径考虑，中西部地区的建材机会更大，例如地处宁夏、新疆的水泥类公司、涉及西气东送，并在相关招标中中标的管材类公司都会成为同行业中的龙头。

工程机械方面，上述选股逻辑同样适用。园林板块受益于美丽中国和城镇化双重利好，其中“美丽中国”除了纯粹的生态涵义外，能够最直接落实的应该是人民居住环境的改善，尤其是城镇环境。因此园林建设是新时期政治和经济的最佳结合点之一，至少在“十二五”余下的三年时间里，园林建设将进入新一轮的景气周期。A股园林类公司不多，按照业务区域分布选股即可。装饰是与房地产景气度切合度最高的子行业之一，尤其是与房地产销量关系密切。今年下半年以来地产销售复苏将直接带动精装修需求的回升，鉴于装饰类公司在前期指数下跌过程中相对抗跌，除非年底前出现补跌或者四季度增速超预期，否则超额收益几率有限。

跟随产业资本的步伐

上周，产业资本再次出现净增持，主板净增持已经达到19亿，30日累计增持为78亿，30日累计增持公司数快速增加为194家，超过今年1月中旬市场反弹前的190家。

历史研究表明，产业资本行为指数的高点预示着市场底部的确立，目前此指数在高位震荡，拐点基本确认，不过本次产业资本增持相比今年1月还略有区别，创业板的减持压力依旧较大，结构性差异明显。从增持的行业来看，商业、信息服务、交通运输增持金额高居榜首。对于与城镇化相结合的商业、信息服务中智能交通和智慧城市概念的、受益物流成本下降的超跌物流行业，投资者可以重点选取最近两个月出现过产业资本增持的品种。（中证网）

机构观点**海通证券：横盘整理蓄势不会太久**

在 2170 点的阻力位附近大盘步入整理，盘面上冲高回落的个股较为普遍，说明获利回吐的心态比较明显。银行冲高动力有所削弱，一路奔袭也比较耗费能量，接下来金融指标股有可能步入休整期，领头羊需从其他板块诞生。行情休整不会太久，市场做多热情释放还会再度爆发出较大的活力，无论回调幅度和回调深度都不会让空仓者满意，逼空格局还没有到结束的时候。

在股指横盘调整、回调幅度不会太深的强势整理过程中，板块的演绎格局可能出现分化。除了银行指标股较难再度发动新一轮攻击外，地产受困于政策面因素也可能会成为调整的板块，水泥等获利较丰厚的周期板块也可能休整。而其他涨幅较小的周期板块如有色、机械、化工可能会成为调整过程中的接力者。另外，超跌股也有望得到补涨。

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。