

今日关注

- 李克强：推进城镇化不能人为“造城”

财经要闻

- 温家宝：认真研究房地产税收制度改革
- IPO 在审企业财务自查风暴席卷投行
- 今年地价或小幅温和上涨
- 融资融券余额突破千亿元

东吴动态

- 东吴基金：二季度市场风格转向消费和成长股

理财花絮

- 你了解自己的风险偏好吗

热点聚焦

- 多重利好聚集 中国经济阶段性回暖可期

机构观点

- 中投证券：指数稳，个股强

旗下基金净值表

2013-01-15

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.1736	1.7536	0.71%
东吴轮动	0.7288	0.8088	1.03%
东吴新经济	0.9900	0.9900	0.51%
东吴新创业	0.8970	0.9570	1.13%
东吴新产业	0.9480	0.9480	1.17%
东吴嘉禾	0.7293	2.4493	0.50%
东吴策略	0.8813	0.9513	0.86%
东吴保本	1.0150	1.0150	0.00%
东吴 100	0.9290	0.9290	1.20%
东吴中证新兴	0.7040	0.7040	2.03%
东吴优信A	1.0345	1.0465	0.01%
东吴优信C	1.0210	1.0330	0.00%
东吴增利 A	1.0320	1.0720	0.19%
东吴增利 C	1.0250	1.0650	0.20%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	1.0371	4.38%	
东吴货币B	1.1054	4.63%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2325.68	0.60%
深证成指	9381.69	0.70%
沪深 300	2595.86	0.70%
香港恒生指数	23381.51	-0.14%
道琼斯指数	13534.89	0.20%
标普 500 指数	1472.34	0.11%
纳斯达克指数	3110.78	-0.22%

今日关注

李克强：推进城镇化不能人为“造城”

15 日，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强来到国家粮食局科学研究院考察调研，并主持召开座谈会。

李克强走进粮科院粮食储藏实验室和食品安全实验室，详细听取介绍，与大家深入交流，对粮食仓储和检测技术取得明显进步表示赞许。他说，这些年，国际经济形势跌宕起伏，而国内发展总体平稳，农业始终发挥着基础作用，粮食连年增产支撑着发展。“仓廩实、天下安”。粮食是安天下之本，我国粮食供需总体上仍处于紧平衡状态，“靠天吃饭”还没有根本改变，今后粮食消费还将刚性增长，十几亿人的吃饭问题，谁也“背”不起，只有靠我们自己。尤其是当前国际市场粮食价格高位震荡，未来仍可能反复出现，我国农业特别是粮食这个基础任何时候都不能削弱。这是治国安邦的头等大事，要坚持不懈地抓好。

李克强指出，解决好农业和粮食问题，要放在发展的全局中来统筹。工业化、信息化、城镇化、农业现代化，是实现我国现代化的基本途径，这“新四化”相互联系、相互促进。工业化与信息化是发展到一定阶段的“孪生子”，其深度融合是产业升级的方向与动力；城镇化蕴含着最大的内需潜力，是现代化建设的载体；而农业现代化则是整个经济社会发展的根本基础和重要支撑。我们说要守住管好“天下粮仓”，实质上就是要把好耕地红线、打牢农业基础、确保粮食安全。

李克强调，统筹“新四化”发展，需要平衡多方面关系。推进城镇化，核心是人的城镇化，关键是提高城镇化质量，目的是造福百姓和富裕农民。要走集约、节能、生态的新路子，着力提高内在承载力，不能人为“造城”，要实现产业发展和城镇建设融合，让农民工逐步融入城镇。要为农业现代化创造条件、提供市场，实现新型城镇化和农业现代化相辅相成。

李克强指出，要做好“广积粮、积好粮、好积粮”三篇文章。广积粮，就是要着力稳定粮食产量和提高粮食综合生产能力；积好粮，就是要适应人民生活水平提高和消费升级，增加优质粮油的产量和储备；好积粮，就是要改善储运条件，减少产后损失，健全市场体系，做到随时可调，保证能及时调到需要的地方、调到困难群众手中。

李克强调，中国的改革 30 多年前发轫于农村，现在我们守住管好“天下粮仓”，推动“新四化”，仍然要靠改革创新。要深化企业、财税、金融、户籍、土地管理制度、价格等改革，释放发展的巨大潜力、源头活力和持久动力，最终使人民尤其是广大农民得到红利、收到实惠。

财经要闻

温家宝：认真研究房地产税收制度改革

国务院总理温家宝 15 日在财政部调研时强调，财政工作要更好地服务国家经济社会发展和民生改善。

温家宝说，近期要切实抓好“营改增”扩大试点和资源税改革工作。从中长期看，有两项重大的税制改革要认真研究。一项是改革房地产税收制度，逐步建立起覆盖住房交易、保有等环节的房地产税制，促进房地产市场持续健康发展；另一项是完善有利于调节收入分配的税收制度，增强财政在调节收入分配中的作用。

温家宝说，当前和今后一个时期，我们面临着严峻复杂的国内外环境，任务繁重艰巨。财政工作如何适应形势变化，更好地服务国家经济社会发展和民生改善，是摆在全体财政工作者面前的新课题。（中证网）

IP0 在审企业财务自查风暴席卷投行

在 IP0 在审企业财务报告专项检查风暴下，各大投行异常忙碌。2013 年伊始，就有多家企业终止审查，而这仅仅只是开始。在严厉的财务专项检查压力下，对成长性有较高要求的创业板或将涌现 IP0 申请撤回潮。据悉，在本次财务报告专项检查中，多数投行关注的重点是农业、医药、工程类等行业以及涉外企业。

多位受访投行人士向记者表示，2012 年整个经济大环境不景气，业绩下滑将成为大多数拟上市企业撤回 IP0 申请的原因。由于创业板对成长性有较高要求，在严厉的财务专项检查压力下，或将涌现 IP0 申请撤回潮。（上证报）

今年地价或小幅温和上涨

国土资源部下属的中国土地勘测规划院 15 日发布的 2012 年第四季度重点城市地价监测成果显示，去年末，全国主要监测城市的商服、住宅、工业地价同比均有所上涨。该机构预测，综合国内外因素影响，今年城市地价总体水平将小幅温和上涨。

世界经济温和复苏，国内宏观经济指标持续企稳回升，房地产市场投资开发和销售恢复性增长，各项指标持续向好，这些因素支撑去年四季度地价增速在平稳中略有回升。（中证网）

融资融券余额突破千亿元

沪深两市融资融券余额 14 日首度突破千亿元大关，达到 1002.97 亿元。当日融资余额与融券余额相比前一交易日出现双升，融资余额由 11 日的 943.68 亿元增长 19.26 亿元至 962.94 亿元，融券余额由 11 日的 36.16 亿元增长 3.87 亿元至 40.03 亿元。

分析人士认为，以银行股为代表的金融股因获利盘抛压于上周出现一定回调，但银行股估值依然位于低位，估值修复动力虽有减弱但未消失，短期或维持震荡格局。（中证网）

东吴动态

东吴基金：二季度市场风格转向消费和成长股

2012 年底开始，沉寂的 A 股市场迎来一波强势反弹，也为新年的市场走势留下了诸多想象空间。如何把握好未来市场的投资机会，东吴内需增长混合拟任基金经理刘元海昨日表示，未来我国经济主要增长点在内需，而内需增长的动力又在城镇化，因此可从与城镇化进程相关的三条主线寻找投资机会。其一是与城镇化相关的投资需求，如轨道交通、供水供气、节能环保、地产、建筑建材等；其次是受益于农村人口转化为城市人口带来的消费升级板块，包括医药、医疗服务、食品饮料、传媒、消费电子等；第三是服务于城镇化的非银行金融行业。

刘元海表示，随着经济见底和政府换届等不确定因素消除，估值低的周期类股票估值将率先得到修复，因此到今年 1 季度，市场风格大概率仍偏向周期股。不过，由于经济复苏力度有限，周期类板块业绩难有很大改观，而消费和成长股业绩增长较为确定，因而今年 2 季度市场风格或逐步转向消费和成长股。

值得关注的是，“十八大”报告及中央经济工作会议释放出的政策取向使消费板块再度成为市场焦点，刘元海认为未来几年大消费板块仍可继续看多。

理财花絮

你了解自己的风险偏好吗

“风险偏好”是一个看上去比较抽象的词。在金融市场中，风险不能狭义地理解为亏损，而应理解为收益的不确定性，它直接与金融市场的波动性相关。

要了解自己的风险偏好，需要结合许多因素，不同投资者的地域文化、性别、年龄阶段、教育背景等都会使得其风险偏好大相径庭。两位财务学家曾经统计过 1991 年-1997 年 38000 个散户的交易情况，他们把所有客户分为单身男性、单身女性、已婚男性和已婚女性四类账户，并统计了账户的年换手率，结果发现四类账户中，单身男性的换手率为 85%，遥遥领先于其他人群，比已婚男性高出 12%，而女性账户换手率远远低于男性，且单身和已婚并没有太大差别，分别为 51%和 53%。此外，日常的现金流状况、家庭的财物压力、目前的就业状况、今后的家庭收入情况等都是重要的考量因素。

不仅如此，同样的客户在市场起伏的不同阶段，其风险偏好也差异很大。在牛市，绝大部分的投资者都看不上固定收益产品，尤其是 2007 年那样的大牛市里，眼看着股市里动辄翻番的股票，几乎没有投资者选择固定收益产品；到了市场低迷时，年化 5%的理财产品屡屡遭到哄抢。一轮牛熊转换之后，大部分投资者对于资产安全性的要求大大提高。

了解自己的“属性”之后，你还要了解这笔用来投资的钱的属性，并且这一点应该要放在预期收益率之前进行考虑，它关系到你的投资期限、能够承受的波动幅度等。

回到基金产品上，目前市面上的基金达到 1164 只，几乎可以满足各种风险偏好的客户需求。对于低风险承受能力的客户，有各种各样的固定收益产品，包括理财型基金、货币基金、债券基金、保本基金；对于有一定风险承受能力的客户，除了普通的股票型基金，还有各种场内交易型基金以及投资海外的 QDII 基金；对于高风险偏好的投资者，还有场内带杠杆的分级基金；当然如果是资深的玩家，还可以尝试用场内的分级基金进行低风险的套利。

热点聚焦

多重利好聚集 中国经济阶段性回暖可期

在去年 11 月、12 月份相对较好的宏观数据公布后，市场对中国经济的担忧仍在。从大周期的角度来看，全球和中国宏观经济复苏尚需等待；但最近外围和国内透露出一些积极信号，中国经济阶段性回暖还是值得期待。

外部环境正在趋好

为对抗萧条，此轮金融危机以来，各发达经济体史无前例地一致性采取宽松货币政策，一方面试图修复银行业和非金融私营部门的资产负债表，另一方面，使得政府部门能够在当前债务水平下，通过财政支出勉强维持经济增长。尽管隐患极大，但猛药之下，经济阶段性转暖的迹象逐渐显现。作为 2008 年次贷危机源头的美国房地产市场已经企稳，美国房地产经纪商协会（NAR）公布的数据显示，成屋销售量和售价在 2012 年 11 月双双大涨。根据经验，该先行指标预示营建许可和新屋开工等后续增长。另外，12 月美国 Markit 制造业 PMI 也升至半年来最高，表明美国制造业也在复苏。这对新兴国家出口形成利好。12 月，中国出口和贸易顺差猛增，一举扭转市场对人民币走软的预期。而全球持续宽松货币政策的效应今年显现加大的概率较高，加上日本仍在加码宽松货币政策，预计美国、日本等国家的通胀水平会上升，如果美国今年通胀水平达到 4%，将更有力推动我国外贸增长。

同时，去年底今年初，欧洲经济机构、大型银行和市场等对欧元区前景变得乐观。去年 12 月下旬，标普将希腊的长期主权信用评级上调至 B-，随后欧元开始上涨。上周，欧洲央行行长德拉吉说，预计 2013 年稍晚欧元区经济将复苏。摩根大通的 David Mackie 更乐观些，他说：“最糟糕的时候已经过去。我们相信欧元区将在今年上半年摆脱衰退。”欧元区经济复苏对中国的正面影响是不言而喻的。

重建库存推动企业盈利复苏

从全球资金流动的角度来看，经济变差时，资金将从股市、商品流向债券市场和黄金市场，或从其他

国家流向美元和日元；经济变好后，则反向流动。从香港金管局 26 次对冲美元可见热钱在持续流入；去年 12 月 26 日以来，巴西雷亚尔对美元升值 2.7%，表明资金正从欧美向新兴市场流动。与此同时，去年 11 月 23 日，美国黄金市场开始新一轮下跌，美十年期国债收益率从 12 月初的 1.6% 至目前的 1.9%，美国原油从去年 11 月初 84 美元/桶至今年 1 月 14 日上涨了 12%。在国内，2012 年下跌最猛烈的螺纹钢，去年 9~12 月迎来“V”字形的快速反弹，目前，价格大概反弹了 20% 左右。精对苯二甲酸（PTA）即使下游需求一度极为萎缩，去年全年价格基本持平。从全球资金流动的规律来看，今年，大宗商品将重现阶段性上涨之势。

过去两年，漫长的产品价格下跌和持续的开工亏损，国内几乎所有的行业都被动完成了清库存过程。正因为这样，下游需求略为好转就迎来价格的大幅反弹，促使企业重新建库存。以铁矿石为例，在钢铁价格反弹后，钢厂突然发现没有铁矿石库存，竟在短短时间内将其价格推涨了 80%。现在企业普遍几无库存，将重新进入补库存的阶段。当然，由于前两年企业经历过几轮清库存——亏损——补库存——清库存——再亏损的循环后，对补库存极为谨慎，但随着真实需求的回升，商品价格会逐渐向工业利润、开工率、原料库存的路径逐级向上传导，贸易商和终端企业被迫重建库存。加上去年企业亏损面较大，企业将普遍重现盈利增长。前两年，企业产能利用率的下降，新增制造业投资随之跌到冰点。企业盈利的恢复，制造业有望重新进入扩张期。

对库存，企业现在还处于谨慎期，一旦大宗商品引导的基础商品形成新一轮上涨趋势，企业将被迫重建库存。时间节点，很有可能在“两会”后。

开建大量项目将拉动经济

我国经济增长高度依赖投资。去年，为应对经济下滑，国家发改委批复了大量城市轨道交通项目，涉及金额累计 8150 亿元，占大型基建项目（铁路、公路、港口、轨交、机场）的比例达 66%。从项目批复到资金筹措有个过程，加上地方政府债务水平较高，去年获批的上述项目大多还没有开始建设。预计二季度后，将有不少项目陆续开工，今年，投资将对经济有明显的拉动作用。

从上述三方面来看，今年经济回暖是可以期待的。但 2011 年以来的，宏观经济大的调整周期可能不会在今年结束，同时，新的矛盾也会出现。

人们普遍预计经济反弹将带来通胀。事实上，近日央行官员关于通胀是当前宏观经济最大风险的言论，表明已注意到了这个风险。历史上，每当 CPI 到 4%，央行就实施调控。而央行调控，宏观经济复苏进程有可能减缓。（中证网）

机构观点

中投证券：指数稳，个股强

昨日市场高位震荡，周期性的金融服务、房地产等蓝筹板块昨日表现相对弱势，成长性的信息设备等

行业表现突出，这种状态再次回到前几日的盘面结构形态。短期来看的话，估值上升的速度远超过基本面改善的速度以及盈利恢复的速度，这种搭配可能还会持续，估值提升的力量可能来自于资金面和情绪面，在前日意外大幅上涨之后，风险偏好和情绪还会持续但是改善速度可能走稳。这种环境有助于板块的均衡表现，预计指数稳、个股强的格局可能会持续，消费品和成长股的表现可能会相对积极，周期品可能会走稳，板块轮动有可能再现。

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。