



### 今日关注

- 国务院办公厅发布《关于当前金融促进经济发展的若干意见》

### 财经要闻

- 证监会：明年“打非”打防并重疏堵结合
- 采取有效措施稳定股市运行
- 国办要求采取措施稳定股市 适时推创业板
- 74家A股房企三季度末负债逾3000亿

### 东吴动态

- 东吴基金电子对帐单11月中奖客户揭晓
- 东吴优信债券型基金在华夏，民生银行开通定期定投业务

### 理财花絮

- 2009 风险管理比赚钱重要

### 热点聚焦

- 从中央经济工作会议看明年4大产业机遇与挑战

### 机构观点

- 中金公司：消费放缓，但略好于预期--11月零售数据简评
- 国金证券：金融促进经济发展的若干意见的简要评论

### 下基金净值表

2008-12-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5526	2.2726	-2.06%
东吴动力	0.8929	1.4129	-3.12%
东吴轮动	0.7418	0.7418	-2.36%
东吴优信	1.0126	1.0126	0.12%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1954.21	-3.81%
深圳成指	7092.71	-3.65%
沪深300	1960.38	-4.20%
香港恒生指数	14758.39	-5.56%
标普500指数	879.73	0.70%
道琼斯指数	8629.68	0.75%
纳斯达克指数	1540.72	2.18%

**今日关注****国务院办公厅发布《关于当前金融促进经济发展的若干意见》**

国务院办公厅日前发布的《关于当前金融促进经济发展的若干意见》要求，采取有效措施，稳定股票市场运行，发挥资源配置功能。力争今年金融机构人民币贷款增加 4 万亿元以上，争取明年广义货币供应量（M2）增长 17%左右。具体内容有：根据国内外形势适时适度调整货币政策操作，以高于 GDP 增长与物价上涨之和约 3 至 4 个百分点的增长幅度作为 2009 年货币供应总量目标；适时推出创业板，推动期货市场稳步发展；开展中小企业短期融资券试点，推进上市银行进入交易所债市试点；降低 1 年期和 3 个月期央行票据发行频率；研究完善企业并购税收政策，积极推动企业兼并重组；开展房地产信托投资基金试点，出台股权投资基金管理暂行办法；稳妥推进保险公司投资国有大型龙头企业股权。

**财经要闻****证监会：明年“打非”打防并重疏堵结合**

证监会日前组织召开整治非法证券活动协调小组 2008 年度工作会议。会议提出，明年打非工作要“打防并重，疏堵结合”。在坚决打击证券领域各类违法犯罪活动的同时，要客观分析新形势下广大中小企业的的需求，积极研究探索多层次资本市场建设。（中国证券报）

**采取有效措施稳定股市运行**

国务院办公厅日前发布的《关于当前金融促进经济发展的若干意见》要求，采取有效措施，稳定股票市场运行，发挥资源配置功能。（中国证券报）

**国办要求采取措施稳定股市 适时推创业板**

九大项 30 条的《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称“金融 30 条”）日前发布，提出采取有效措施稳定股市运行，争取明年广义货币供应量增长 17%左右等多项具体政策措施。（上海证券报）

**74 家 A 股房企三季度末负债逾 3000 亿**

74 家上市房地产企业的资产负债率正逐日攀升，营业收入大幅上升的“假象”背后，是签约预售收入的悄然下降。（上海证券报）

## 东吴动态

### 东吴基金电子对帐单 11 月中奖客户揭晓

为了让投资者能及时接收对帐单，增进公司与客户之间的信息传递，更好的为投资者提供的个性化贴心服务，提升本公司的客户服务质量，东吴基金推出“订阅电子对帐单抽奖”活动。

### 东吴优信债券型基金在华夏，民生银行开通定期定投业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2008 年 12 月 15 日起在中国民生银行股份有限公司，华夏银行股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。

## 理财花絮

### 2009 风险管理比赚钱重要

10 月引爆的全球金融海啸，造成全球股市单月重挫 16.97%（MSCI 世界指数），全年指数大跌 47.74%（迄 12 月 1 日）。信贷收缩，消费下降将成为美国未来 1 至 2 年的主调。美国占了全球 GDP 四分之一，美国经济收缩对全球包括亚洲的影响不容小觑。随着经济资料不断恶化，国际货币基金（IMF）10 月、11 月接连调降对 2009 年世界经济成长率的预估值，由 3.9%先下修至 3.0%，再降为 2.2%，预计明年的衰退幅度将会超过 2000 年~2001 年科技泡沫重创全球经济的水平。根据 IMF 订出的标准，世界经济成长率降到 3%或低于 3%，就代表经济进入衰退。今时今日，市场已在担心明年会出现通缩，抗通胀产品均大跌。

讲个故事，一个老太婆，有两个女儿，一个嫁给了卖伞的，一个嫁给了卖盐的，于是这个老太婆，一到下雨天就忧心卖盐的女儿没有生意，一到晴天就忧心卖伞的女儿没有生意，于是整天闷闷不乐。一个僧人对她说了一句话，她于是天天都很快乐，原来僧人说的是：下雨的时候你想想卖伞的女儿，晴天的时候你想想卖盐的女儿。2009 年应该想到的是，风险管理比赚钱更重要。

如果金融市场的历史以及投资心理学对我们尚有启示的话？那就是当前的个人感情和未来的投资回报是反向关联的。今天的苦痛、恐慌会为未来的财富打下基础？而感觉大好时千万要离股市远一些。由此得出一个结论？那就是感受到的风险和真实的风险就像是地球的两极。什么时候以为投资房产最安全？一定是房产价格创下历史新高时。当道指高居 14000 点时觉得高枕无忧？而当距离 8000 点只一步之遥时觉得仿佛陷入了万丈深渊。这就是人们对风险的认知：价格上涨时就觉得没风险？价格走低时就觉得岌岌可危。

这样的危机感真真切切？好像每一个细胞都能感受得到。就像紧张地看美剧《越狱》一样，看到某些美国投资者投在股市里的每 1 美元都贬值成 60 美分时？那种心疼仿佛在尖声告诫说再没有比现在更危险的时候了。但是？人们对真正风险的感知能力实在太糟糕了。道指在 14000 点时远比 8000

点危险。持股的风险随着股价的走低而不断消散。股价肯定会较当前水平进一步下挫?更大的可能性是它们还需要几年的时间才能从回此前高位。

2009年,风险管理比追求利润还重要。建议基民可以考虑拉长投资时间,让时间解决风险的问题,过去市场多头时,单笔投资赚最多,定期定额投资基金是资金不足者的操作方式,但是当空头市场来临,定期定额的投资风险最小,可以将过去的高成本投资全部摊平,耐心等待景气反弹。同时,确实做好资产配置,核心资产以债券、保本型投资产品为主;此外,再透过一小部分的资金,逢低承接表现在比较长的时间跨度都有稳定出色表现的混合型基金。

最后笔者与广大投资者分享一句德国投资专家科斯托兰尼的话:“买股时要浪漫,卖股时要现实;在此之前该去睡觉。”祝大家2009年本金安全,快乐投资,安心睡觉。

## 热点聚焦

### 从中央经济工作会议看明年4大产业机遇与挑战

日前闭幕的中央经济工作会议,将保增长作为明年经济工作的首要任务的同时,明确指出:“加快发展方式转变、推进经济结构战略性调整的大方向不能动摇。”

根据部署,2009年,我国将按照产业结构优化升级和优胜劣汰的要求,着重缓解和消除发展的瓶颈制约,淘汰落后生产能力和加快产品更新换代,增强自主创新能力和产业竞争力。

在严峻形势和中央政策信号的双重作用下,作为我国经济运行中的重要产业,钢铁、汽车、电力、纺织,将在2009年面对怎样的“冷暖”?

#### 钢铁业:下半年有望缓慢“复苏”

产业现状:今年下半年,受国际金融危机等多重因素影响,钢铁价格大幅下跌,钢铁行业全面亏损。从10月起,中央和地方扩大内需的政策及项目密集出台,被公认为对钢铁业构成强烈利好。

走势分析:权威人士及专家指出,钢铁业的“冬天”却并不会随着2008年的离去一同告别。从目前情况看:

明年上半年钢企压力仍然巨大。工业和信息化部数据显示,目前我国钢铁企业库存的高价铁矿有3000万吨,码头上堆了9000万吨,再加上尚未发货的,总数逾2亿吨。预计高价原料的消化要持续到明年3月份,亏损压力仍将持续。受产能过剩和经济减速影响,钢材价格可能进一步下调。明年下半年有望迎来缓慢复苏。

一方面,2009年铁矿石成本价格预计将继续下跌,回归至2004年55美元至70美元水平;另一方面,国家和地方巨额投资对钢铁需求的强劲拉动效应,有望从明年下半年显现。初步估算,4万亿元投资可拉动钢材消费1.5亿吨。

迎来行业整合与重组“良机”我国现在有钢铁冶炼企业近1000家,集中度很低。专家指出,在

此次危机中，钢铁行业将形成优胜劣汰，实施整合重组。政策声音：工业和信息化部部长李毅中近日明确表示：“为促进钢铁工业由大变强，在兼并方面要给予相关的政策。”

国家发展和改革委员会主任张平称：明年将着力推进经济结构战略性调整和企业转型升级，编制并组织实施钢铁业振兴规划，保护和发展好支柱产业、骨干企业、重要产品和重要生产能力。

### 汽车业：政策效应留下期待

行业现状：受多重因素影响，国内汽车业呈现明显颓势。数据显示，前 11 个月产销同比增幅比上年同期均回落逾 14 个百分点。11 月当月，国内乘用车销量同比下降超过 10%。

走势分析：多方人士普遍认为，由于明年经济增速可能继续下降，在居民资产价格缩水和收入增长放缓的压力下，汽车业的发展不容乐观。

国务院发展研究中心有关人士认为，明年上半年，汽车消费面临的压力不会很快缓解，汽车企业应以自保为主，严格控制成本和投资计划。但从长期来看，扩大内需的经济决策，以及比较宽松的货币政策，都是汽车业的利好因素。

专家认为，扩大内需措施包括大量基础设施建设，将拉动对运输车和工程专用车等的需求。成品油价税费改革成为小排量车发展的重大利好。有关调查表明，实施改革后，将有 40% 的消费者转而购买小排量汽车。同时，这一改革将明显有利于新能源汽车的发展，促进车市复苏。

“虽然国内油价尚未与国际油价接轨，但后者的大幅回调必将使前者处于下行趋势，这将降低汽车使用成本，刺激消费。”国资委研究中心咨询部部长张春晓说。

政策声音：国家发展和改革委员会人士透露，目前汽车等产业的振兴规划编制工作正在推进。工业和信息化部正对与汽车相关的一些政策进行调查研究，李毅中明确建议“各地应清理不利于私人买车、用车的一些规定，鼓励汽车消费”。

### 电力：挑战大于机遇

产业现状：10 月份，我国电力工业出现 4.65% 的负增长，为 10 年来首次出现单月负增长。11 月，部分省市用电增幅同比下降超过 30%。在煤价大幅上涨和需求下滑的影响下，目前火电企业亏损面超过 90%，预计全年火电全行业亏损将超过 700 亿元。

走势分析：2009 年，走过今年“寒冬”的电力行业将机遇与挑战并存，挑战大于机遇。受整个经济下滑的影响，“过剩”的尴尬将继续显现。电力部门预计，安徽、江苏、福建等很多地区电力仍将富余，发电机组利用小时数可能进一步下降，这将加大电力企业的压力。

电价矛盾将更加突出。今年以来，国家制定的煤电价格联动政策迟迟无法实施，导致发电企业亏损不断累积，电价矛盾日益尖锐。面对明年经济形势的复杂情况，电力销售价格能否适时调整，具有很大的不确定性。

结构调整借势“提速”。明年宽松的用电环境正好为我国电力结构调整腾出了时间和空间。面对

今年的大变局，国内发电企业将从跑马圈地式的快速扩张，转向注重效益的发展模式。近期，中央及相关部门发出的一连串信号也清楚表明：2009年，我国将加快可再生能源的开发步伐，将更多的目光集中到核电等发展上，逐步减少对煤炭等化石能源的过度依赖。

政策声音：中央经济工作会议提出：突出抓好节能减排、生态环境保护重点工程建设；同时，加快建立能够充分反映市场供求关系、资源稀缺程度、环境损害成本的资源要素价格形成机制。

### 纺织：多重减负“助力”脱困

产业现状：前10月，我国纺织品服装出口增速创下6年来最低。目前，规模以上纺织企业中约70%平均利润率为0.1%，纺织行业三分之二的企业亏损或处于亏损边缘。

走势分析：随着一系列政策措施的出台，预计明年纺织企业税收负担将明显减轻，同时，产业调整升级箭在弦上。

出口退税率上调改善盈利。国务院常务会议日前明确将继续适当提高纺织品服装的出口退税率。今年，出口退税率上调3个百分点在年内约减少纺织企业税收负担80多亿元。据中国纺织工业协会调研，退税率上调部分基本都转化成为企业的实际收入，2009年如果出口退税率继续上调，能使纺织企业盈利状况获得更大程度的改善。

资金占压有所缓解。国家已明确将暂停执行加工贸易限制类保证金台账实转管理。业内人士估计，这一政策预计在2009年可解放纺织企业资金约60亿元，改善其资金周转困难的现状。

增值税改革效应将逐步显现。明年1月1日起，修订后的增值税转型改革方案开始实施。调整后，将大大降低纺织企业购进设备的成本，同时增加可抵扣增值税的规模。中国纺织工业协会测算，2009年纺织行业在购进新装备时可节约成本60亿元，可增加可抵扣增值税120亿元。

政策声音：据来自工业和信息化部最新消息，下一步，我国将制定服装自主品牌发展的国家战略，把服装行业作为切入点，推动中国消费品工业整体品牌建设。

据悉，中国纺织工业协会已确定明年行业技术改造五大投资重点，有效推动纺织产业升级和结构调整的步伐。

## 机构观点

### 中金公司：消费放缓，但略好于预期--11月零售数据简评

11月份社会零售总额同比名义增长20.8%(上月22%)，高于市场预期的20.5%和我们预期的20%。实际增长约17.2%(上月16.6%)，亦有所反弹。但正如我们几个月前就指出的那样，这一数据的强劲增长有一定误导性，实际居民消费支出早已放缓。分产品来看，11月商场中多数商品零售增速反弹，源于节假日波动因素，但剔除节假日波动因素，3个月移动平均数据增速仍显示商品零售放缓的趋势。

消费增速将继续放缓：我们预计经济加速下滑带来的失业压力、未来收入增速放缓，股市楼市价格调整带来的负财富效应，都将使得消费继续面临放缓压力。

### 国金证券：金融促进经济发展的若干意见的简要评论

总的来说，该意见是从金融方面落实政府前期出台的经济刺激方案。我们做了简单的梳理，该意见从信贷、担保、保险、结汇、制度创新、财政等方面进一步落实了对中小企业、三农、基建项目、出口、并购重组、产业结构调整等方面的支持。其中，值得注意的有以下几个方面：一是，国务院提出要创造适度宽松的货币信贷环境，以高于 GDP 增长与物价上涨之和约 3 至 4 个百分点的增长幅度作为 2009 年货币供应总量目标，争取全年广义货币供应量增长 17%左右。实际如果按照该逻辑，假如 09 年 GDP 增长 8%，通胀 2%，那么货币供应量应当在 14% 左右，我们认为政府提出如此高的货币供给目标，可能意在防止通缩的产生。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。