

今日关注

- 社科院预测今明两年不会发生明显通胀

财经要闻

- 财政部划出 60%资产负债率“红线”
- 紫江企业预计全年业绩增逾 200%
- 中俄能源合作“秀”大戏 合资公司获俄气田
- 美元贬值：A 股市场迎来交易性投资机会

东吴动态

- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 基金排名没有规律可循

热点聚焦

- 国际对中国外贸施压升级 西方意在逼人民币升值

机构观点

- 申银万国：汽车公司 3 季报前瞻及 4 季度投资策略——迎接汽车板块 3 季报行情

旗下基金净值表

2009-10-12

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6964	2.4164	0.22%
东吴动力	1.0596	1.5796	-0.23%
东吴轮动	0.9537	0.9537	-0.03%
东吴策略	0.9690	0.9690	-0.37%
东吴优信 A	1.0105	1.0225	-0.02%
东吴优信 C	1.0090	1.0210	-0.03%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2894.48	-0.59%
深圳成指	11743.89	-0.49%
沪深 300	3151.63	-0.38%
香港恒生指数	21299.35	-0.93%
标普 500 指数	1076.19	0.44%
道琼斯指数	9885.80	0.21%
纳斯达克指数	2139.14	-0.01%

今日关注

社科院预测今明两年不会发生明显通胀

中国社会科学院 10 日发布了《中国经济形势分析与预测 2009 年秋季报告》，报告预测今年中国 GDP 增长速度将达到 8.3% 左右，可以实现保“八”经济增长目标，今、明两年不会发生明显的通货膨胀。

《报告》指出，在一揽子经济刺激政策推动下，固定资产投资成为扩内需、保增长的最主要动力。预计全年全社会固定资产投资 227400 亿元左右，剔除价格因素，投资实际增长率为 34.4%，是去年投资实际增长率的 2.26 倍。

据预测，今年居民消费价格、商品零售价格以及投资品价格分别下降 0.5%、0.8% 和 1.8%。社会消费品零售总额将达到 12500 亿元，实际增长 16.3%。

中国社会科学院经济学部汪同三表示，2009 年 GDP 增长速度可以达到 8.3%，超过了保八任务的要求。2010 年增长速度会恢复到 9%，甚至更高一点。对未来的物价走势，《报告》认为，今、明两年不会发生明显的通货膨胀。

汪同三还表示，今年的 CPI 消费价格指数，大概还是负的，明年会转正，但也就在 3% 左右，还能在相当一段时间内保持价格的稳定。

财经要闻

财政部划出 60% 资产负债率“红线”

财政部 12 日公布了《金融控股公司财务管理若干规定》，对金融控股公司的资本、投资、经营、资产管理、风险控制、利润分配、信息披露等若干事项作出详细规定。对于混业经营的金融控股公司，《规定》明确指出资产负债率原则上应当保持在 60% 以下，不符合要求的，应当于 6 个月内予以调整。（中国证券报）

紫江企业预计全年业绩增逾 200%

作为沪市首家公布三季报的上市公司，紫江企业（600210）13 日公布三季度业绩。受益包装业务利润大增，紫江企业今年前三季度的净利润较去年同期增长 156.83%，公司还预计 2009 年度的净利润将预增 200% 以上。（中国证券报）

中俄能源合作“秀”大戏 合资公司获俄气田

12 日，俄罗斯总理普京应邀访华的首日，中俄能源投资股份有限公司在北京宣布，出资收购俄罗斯松塔儿石油天然气公司 51% 股权，从而取得俄罗斯东西伯利亚地区两块储量达 600 亿立方米天然气田的勘探开采权。（上海证券报）

美元贬值：A 股市场迎来交易性投资机会

美元贬值的危机正在进一步深化，但对 A 股市场并非坏事。美元贬值将从有利于吸引境外流动性流入和增强人民币资产价值上涨两方面构成对 A 股市场的有力支撑。（上海证券报）

东吴动态

东吴新经济股票型基金获准发行

证监会在国庆前再吹暖风，昨日（9月28日），东吴基金旗下第六只产品——东吴新经济股票基金已获得证监会批准，将于近期正式发行。

据悉，东吴新经济基金股票投资范围为 60%-95%，债券投资范围为 0-35%。该基金股票投资部分将投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司，并重点投资其中具备成长优势和竞争优势的上市公司的股票，为投资者获取超额收益。

在具体的选股策略上，东吴新经济基金将采用自上而下与自下而上相结合的策略，首先通过对代表新经济的创新技术进行识别，推导出代表新经济的典型产业，然后自下而上的寻找与典型产业相关的上市公司，精选其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票作为投资对象。

东吴基金介绍，目前中国正处于经济复苏阶段，技术和制度创新将导致经济发展模式的重大变革，而近期创业板的开闸，将极大地促进新经济相关产业的发展，从而促进新经济基金的良好运作。基于此，东吴基金在设计该产品时，就明确规定东吴新经济基金将致力于把握经济发展的大趋势，投资于符合未来经济发展方向的产业，推动新经济的发展，以分享新经济发展带来的高成长和高收益。

理财花絮

基金排名没有规律可循

“基金前后排名是没有规律可循的”，这是基金之父约翰·博格的一句让许多基金投资人记忆深刻的名言，不过老许以前一直不相信，直到最近发现他妻子那从来不管不闻不问的那几只基金，总收益居然超过自己年年调整持有前一年度冠军基金的投资收益。

老许是一名长期的基金投资者，多年来一直潜心投资基金，而习惯统计分析的他对基金排行榜名次等跟得甚是紧密。他认为历史在一定程度上能预测未来，自然过去一年排名优秀的基金，在下一年度获得优秀表现的概率应该更大。所以，每到年初，他都会看看各种基金排行榜，然后把之前跑得慢的基金换了，把新的状元榜眼探花纳入囊中。

老许夫妇俩各自有一账户，都买了不同的基金。老许根据基金业绩排行榜，把自己账户的基金进行更换调整后，便想把妻子账户的基金也进行调整。可老许那当人民教师的妻子不认同老许的理念，她觉得基金就如同自己的学生，过去成绩不好的不一定就代表未来没希望，只要他发奋图强，而过去成绩好的不一定代表未来就好。于是坚决不准老许碰她自己账户里的基金。

然而三年过去，老许发现自己的追星行动，三年换了近 15 只基金，有时追进成功，但也有前一年是前三甲，第二年是后三甲的，让老许自己也惊讶不已。而妻子的账户，三年还是那三只老基金一动没动。但仔细算算收益，居然还是妻子账户的收益胜自己一成，这让老许有些汗颜。

专家点评：

基金排名对投资基金有一定参考性，但不能过度依赖基金排名榜来调整和更换基金组合，尤其是短期排名上蹿有很多因素包括偶然性的因素，不能代表其投资能力的出众。投资者选择基金时，可以运用 4P 标准来评判，即一个基金要获得持续优异的投资绩效 (Performance)，关键在于其是否有正确的投资理念 (Philosophy)、规范的流程制度 (Process) 和优秀的团队成员 (People)，如果这几个因素均非常出众，则这样的基金公司的产品值得投资者持有。

热点聚焦

国际对中国外贸施压升级 西方意在逼人民币升值

在全球贸易保护愈演愈烈的风潮中，逼迫人民币升值的老调又被西方重弹，欧美各方对中国外贸施压的行动，正隐隐然升级。

油井管案、轮胎特保案硝烟未尽，钢铁行业纷争又起。日前，欧盟裁定中国输欧无缝钢管对欧盟产业构成损害威胁，决定征收 17.7% 至 39.2% 的最终反倾销税。而随后一天，美国商务部也宣布，将对中国出口的无缝标准管、管道管和压力管展开反倾销和反补贴调查。

据商务部统计，今年 1 至 8 月，共有 17 个国家(地区)对中国发起 79 起贸易救济调查，涉案总额约 100.35 亿美元，同比分别增长 16.2% 和 121.2%。贸易保护主义抬头的态势仍可能继续蔓延。7 月中旬，世贸组织预测，2009 年全球发起反倾销数量将达 437 起，是历史上世界发起反倾销数量最多的一年。

专家认为，贸易保护主义在经济萧条、生产和就业紧张时会更加盛行。虽然目前全球经济出现向好迹象，但经济下滑对产业和就业的影响具有滞后性，而滞后期通常为一年，所以业内有预测，一年之后目前贸易保护主义这种强劲的势头将有所减退。

西方七国集团日前在土耳其城市伊斯坦布尔举行财长和央行行长会议时，再次要求中国人民币升值。明眼人一看便知，在全球亟须合力应对金融危机的当口，西方牵强地重弹老调，其真实用意是转移视线。

众所周知，金融危机的背后是西方大国金融体系长期疏于监管和寅吃卯粮的消费方式、国际金融与经济体系不透明以及西方长期独揽国际金融话语权。国际社会广泛期待西方能检讨自身金融监管和宏观经济政策中的失误，与发展中国家合作应对危机，但遗憾的是，一些西方大国却推卸责任，试图把所谓“人民币汇率被低估”与“全球经济失衡”相联系，并把“失衡”描绘成危机的主要原因。

按照西方的逻辑，作为出口大国，中国应当提高人民币汇率，以减少出口，扩大进口，降低对西方的贸易顺差，从而在贸易领域实现所谓“再平衡”。显然，西方对中国在这方面所作的努力以及所取得的成效视而不见，或者说有意忽略。

自 2005 年 7 月中国启动人民币汇率形成机制改革以来，人民币汇率实现双向浮动，弹性增强，与国际主要货币汇率联动关系明显。汇改后的第一年里，人民币升值 1.5%，第二年和第三年人民币分别升值 5.5% 和 10.9%，成效有目共睹。

改革使人民币实现了“稳中渐进”，符合市场预期。市场人士普遍认为，这项改革合乎中国国情，有利于国际金融体系的稳定。

事实上，西方发达国家贸易高逆差是现行经济格局的必然结果，不能错误地归咎于汇率问题。过去 20 年间，发达国家向包括中国在内的发展中国家转移低附加值制造业。在这种新的分工条件下，新兴经济体自然积累大量贸易顺差。而进口方面，发展中国家的低进口与部分发达国家实行高技术贸易壁垒密切相关。中国和西方处于不同发展阶段，但都面临结构性问题。正如西方需要逐步强化金融监管、改变过度消费习惯、强化实体经济一样，中国也需循序渐进地实施经济结构调整。当前，中国政府已经着手转变经济增长方式，调整收入分配结构和扩大内需，但增长方式的转变需要时间，不可能一蹴而就。

无疑问，如果中国急剧拉高人民币汇率，便将严重扭曲经济发展的正常轨迹，西方国家也并不能因此减少贸易逆差，因为其他制造业大国将随即填补中国留下的空白。而一旦中国经济陷入低谷，西方国家相关企业势必遭受重大损失。所以，西方企图通过人民币升值来解决问题的做法既不利人，也不利己。

机构观点

申银万国：汽车公司 3 季报前瞻及 4 季度投资策略——迎接汽车板块 3 季报行情

投资选择：汽车板块将迎来 3 季报行情。根据各公司 3Q09 年销售情况，我们预计除上海汽车、长安汽车业绩已经预增外，福田汽车、江淮汽车业绩也存在预增的可能。基于 3Q09 年业绩的向好及 4Q09 年需求仍将持续，我们在此分别向上调整上海汽车（上调 19.3%）、长安汽车（上调 9.6%）、福耀玻璃（上调 7.2%）、福田汽车（上调 11.9%）、潍柴动力（上调 9.8%）全年盈利预测，重点公司业绩调整后，按 10 月 12 日收盘价计算，14 家重点公司 09 年、2010 年平均 PE 为 21.38 倍和 17.42 倍，仍低于市场平均 23-24 倍估值，且部分主流公司估值仍在 20 倍以下。综上，整车依次看好上海汽车、宇通客车、江淮汽车、福田汽车、潍柴动力、一汽轿车、中国重汽；零部件看好福耀玻璃、华域汽车。

9 月轿车销量再创历史新高，较低库存保障 4Q09 年需求的持续性。9 月轿车销量达到 73.2 万辆，同比增长 76%，创下历史新高。需求的持续性符合我们前期报告的观点，主要原因仍然刚性需求是主

因，政策仅是辅助因素。具体表现为：其一，刚性需求的存在，特别是二、三、四线城市需求的向好，这些城市的 R 值在逐渐向汽车进入家庭的临界值逼近；其二，一线城市需求在 3Q09 年随着该区域经济的回暖，更新需求复苏；其三，08 年部分需求转移至 09 年；其四，购置税政策、汽车以旧换新等政策的刺激作用。09 年 1-9 月轿车行业累计产量仍低于销量，说明轿车需求是真实的需求，1-9 月累计库存率为 2.62%，处于非常低的水平，较低的库存水平保障 4Q09 年轿车需求仍将延续。继续看好龙头公司及业绩处于转折期的公司：上海汽车、江淮汽车、一汽轿车。

重卡需求明显复苏。1-8 月重卡销量为 38.52 万辆，同比下降 12.84%，增速虽仍下降，但分季度比较，下降幅度逐渐收窄，预计 3 季度销量将同比增速 70%左右。随着下半年物流量的逐渐向好、投资稳定增长，半挂牵引车将推动重卡需求转好，预计全年重卡销量基本持平。重卡公司中看好潍柴动力、福田汽车。

客车渐进复苏，2010 年增长确定性强。客车行业是汽车子行业中复苏较慢的子行业，虽然截止到 9 月客车行业销量仍下降，但下降幅度逐渐收窄，1-5 月客车销量同比下降 31.8%，1-8 月同比下降 21%，说明行业在逐渐复苏。随着经济逐步复苏，预计下半年（特别是 4Q09 年）行业将明显复苏，从 3Q09 年开始，客车销量增速将由负转正。预计 09 年客车行业销量仍将同比下降 7%左右，随着国内需求的转好及出口的回暖，预计 2010 年行业将实现 15%左右的正增长。客车公司投资标的：首选宇通客车，关注金龙汽车。

上半年见量，下半年也已见利，且盈利改善明显。随着下半年轿车产品结构的上移及商用车的逐渐复苏，行业盈利改善明显。09 年 1-5 月整车实现利润 318 亿元，同比下降 11%，但 1-8 月利润 650 亿元，同比增长 24.9%，1-5 月整车毛利率为 15.6%。1-8 月整车毛利率上升至 16.3%，符合我们前期报告观点：上半年见量，下半年也已见利。

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，客服电话：021-50509666。