



今日关注

- 9月份全社会用电量同比增长10.24%

财经要闻

- 6-1-3 跌宕指数勾画股市“新生态”
- 超募资金不能用于开展证券投资
- 创业板：努力高增长 减少不确定
- 周小川：9月CPI同比仍负增长

东吴动态

- 东吴“新经济”财富论坛于昨日圆满落下帷幕
- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 股市“上工”投资之道

热点聚焦

- 亚洲银行业迎来新纪元 打造新帝国需看管理能力

机构观点

- 中金公司：近期投资策略

旗下基金净值表

2009-10-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7091	2.4291	0.20%
东吴动力	1.0853	1.6053	0.24%
东吴轮动	0.9538	0.9538	-0.28%
东吴策略	0.9947	0.9947	0.53%
东吴优信 A	1.0110	1.0230	-0.04%
东吴优信 C	1.0095	1.0215	-0.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2979.79	0.31%
深圳成指	12010.18	0.29%
沪深300	3239.79	0.38%
香港恒生指数	21999.08	0.51%
标普500指数	1096.56	0.42%
道琼斯指数	10062.94	0.47%
纳斯达克指数	2173.29	0.05%

今日关注

9 月份全社会用电量同比增长 10.24%

国家能源局日前发布的数据表明，9 月份全国全社会用电量约 3224.08 亿千瓦时，同比增长 10.24%，增幅比 8 月份上升 2 个百分点，继续保持回暖态势。

据统计，前三季度累计全社会用电量约 26635 亿千瓦时，同比增长 1.4%。其中，第一产业用电量约 725 亿千瓦时，增长 6.35%；第二产业用电量约 19549 亿千瓦时，下降 1.67%；第三产业用电量约 2935 亿千瓦时，增长 11.26%；城乡居民生活用电量约 3426 亿千瓦时，增长 11.73%。

同期全国发电设备累计平均利用小时为 3352 小时，比去年同期降低 283 小时。其中，水电设备平均利用小时为 2671 小时，下降 180 小时；火电设备平均利用小时为 3515 小时，降低 284 小时。

今年前三季度，全国电源新增生产能力(正式投产)4911.53 万千瓦，其中水电 1209.74 万千瓦，火电 3294.98 万千瓦。

财经要闻

6-1-3 跌宕指数勾画股市“新生态”

2007 年 10 月 16 日，在经济学教授、股市名流、券商策略报告纷纷畅想“黄金十年”、瞻望万点可破的气氛中，上证指数摸高 6124 点。然而，它旋即在股民的热盼中转头急下，让 6124 点成为中国股民灼痛的峰顶，没人预料到直至一年后的 1664 点才止泻。（中国证券报）

超募资金不能用于开展证券投资

深圳证券交易所今日发布《创业板上市公司规范运作指引》，自即日起施行。《规范运作指引》充分借鉴了目前主板和中小板市场行之有效的监管经验，同时，还针对创业板上市公司的特点，提出了一些有针对性的监管要求。（中国证券报）

创业板：努力高增长 减少不确定

第三批 9 家创业板公司 15 日申购，凭借高增长的预期，这些公司受到了市场的“热捧”。业内人士表示，高增长是创业板公司发展的根本，也是市场给予高估值的最根本理由，不过，投资者热捧创业板的同时，不能忽视高增长预期可能落空的风险。（中国证券报）

周小川：9 月 CPI 同比仍负增长

央行行长周小川 15 日晚间在一个讲座中透露，9 月份物价指数（CPI）同比增幅将仍然是负值，但环比已经开始转正。据了解，9 月份 CPI 的同比降幅将较 8 月份继续收窄，8 月份 CPI 同比下降 1.2%，环比上升 0.5%。（上海证券报）

东吴动态

东吴“新经济”财富论坛于昨日圆满落下帷幕

自 08 年全球陷入金融危机以来，世界各国均采取了积极财政政策和宽松货币政策救市，各国经济也逐步显现复苏端倪。然而，复苏的可持续性究竟如何？过度宽松的货币与财政政策能否及时有效的转向？以低碳经济为代表的新经济能否助经济复苏一臂之力？这些都是当今的热点话题。

为此，东吴基金管理公司与上海证券报社定于 2009 年 10 月 15 日，在上海·东郊宾馆联合举办东吴“新经济”财富论坛。具体详见东吴基金网站：www.scfund.com.cn

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

股市“上工”投资之道

第一条规则，千万不要亏损；第二条规则，千万不要忘记第一条。——巴菲特引自格雷厄姆
中医讲究“上工治未病”，意思是最好的医生在你还没有发病之前，就帮你把病给治好了。而有了病再去治疗，则属于“下工”的做法。中医之道与投资之道何其相似也。

高明的投资者也是“上工治未病”。即视投资如同经营企业，详尽调查，审慎分析，尽量少犯错误，规避损失，防范于未然。而投机的方法，以“市场先生”为向导，以价格趋势定进退，因鲁莽行事或预测错误而被迫“停损”如家常便饭，相当于等“心肌梗塞”发作了再去急救，足见其只能属于“下工”之列，断断称不上什么好方法。

巴菲特在六十多年的投资生涯中，始终恪守：第一条规则，千万不要亏损；第二条规则，千万不要忘记第一条。他的投资成功率是 99:1，正是“不治已病治未病”的典范，堪称“上工”。

事实证明，巴菲特的“上工”之道，在我国股市也是行得通的。前几年在股市的凄风惨雨之中，一些投资者运用巴菲特的理念，低价买进、长期持有 G 茅台、G 沪机场、G 万科等优秀企业的股票，不仅有效回避了熊市带来的风险，而且战胜市场，回报丰厚；前阵子新股上市、宏观调控引发的市场震荡，反而成为他们低价增持 G 招行、G 万科等股票的契机。

近期虽然大盘震荡盘升，但运用巴菲特的“上工”之道很容易发现，一些具有垄断优势的大盘蓝筹股的价值依然被低估，展现出良好的投资机会。或许这些优质公司并不能让你一夜暴富，但只要要有耐心，其长期复利回报也是相当可观的，关键是可以让你做到成竹在胸、风险可控。

与此相反，“下工”的方法因为漠视公司基本面和安全边际，即使在牛市中仍然风险莫测。前段时间，一些投机者盲目追高有色金属股票，在短短的几个月中亏损过半，可谓“浓缩人生糟粕”，在牛市的短期回调中，竟然走完了大盘五年之久的漫漫熊途。更有甚者，不少热衷于参与权证炒作的投机人，明知宝钢权证、万科权证进入“末日轮”，是废纸一张，却仍然痴迷其中，不撞南墙不回头，宝钢权证最后一个交易日以 85% 的惊人跌幅告诫人们：“下工”之路有多坎坷！

“收入不会来自已经飞走的货币。”亚当·斯密这句名言，道出了成功投资的基石：少犯错误，保本第一，“不治已病治未病”。

热点聚焦

亚洲银行业迎来新纪元 打造新帝国需看管理能力

许多评论人士已经预言，本世纪将属于亚洲。那么该地区的大型银行开始在全球掀起波澜，似乎应该是很自然的事情。

最近几个月，澳大利亚麦格理集团和日本野村证券等金融集团接连达成交易，突显出亚太地区银行业高管的全球雄心。

麦格理最近收购了在纽约和伦敦有着深厚人脉的精品投行 Fox-Pitt Kelton Cochran Caronia Waller，以及资产管理规模达 1500 亿美元的美国基金集团 Delaware Investments。

野村去年收购了雷曼兄弟的欧洲和亚洲业务，目前正进一步融资 50 亿美元，在一定程度上是为了进军美国准备资金。收购摩根士丹利 20% 的股权后，日本三菱 UFJ 金融集团 (MUFG) 正在美国市场上扩张。

作为“超区域”战略的组成部分，澳大利亚澳新银行 (ANZ) 正提升自己在亚洲市场的实力，准备在全球增长最快的各个经济体内迎击西方银行。

以市值计，中国的银行已跻身全球最大型银行之列，它们也在寻求开展海外业务。自 2006 年以来，中国工商银行 (ICBC) 的市值和存款额就位居全球各银行之首，该行已与泰国、印尼、澳门、南

非和加拿大的银行达成多项交易。

这与 1997-98 年亚洲金融危机后的局面相去甚远。那次危机暴露了亚太地区许多一流银行在贷款实务和公司治理方面的不足。这一次，亚太地区的金融集团正利用一些陷入困境的西方集团相对疲弱的良机，侵入以前被视为禁区的领地。

对结构性信贷产品涉猎有限的亚洲银行，总体上有着坚实的流动性和资金结构、良好的盈利和资本缓冲，以及从国内市场融资的渠道。

高盛 (Goldman Sachs) 在香港的研究显示，亚洲的银行业比许多全球同行“明显更加强健”。平均一级资本充足率为 9.5%，高于西班牙、德国和意大利的同行。

然而，仅仅是财力并不能转化为在全球银行业的主导地位。分析人士提到，上世纪 80 年代后期“日本公司”曾在全球掀起收购浪潮，但随着资产泡沫破灭，日本银行纷纷退回去重建其国内资本金基础。

无论问题何在，过去一个世纪，花旗集团 (Citigroup) 等西方金融集团在全球各地建立起了人脉，拿到了经营牌照，它们应该会进行一些调整。花旗本周在越南开设了一家零售分支机构，这就很说明问题——越南以外的亚洲银行迄今尚未在该国经营此类业务。

如果亚洲银行最近打造属于自己的帝国的努力想要持续下去，那么与财力和雄心相结合的本土管理能力和技巧，都是必不可少的。

机构观点

中金公司：近期投资策略

“全球经济复苏刚刚开始，美国经济将于 3 季度走出衰退，下半年 GDP 增速呈现‘V 型’反弹，而明年可能成‘倒 V 型’。与之相反，中国经济环比增速今年呈‘倒 V 型’，但明年将呈‘V 型’。”在昨日召开的东吴“新经济”财富论坛上，中金公司首席经济学家哈继铭阐述了上述观点。

美国经济下半年 V 型反弹

在展望海外经济形势时，哈继铭表示全球经济复苏刚刚开始，美国经济现在正在恢复，可能将于 3 季度走出衰退，预计下半年 GDP 增速呈现“V 型”反弹，股市也将追随经济呈“V 型”走势。但他认为，美国经济明年几乎不可能保持今年下半年 3% 以上的增速，经济环比增速将逐渐减慢，预计明年的增长速度在 1% 到 2%，经济可能呈现“倒 V 型”。针对美元的走势，哈继铭预计美元在未来半年将继续贬值，美元的贬值会提高大宗商品价格，因此他认为，大宗商品价格还会进一步上涨，从而推高农产品的价格。

中国经济呈倒 V 型

中国经济与美国经济正好相反，哈继铭认为，今年中国经济环比增速呈现“倒 V 型”走势，今年下半年经济环比增速放缓在预料之中。但明年会显著加快，呈现“正 V 型”，预计中国经济未来的

增长将更趋平衡。他认为，中国经济的拐点将出现在今年底明年初，因为那是出口会改善，明年的经济增速至少在 8% 以上，8.8% 的可能性比较大。除了增长速度平衡外，哈继铭认为增长的结构也将更为合理。今年上半年主要是政府投资推动的，明年政府投资依然会有，但是出口和消费将对经济增长作出更大的贡献，这三驾马车的力量将会更加均匀分布。哈继铭认为，中国未来的汇率将遇到越来越大的国际压力，即要求人民币升值，且随着美国经济越复苏，压力会越来越大。但他估计在未来半年中，我国的汇率基本上会比较平稳。

抓住下一个 V 型投资机会

“上半年中国很亮，美国很暗淡，下半年人家猛涨，我们比年中还降了一些，可接下来美国可能就变成倒 V 型了，中国就变成正 V 型了，国际流动性也是追逐着短期增长的”，谈到股票市场的投资机会，哈继铭指出，接下来中国的一季度贷款还会报复性的上涨，还有出口复苏，无论是财政政策还是经济的基本面，中国经济都可能出现一个反弹。因此，要更深层次的了解中国经济的 W 型。“W 等于 V+V，抓住第一个 V 的人不要放弃第二个 V，在这两个 V 之间被套牢的人，更是不能忘记下面还有一个 V。”哈继铭表示。

房市升势不改

对于近期的房市，哈继铭认为房地产的升势不改，投资增速接下来会很快的。虽然房地产行业占国民经济仅为 4.6%，但是所影响到的上下游行业加起来总共占到 GDP 的 26.4%，因此该行业是牵一发而动全身。针对“地王”的频繁出现，哈继铭建议可以要用“第二名是冠军”的方法来抑制房价上升，将来可以实行土地改革、户籍制度改革的方式来抑制房价下跌。

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。