

今日关注

- 发改委：抑制产能过剩具体措施将于 09 年内出台

财经要闻

- 明年高增长低通胀 调控环境更加复杂
- 成品油或周末调价 吨涨幅有望大于 300 元
- 10 月工业增速或创 16 个月最高 CPI 涨幅仍为负值
- 刘新华：加大创业板市场监管力度

东吴动态

- 东吴基金增加信达证券为代销机构并开通转换业务的公告
- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- “小钱”也有理财术

热点聚焦

- 央企工资将被“双控”打破垄断行业分配潜规则

机构观点

- 安信证券：运输行业资产注入预期明确
- 申银万国：煤层气行业深度研究报告——变害为宝，前景无限

旗下基金净值表

2009-11-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7524	2.4724	0.16%
东吴动力	1.1407	1.6607	-0.06%
东吴轮动	1.0146	1.0146	0.28%
东吴策略	1.0393	1.0393	-0.19%
东吴优信 A	1.0179	1.0299	0.00%
东吴优信 C	1.0162	1.0282	0.00%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3155.05	0.85%
深圳成指	12901.70	-0.23%
沪深 300	3464.32	0.30%
香港恒生指数	21479.08	-0.63%
标普 500 指数	1066.63	1.92%
道琼斯指数	10005.96	2.08%
纳斯达克指数	2105.32	2.42%

今日关注

发改委：抑制产能过剩具体措施将于 09 年内出台

国家发改委产业协调司巡视员熊必琳昨日在"2009 中国国际节能环保论坛"上透露,根据 38 号文件抑制产能过剩的几个原则和政策导向,未来将严格市场准入,尽快发布引导产业发展的产业结构调整指导文件,相关内容年底之前基本上可以出台。其基本原则就是更多的用市场机制来引导,更多的用标准来约束。

首先,对钢铁、水泥、平板玻璃、传统煤化工产业要进一步提高能源消耗、环境保护、资源利用方面的准入门槛,这和目前所提到的低碳经济是关联的,重点是对于更多的排放要进行约束。而对于多晶硅和风电设备等新兴产业,则要尽快的建立和完善准入标准,避免盲目和无序建设。其次,强化环境监管。发改委准备和环保部一起开展区域产业规划环境影响评价。在这个区域内对钢铁、水泥、平板玻璃、多晶硅等这些高耗能、高污染的项目进行评价,必须得在规划中,否则一律不能开工。最后,依法、依规供地和使用土地。具体政策措施中会出台一个工业项目建设用地以及相关供应建设的用地指标,如果达不到要求,项目一律不准批准。并且,这次在文件中明确规定这六大产业项目的核准已经由地方拿到中央,全部由发改委审批。如果地方违规批准了,有第八条问责制,严肃处理。

财经要闻

明年高增长低通胀 调控环境更加复杂

专家认为,中国在全球主要经济体中率先实现经济复苏,明年中国经济有望出现高增长低通胀的良好局面;在通胀预期、流动性管理、产能调整以及结构转型等因素影响下,明年宏观调控环境更加复杂。(中国证券报)

成品油或周末调价 吨涨幅有望大于 300 元

因国际原油价格在连续 22 个工作日的总体波动已超过 4%,国内成品油调价时间正在逼近。据业内人士预测,调价在本周末启动可能性很大。而由于国内成品油价相比目前海外原油价格有较大差距,本轮汽、柴油的调价幅度可能大于 300 元/吨,有可能为 500 元/吨。(上海证券报)

10 月工业增速或创 16 个月最高 CPI 涨幅仍为负值

机构调查显示,随着政府一揽子经济刺激政策逐步显效,中国经济复苏步伐亦不断加快,10 月宏观经济数据预计将持续向好,预计规模以上工业增加值同比增长 15.5%,为 16 个月以来最高,而居民消费价格和出口降幅料继续收窄,并有望于年内转负为正。(广州日报)

刘新华：加大创业板市场监管力度

中国证监会副主席刘新华 5 日在第五届北京国际金融博览会开幕式上表示,要加大创业板市场监管力度,遏制市场炒作,严厉打击操纵市场、内幕交易等违法违规行为。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金增加信达证券为代销机构并开通转换业务的公告

根据东吴基金管理有限公司与信达证券股份有限公司签署的开放式基金代销协议，信达证券自2009年11月6日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通转换业务。

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

“小钱”也有理财术

积少成多的道理谁都知道。所以，在这里，我们并不会向你介绍诸如“零存整取”一类的小钱理财的古老办法。若你身边已经攒满了2000元，大可以通过如下形式作最简单也是最方便的积累资。

A. 购买纯债基金

现在市面上有许多种短期纯债基金由银行托管销售，最长可投资三年以内的国债、金融债、协议存款等低风险理财产品，所以其稳妥性与银行人民币理财相差无几。但中短期纯债基金的优势是起点低，一般1000元人民币就可以购买，并且中短期纯债基金两个工作日即可变现。目前中短期纯债基金的年收益率一般在2%~4%，收益率高于定期存款，也高于货币市场基金。所以，你手中有闲钱时，不妨购买一点。

B. 购买货币基金



在银行开设一个活期账户，同时再开设网上银行，你就可以方便地加入基金投资一族的行列了。就算手上只有三五百元也不要紧(当然我们更赞同你以 2000 元为一个单位投资，因为大多数的货币基金投资起点都为 1000 元人民币)，统统存入活期账户，然后再通过网上银行的投资专栏，就可即时进行货币基金的申购和赎回。

C. 投资黄金

当黄金市场开放后，投资黄金就成了一个非常好的投资渠道。现在国际金价超过了 500 美元/盎司，今年大的趋势应该还是上涨，预计到年底有望达到 600~800 美元/盎司。对于手中有小钱的你来说，既可投资纸黄金，也可买实物黄金。但投资纸黄金需要一定的专业知识和时间，对于大多数普通的主妇来说，还是买实物黄金最简便、稳妥。同样的投资类型，还有邮市、币市等。

D. 购买保险

就算每个月只有不过几十元的小钱，精心策划之后，照样可以带来想不到的回报——积攒你每个月钱包里剩下来的“边角银子”，像孩子那样放在储钱罐里。一年只消 300~500 元，你就可以投资一份保障相当全面的健康保险。

E. 投资可转债的金融产品

可转债，其实是一种可以在特定时间，按特定条件转换为普通股股票的特殊企业债券。这种金融产品第一是保证本金和最低收益，一般年利率在 1.5% 左右，高于一般活期存款；第二是可以将债券转换成股票。如果购买可转债，可以实现这样的目标：当股票下跌的时候，持有债券，保证最低收益，当股票价格上涨到一定程度的时候，转成股票卖掉，获得超额利润。一句话，买可转债的盈利下可保底，上不封顶。所以，对于手中只有小钱的投资者来说，可以说是一种收益率相当不错，又有保底的产品。

热点聚焦

央企工资将被“双控” 打破垄断行业分配潜规则

核心提示：国资委一位人士透露，国资委于近期对 50 余家央企启动了工资总额预算管理办法，目的是加强央企收入分配管理调控，拟解决央企内部存在的不同职工群体工资结构分配不合理以及部分垄断行业工资过高的问题，同时促进企业建立健全内部激励约束机制。

据中国经济周刊 11 月 4 日报道，国际金融危机爆发以来，央企利润下滑消息迭起，而高管年薪、垄断性企业高红利等敏感话题也如影随形，激惹民心。日前，国资委开始对央企薪酬制度大胆改革，“工资总额预算管理”浮出水面。

对央企工资实施“双控制”“我国行业收入差距最高与最低的比值在逐年拉大。行业收入最高与最低的比例扩大到了 11:1。而这种差距约 1/3 是垄断因素造成的。”全国政协委员宋晓梧 7 月 13 日在全国政协“加快发展方式转变和结构调整，提高可持续发展能力”专题协商会上作出以上叙述。

《中国经济周刊》从国资委了解到，为抑制和调节垄断行业高收入问题，调节央企收入分配制度，一种新的工资管理制度——工资总额预算管理正在国资委管辖下的央企中悄悄地推进。

“国资委于近期已经对 50 余家央企启动了工资总额预算管理办法，目的是加强央企收入分配管理调控，拟解决央企内部存在的不同职工群体工资结构分配不合理以及部分垄断行业工资过高的问题，同时促进企业建立健全内部激励约束机制。”国资委一位相关人士向《中国经济周刊》透露，现在有 50 多家央企已经开始进行第二批试点，试点的具体文件和管理办法已经直接发向了企业，布置工作已经完成，开始启动。这是国资委于 2008 年 4 月在冶金、电力、石油石化、航空等四个行业启动工资总额预算管理试点以来，新一轮的扩大试点。

“工资总额预算管理”，是指企业按照国家收入分配政策规定和出资人的调控要求，围绕企业发展战略目标，根据企业经济效益、人工成本承受能力和劳动力市场价位等因素，对企业职工工资总额和工资水平做出预算安排并进行规范管理的活动。据了解，这次进行的“工资总额预算管理”跟以往相比，整体思路有了比较大的变化。国资委企业分配局薪酬管理处一位人士告诉《中国经济周刊》，目前，国资委对央企工资实施的是“双控制”：一个是工资总量的控制，另一个是人均工资的控制；而设置的调控线是人均工资的调控线，其目的就是调整行业工资差距。

打破垄断行业工资分配“潜规则” 随着国家收入分配体制改革的正式启动，国资委率先在央企进行一系列收入分配改革，缘于近几年社会舆论对垄断行业高薪问题的口诛笔伐。“社会舆论一直批评央企工资水平过高，增幅过快。特别是近年来诸如电力、电信、石油等垄断行业职工的过高收入，已成为公众非议焦点。”中央党校研究室副主任周天勇向《中国经济周刊》分析。

有人把国资委管辖下的煤、电、油、运等行业，形象地称之为“十二豪门”。曾有人测算，2006 年“十二豪门”员工工资是全国平均工资水平的 3 到 4 倍，平均人工成本最高达到每人 12 万。“‘豪门盛宴’之所以遭遇‘非议’，是因为这种‘盛宴’的‘埋单者’不是企业平等参与市场竞争而形成的收入，而是以国家政策和行政力量为主导产生的收入。在行业垄断下，谁拥有垄断权，谁掌握了垄断资源，谁的工资福利就高、待遇就好，这已是现有工资分配秩序的一个‘潜规则’。但是随着社会的发展进步，央企员工、高管拿高工资的理由并不充分，理所应当需要改变。”中国社科院人口与劳动经济研究所副所长张车伟直言。

知情人士告诉《中国经济周刊》，即将出台的《关于加强收入分配调节的指导意见及实施细则》中，对垄断行业收入过高问题的调节将会是重要部分之一。“《指导意见》建议提高垄断行业利润上缴国家的比例，使得其行业从业人员收入维持在高于社会平均收入的合理比例之上。”（中国经济周刊）

机构观点**安信证券：运输行业资产注入预期明确**

铁路建设资金需求庞大，铁道部可能会拿出部分铁路资产上市。根据铁道部中长期路网规划，到 2020 年全国铁路营业里程规划目标为 12 万公里以上，总投资规模大约 5 万亿元，铁路建设需要投入大量资金。从融资渠道看，2005 年到 2008 年，铁路建设新增资金主要来自于铁道债，以及加强与地方政府和企业的合作。由于负债的不断增加，铁道部的资产负债率不断上升。巨额的贷款导致财务费用迅速增长，吞噬了部分利润。扣除建设基金后，铁道部在 2008 年首次出现亏损。未来的十年内，铁路建设仍需要庞大的资金投入。在这一时点上，铁道部有很强的动力拿部分铁路资产上市，实行权益融资。

预计资产注入对大秦铁路业绩增厚幅度在 9.3%到 14.8%。三家铁路公司中，大秦铁路资产注入的预期最为明确。我们预计，很可能是把太原局剩余铁路资产和朔黄线注入到大秦铁路。按照大秦线最近的均价 10 元计算，若募集资金 300 亿元，公司将增发 30 亿股。粗略估算，拟注入资产的净利润约为 20 亿元。我们倾向认为，铁道部可能会给出一些优惠政策，提高注入资产的盈利能力。注入上市公司资产的净利润可能在 25 到 30 亿元，对公司业绩增厚幅度在 9.3%到 14.8%之间。维持铁路行业“领先大市—A”评级，建议买入大秦铁路。未来一年内，铁路资产上市和铁路行业改革，可能是未来的投资主线。鉴于目前铁路行业运量正在恢复，存在资产注入的预期，维持铁路行业“领先大市—A”评级，建议买入资产注入预期明确的大秦铁路。

申银万国：煤层气行业深度研究报告——变害为宝，前景无限

煤层气即煤矿瓦斯，主要由甲烷气体构成，在化学组成上与天然气没有本质区别。

我国的煤层气资源量仅次于俄罗斯和加拿大，每年对空排放煤层气将近 200 亿立方米，占全球煤层气排放量的三分之一，是全球煤层气第一排放国。对其善加利用一来可以减少安全隐患，二来将降低我国温室气体的排放，再则还能充分利用能源，可谓一举三得。

世界各国正在加紧开发本国煤层气资源。美国是全球煤层气第一生产国，煤层气产量为 500 亿立方米左右，占全部天然气产量（包含煤层气）的 8%-10%，而我国煤层气产量仅为美国的十分之一。预计 2010 年之后我国煤层气产业将获得飞跃式发展。2000-2008 年中国煤层气产量 CAGR 为 27%，尽管发展迅速，但仍落后于规划。长期以来阻碍煤层气产业发展的四大障碍，即开采权、技术、补贴和资金正在逐步消除。尤其是预计最快于年底推出的天然气价改有望促使煤层气价格同步上涨 30% 以上，从而大大提高其内部收益率，吸引资金的参与。09 年中石油计划投入 30 亿元开发煤层气，中联煤层气则已经投入了 20 亿元，而在之前的 12 年里中联煤层气仅投入了不足 3 亿元。

保守估计煤层气的市场容量将在 2020 年和 2030 年分别达到 600 亿和 1500 亿。我们采用两种方法估计未来煤层气的发展空间，方法一用天然气的供需缺口来测算，方法二以煤层气与天然气的



产量比例来测算，综合考虑两种方法的测算结果，我国预计 2020 年和 2030 年的煤层气产量分别为 300 和 550 亿立方米左右，即 2008-2020 年的 CAGR 为 15%，2020-2030 年的 CAGR 为 6%。

我们认为煤层气上中下游的众多公司将从行业的发展中获益，我们重点推荐天科股份，公司的变压吸附技术是煤层气综合利用的关键技术，建议关注该公司在煤层气领域的发展进程。

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。