

今日关注

- 《2009 年中国工业经济运行秋季报告》

财经要闻

- 李克强：以节能为抓手 推动经济结构调整
- 成都将清理土地市场 经促建仍不动工企业禁入
- 家电下乡前 10 月销售逾 500 亿 14 企业零销量或出局
- 海南国际旅游岛规划纲要望获进展 国人离岛或免税

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

- 纠正基金投资两个小“毛病”

热点聚焦

- A 股市场跨年度或将续演牛市上半场

机构观点

- 中金公司：本周投资策略

旗下基金净值表

2009-11-06

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7549	2.4749	0.33%
东吴动力	1.1465	1.6665	0.51%
东吴轮动	1.0165	1.0165	0.19%
东吴策略	1.0437	1.0437	0.42%
东吴优信 A	1.0194	1.0314	0.15%
东吴优信 C	1.0177	1.0297	0.15%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3164.04	0.28%
深圳成指	12987.20	0.66%
沪深 300	3483.02	0.54%
香港恒生指数	21829.72	1.63%
标普 500 指数	1069.30	0.25%
道琼斯指数	10023.42	0.17%
纳斯达克指数	2112.44	0.34%

今日关注

《2009年中国工业经济运行秋季报告》

工业和信息化部运行监测协调局和中国社会科学院工业经济研究所昨日联合发布的《2009年中国工业经济运行秋季报告》预测，2010年我国工业经济发展将延续今年平稳增长态势。中央已明确继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，将为下一步工业经济保持平稳较快增长创造良好的政策环境。

报告预测，从三大需求看，投资仍然是明年拉动工业增长的主要力量，前三季度全社会固定资产投资增长33.4%，新开工项目计划总投资同比增长83%，今年前三季度社会消费品零售总额同比增长15.1%，在政府鼓励消费、加大社会保障投入、促进农民增收等政策措施的作用下，国内消费将继续保持平稳的增长态势。尽管国际贸易摩擦有所加剧，但在世界经济恢复性增长的环境下，2010年我国工业产品出口在今年较低的基数上将有所增长。

报告认为，明年是我国工业实施十大产业调整振兴规划的第二年，随着各项政策措施的落实到位，我国工业结构调整、转型升级、自主创新以及培育新的经济增长点等方面将取得新成效，并进一步增强工业长远发展后劲，巩固和发展工业经济回升向好的基本态势。

财经要闻

李克强：以节能为抓手 推动经济结构调整

据新华社电，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强8日出席第四届中日节能环保综合论坛开幕式并讲话。他指出，面对继续应对国际金融危机的新情况并考虑“后危机”乃至更长一段时间的发展变化，我们应当把保增长与调结构更好地结合起来，更加重视节约能源资源，不断增强可持续发展能力，保持经济长期平稳较快发展。（上海证券报）

成都将清理土地市场 经促建仍不动工企业禁入

成都将对2005年以来供应的住宅、商业等经营性用地及工业用地逐宗进行清理，并对“经促建仍未动工建设的企业”实行土地市场禁入政策。国土部今年9月召开会议，确定了对闲置用地的处理意见：清理自2007年1月1日后的商品房用地开发情况，对确因政府原因造成土地闲置的，会同有关部门协调处理促进开发；否则将严惩不贷。（第一财经日报）

家电下乡前10月销售逾500亿 14企业零销量或出局

“家电下乡产品上半年销售额只有不到163亿元，前10个月却突破了508亿元”，“中标的348个企业当中，有14个企业前10个月一台产品都没卖出去”，这是记者从商务部最新公布的全国家电下乡统计数据中得出的结论。（广州日报）

海南国际旅游岛规划纲要望获进展 国人离岛或免税

CBN 记者昨日从海南省政府部门一位官员处获悉,本月国务院层面有望研究上述规划纲要。来自该省其他相关部门的知情人士告诉记者,“国人离岛免税”提议是由国家发改委牵头调研提出的,最终需要各相关部委会签,并上报国务院研究审批。至于最终能否获批,目前还不能确定。(第一财经日报)

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

纠正基金投资两个小“毛病”

虽然是专家理财,投资者也需要做好功课,通过我们发现,不少基金投资者存在两个小“毛病”。
买基金不应贪“便宜”

不少投资者患上了“恐高症”,不愿介入高净值基金,总觉得要买便宜的基金心里才踏实,这是投资者购买基金的误区,“便宜”与“贵”不是买基金的标准。

要知道,买基金买的正是基金的投资赚钱能力,而不是基金本身的价格高低。“只买对的,不怕



贵的”才是投资基金的正确思维。投资者在选择基金的时候，应更多关注基金管理人投资管理能力如何，而不是仅仅盯着价格的高低。单位净值很高的“贵”基金，只要其投资管理能力强，净值增长率仍旧可能实现较好的增长。

投资者应该明白，基金并非越便宜越好。因为基金不是股票，不像股票那样存在一个合理的“市盈率”，高价基金同样会有继续向上成长的潜力。国外就有很多基金，其净值十多年来一直往上走，像这样的基金，其实任何时候买都是“便宜”的。相反，长期处于“便宜”状态的基金反有可能是其持续增长能力匮乏的表现，而背后的根本问题则有可能出在投资研究能力上。

频做“波段”很难提高收益

有不少投资者以炒股票的操作策略来投资基金，认为这样能够提高投资基金的收益率。但从现实来说，通过波段操作来增加基金投资收益其实是很困难的，因为判断何时在高位卖出和何时在低位买进都是极不容易的，加之还有不菲的费用。在实际的事例中，极少有投资基金搞波段操作连续获得成功的人。

基金是长期投资的理财工具，而并非短线投机工具，做波段不是成熟的投资理念。基金投资注重的是价值分析与基本面的研究，因此，只要宏观经济是向好的，基金收益率就应该呈现一个增长的趋势。对于基金投资人来说，除非影响市场的根本因素——宏观政策面表现出明显下降特征，否则投资人在通常状况下是没有必要进行频繁的赎回与申购的。

以炒股的心态来频繁买卖基金，投资者经常会面临“踏空”的危险，往往在赎回基金后发现基金净值仍在稳步持续攀升而后悔不迭。对于那些业绩优秀而稳定的基金，投资者应该坚定持有，大可不必做波段操作。买基金意味着对专家理财的信任，频繁的赎回与申购，这本身就与购买基金的初衷和理念相悖。

热点聚焦

A股市场跨年度或将续演牛市上半场

当市场还在 3000 点关口反复震荡、投资者心情忐忑不安之时，招商基金首席经济学家兼研究部总监郝联峰表示，“现在可能只是牛市的上半场，跨年度行情或将展开。”

“站在岸边看大海，每一分钟都在潮起潮落。”郝联峰说，“如果在海边站上一个小时，究竟是涨潮还是退潮就很清晰了。”在他看来，如果观察时间长一些，目前在 3000 点关口起起落落的牛市趋势还是比较清晰的。

中国经济复苏将领先全球

“经济决定货币，货币决定市场。”这是郝联峰投资的基本原则。在他看来，市场的涨与跌归根结底是由经济运行方向来决定。如果经济景气度向上，即便市场估值水平很高，股市还会继续上涨；如果经济景气度向下，即使市场估值水平很低，股市也难逃下跌厄运。至于市场关心的货币供应，

也是由经济决定的，只要经济景气度向上，货币流动速度就会增加，货币供应量自然也会增长。

对于宏观经济的前景，郝联峰持乐观态度。他关注到宏观经济的主要指标在逐月上行，“预计明年企业利润增加会很快，11 月份 CPI 转正的可能性非常大。”现在环比物价已经在上涨，而物价上涨前期意味着企业利润会很快增加。

他认为全球经济都在复苏，但中国经济要比全球经济走得更好。“因为大力推进市场经济、大规模制度创新的中国还在起飞期，而制度创新是决定经济长期成长的最主要因素。”郝联峰解释说。虽然他认为全球经济复苏对中国的出口有很大帮助，但决定中国经济的最主要因素还是来自国内，即内生因素，“中国的市场很大，比如汽车、家电行业往二、三线市场延伸的空间相当大。”

与经济运行前景相比，市场上反复探讨的大小非减持、IPO 会否影响市场资金面的问题，并不为郝联峰所担心。“减持、IPO 相对于整个经济总量是九牛一毛，如果经济不行，不搞 IPO，没有大小非减持，市场也会大跌。”

他说，总市值 20 多万亿的 A 股市场永远存在分歧，有人买就会有人卖，所以才会有成交量，市场的涨和跌除了消耗相对于货币供应总量微不足道的交易费用外，基本上不消耗资金。此外，在他看来，大小非减持或者 IPO 增加，只会使经济活动更加活跃，货币流动速度更快，从而有利于股票市场发展。

现在或将是牛市上半场

“目前股指虽跨越了 3000 点，但我认为还没有完全反映经济复苏的水平。”郝联峰表示。他认为从去年 10 月 28 日起来的这一波行情更像是一轮单边牛市，涨到现在已有 12 个月，目前看来后续上涨的动力可能还会很强劲，“从时间上来看，也许到现在还只是这轮牛市的上半场。”

支持郝联峰牛市上半场观点的是其对经济复苏周期的判断。经济运行存在着众多周期，较短的有存货周期，资本支出周期稍长，再长一些的是房地产周期，大宗商品周期则是最长的周期。而通常说来，存货周期大概是 40 多个月，是与股票市场吻合比较好的经济周期。

郝联峰指出，从目前来看，存货扩张周期运行了约五分之二，从实体经济向上的角度来看，往上还有五分之三的运行时间。“所以，如果仅仅从上述经济周期运行的角度来测算，从去年 10 月 28 日的最低点涨到现在差不多有 12 个月，由此推断这轮伴随经济复苏的牛市可能还会有 18 个月左右的运行时间。当然，这只是基于上述假设做出的推论，实际中需要根据更多的因素来加以判断。”

在很多人士看来，股市会提前于经济，按照这种观点，即使经济复苏到 2011 年 3 月达到繁荣顶峰，牛市也会提早结束。这种观点并不为郝联峰所认可。“股市在宏观经济体系中是滞后的。”他解释说，股市是价格指标，而所有价格变量在宏观经济体系中基本上都是滞后的，比如说物价、CPI、PPI、大宗商品价格、债券价格等等。

郝联峰对于这一轮牛市行情还是有信心的。“为什么说现在或许只是牛市上半场呢？因为它符合牛市的基本特征，大涨小调，上涨的时间长，下跌的时间短，但是底部在逐步抬高。”

机构观点**中金公司：本周投资策略**

本周关注即将公布的 10 月份宏观经济数据以及房地产信贷政策的动向对股指的影响。上周海外市场风险偏好在宽松货币政策将继续的预期下回升，为 A 股提供了支持。本周焦点将是中国 10 月份的宏观经济数据。10 月份宏观经济数据预计将与 8、9 两个月的数据一同印证中国基本面继续改善的态势，有望对 A 股市场的近期表现形成支持。政策面上，市场在积极关注中央经济工作会议可能传达的政策基调，而对房地产信贷政策的关注是近期政策关注的焦点。从外围来看，海外市场风险偏好有望继续回升。综合这些方面的因素，A 股市场虽然可能在连续上涨后出现波动，但近期的风险偏好改善态势有望继续。行业配置上延续两条投资主线，一条是通货膨胀主线，包括房地产、保险、煤炭等行业将从中受益；第二个方向是汽车、家电、医药等内需消费相关。同时，有色等反应国际风险偏好的强周期性品种也有望在近期受益于海外市场货币政策继续维持宽松的预期。另外，随着市场风险偏好的持续回升，一些围绕主题的投机和交易性机会可能也会受到市场关注，包括“海南国际旅游岛”概念、奥巴马访华加剧人民币升值预期、新能源和上海迪斯尼概念等。

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。