

今日关注

- 央行副行长: 目前不会改变适度宽松货币政策立场

财经要闻

- 一线城市供地计划已无法完成
- 深化成品油价改需新突破口
- 沪综指 31 个月来首现“八连涨”
- 国资委主任李荣融: 欢迎民企外资重组央企

东吴动态

- 东吴新经济股票型基金于 2009 年 11 月 12 日正式发行

理财花絮

- 投资没有“疯狂的彩票”

热点聚焦

- 国家发改委专家担忧 2010 年上半年投资过热

机构观点

- 中金公司: 中国房地产未来四十年投资策略

旗下基金净值表

2009-11-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7626	2.4826	0.24%
东吴动力	1.1556	1.6756	0.31%
东吴轮动	1.0223	1.0223	0.14%
东吴策略	1.0520	1.0520	0.45%
东吴优信 A	1.0207	1.0327	0.05%
东吴优信 C	1.0189	1.0309	0.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3178.61	0.10%
深圳成指	13151.49	0.88%
沪深 300	3503.78	0.23%
香港恒生指数	22268.16	0.27%
标普 500 指数	1093.01	-0.01%
道琼斯指数	10246.97	0.20%
纳斯达克指数	2151.08	-0.14%



今日关注

央行副行长:目前不会改变适度宽松货币政策立场

央行副行长马德伦周二表示,中国在人民币升值问题上不存在巨大压力,只希望逐步放开人民币汇率。马德伦称,中国贸易增长还没有恢复到去年的水平,中国的外部需求依然疲软;美国第三季度国内生产总值(GDP)数据虽然良好,但失业率居高不下,因此不敢确信外部需求会很快复苏。他还表示,任何收紧宽松政策的决定都将取决于经济发展的状况;而目前中国不会改变适度宽松的货币政策立场。

财经要闻

一线城市供地计划已无法完成

数据显示,今年1-10月,10个重点城市溢价水平全部超过去年同期。一线城市以上海为代表,平均溢价水平高达109%。10月份单月,全国60个城市共成交住宅用地337宗,溢价水平超过100%的地块共29宗。(中国证券报)

深化成品油价改需新突破口

分析人士表示,尚未完全市场化的成品油定价机制给予市场主体不安全感,而成品油定价完全透明和接轨的理想状态又存在现实的困难和不可操作性,成品油定价机制进一步深化改革需要寻求新的突破口。(中国证券报)

沪综指 31 个月来首现“八连涨”

沪综指11月10日上涨0.10%,这是该指数自10月30日以来连续第8个交易日上涨。深成指在这期间也是八连涨。而沪综指上一次连续上涨8日,还要追溯到2007年4月2日开始的连涨,这期间相距31个月之久。(中国证券报)

国资委主任李荣融:欢迎民企外资重组央企

国资委主任李荣融日前接受中国经济网专访时表示,国资委将按原计划的2010年中央企业减少到80-100家的目标推进央企调整和重组,欢迎民企、外资及地方国资委参与央企重组,并积极推动央企上市。(上海证券报)

东吴动态

东吴新经济股票型基金于2009年11月12日正式发行

东吴新经济股票型证券投资基金的募集已获中国证券监督管理委员会证监许可【2009】1024号文核准,于2009年11月12日正式发行,具体内容请登录东吴基金网站: www.scfund.com.cn, 查询《东吴新经济股票型证券投资基金基金份额发售公告》。

理财花絮

投资没有“疯狂的彩票”

人们宁愿得到一张下周可能会赢得大奖的抽奖券，也不愿抓住一个可以慢慢致富的机会。——
沃伦·巴菲特

3.599 亿元，中国彩票新的中奖纪录诞生了，这一天文数字让无数人为之心动。买中彩票这样的小概率事件常常成为众人津津乐道的经典传奇，而羡煞旁人的巨额奖金不经意间也会干扰普通投资者平和的心态，催生起大众的暴富心理。

这时候投资者的投资行为很难用是否理性来衡量，因为人们总是被小概率的暴利机会所吸引，乐于参与其中，就像买彩票虽然中大奖的概率极其微小，但博取短期高回报的吸引力让很多人怀揣“虽千万里吾往矣”的决绝，投入到“冒大风险赚大钱”的队列中。

而股神巴菲特从不轻易受这种小概率事件的迷惑。有一天他和朋友们一起打高尔夫，其间他的老朋友 GEICO 保险公司老板杰克·伯恩提议：每人向他交纳 10 美元的保险费，如果谁一杆进洞，他将支付 10000 美元的保险金。10 美金换 10000 美金！大家都饶有兴趣地接受了这一赌局，惟有巴菲特例外。在经过快速的心算后，他认为一杆进洞的几率实在太小，如果参加这个游戏，输掉 10 美金的可能性远远大于赢到 10000 美金。

投资者倘若带着这种“彩票心理”进入资本市场，总是试图在顶点卖出、在谷底买入，频繁地进行择机和择时，盲目地跟从其他人、小道消息去博弈一只股票，很可能买在历史高位。

10 月底有着“中国纳斯达克”之称的创业板正式上市交易，美丽的财富神话随之不断上演，投资者对这朵“带刺的玫瑰”也是趋之若鹜，但值得注意的是，由于绝大部分创业板公司高市盈率发行，因此在孕育暴富神话的同时，也存在非常高的投资风险。可能有一小部分人因为买到像微软这样成功的创业型企业而获得暴利，但创业板实行直接退市制度，不符合条件的公司将直接摘牌，而由于信息的不对称，处于弱势的中小投资者往往可能成为“击鼓传花”的最后接棒者。

巴菲特说，“人们宁愿得到一张下周可能会赢得大奖的抽奖券，也不愿抓住一个可以慢慢致富的机会”。在没有能力和把握去保证自身成为这百分之一和千分之一的偶然前，我们应该去抓住这个慢慢致富的机会，时间的玫瑰终会馥香扑面。

热点聚焦

国家发改委专家担忧 2010 年上半年投资过热

核心提示：一些地方为完成中央下达的任务，放松了建设项目的可行性论证，张汉亚说，有些项目上得比较仓促，虽然在建设期能促进经济增长，但担心在项目建成之后造成浪费，未必能达到预想的收益。

“明年上半年可能出现投资过热。”国家发改委投资所研究员、中国投资协会会长张汉亚接受《财

经》记者采访时说。去年 11 月政府推出“4 万亿”经济刺激计划以来，投资快速增长，拉动中国经济逐步回暖。2009 年前三季度，全社会固定资产投资 15.5 万亿元，同比增长 33.4%，增速比 2008 年同期加快 6.4 个百分点。

张汉亚预计，2010 年一季度和二季度，很可能出现投资过热，“甚至比 2004 年一季度还热”，相应地经济也会比较热。2004 年 1 月至 2 月，中国固定资产投资增长 53%，一季度固定资产投资增速 47.8%。特别值得关注的是，今年前三季度，新开工项目的数量比 2008 年同期增长 41.2%，占施工项目总数的 71.5%，新开工项目计划总投资额比上年同期增长 83%。

“这是多年以来没有过的高增长。”张汉亚说，这些新开工项目真正大量投入建设都在明年上半年。投资快速增长的确拉动中国经济复苏，但张汉亚认为，这种高增长中存在着诸多隐患。“一些部门或地方政府在环保、土地征用和其他行业准入标准方面，相对有些放松。”张汉亚指出，由于时间紧迫，一些未经过环保评估、节能审核和其他准入标准衡量的项目开始建设，这些项目建成投产将使国家制定的环保节能等指标难以完成。

此外，一些地方为完成中央下达的任务，放松了建设项目的可行性论证，张汉亚说，有些项目上得比较仓促，虽然在建设期能促进经济增长，但担心在项目建成之后造成浪费，未必能达到预想的收益。张汉亚还认为，投资快速增长造成某些行业重复建设严重，建成后将面临激烈的市场竞争，经济效益难以实现。

为确保“4 万亿”经济刺激计划的实施效果，今年以来，中央扩大内需促进经济增长政策落实检查工作领导小组进行了三轮检查。张汉亚认为，多次检查说明政府认识到了投资快速增长的问题，“但是比较矛盾，既怕出问题，又担心把经济数据压下来。”对于明年投资政策应如何微调，张汉亚建议，中央投资就瞄准民生项目，地方政府的项目宜适当减少，“别太冲动”，对企业投资则不要管，让其自主选择。

国家信息中心经济预测部主任范剑平在接受《财经》记者采访时也指出，下一步，大的原则是已经开工的项目要保证按时完工。具体而言，首先要保中央投资项目，至于地方政府为了应对危机提出的项目，要区别对待，民生工程尽量保证完工，产能投资则要仔细甄别，如果技术不是过硬，可能导致产能过剩更加严重，尽量缓建停建。（资料来源：银河高端内参）

机构观点

中金公司：中国房地产未来四十年投资策略

投资提示：自 97 年以来，中国商品住宅市场进入了快速发展阶段，虽然期间伴随着行业政策的变化，新屋成交量和价格时涨时落，但仍处于向上大趋势当中，而伴随着成交量和价格不断创新高，关于成交量和价格泡沫的质疑不断增强，对房地产行业拐点的关注度也在持续提升；本文尝试从经济发展与住宅市场发展的国际比较以及自身发展的历史规律中寻求未来 40 年我国住宅市场发展的

轨迹，从而有助于更好的理解地产行业的短期波动和长期趋势。

未来四十年之新房交易量：2010-2050 年全国商品新房市场将经历先升后降的一轮大周期：全国新建商品住房交易量 2020 年达到高峰（全年 12 亿平方米），2040 年后回落至当前水平（年均 6 亿平方米）；全国平均住房价格（剔除通货膨胀）2040 年达到高点（约为当前住房价格的 2.5 倍），然后逐步回落。2045 年之后全国各城市住房市场均步入成熟期，量价稳定。就各级城市而言，一线城市市场高峰已过，二、三、四线城市市场高峰将分别出现在 2015 年、2020 年和 2035 年。

未来四十年之新房房价：2010-2050 年新建商品住房平均价格将稳步上升，预计 2040 年之后增速放缓，达到每平方米 2 万元。若以 2010 年不变价格计算，住房价格在 2040 年达到每平方米 1 万元的高峰，约为 2010 年的 2.5 倍，此后实际价格呈向下调整的趋势。各级城市看，若剔除通货膨胀因素，一至四线城市住房价格分别于 2025 年、2030 年和 2040 年增长至本轮大周期的高点；若不剔除通货膨胀，则各级城市住房价格高点顺延约 5 年。总体而言，一至四线城市住房价格的加速上涨期自 2005-2010 年起依次滞后 10 年。

未来四十年之新屋销售额：2010-2050 年新建商品房交易额将持续增长，其中 2010-2020 年间增速较快，以 2010 年交易额 3 万亿元计算，2020 年和 2040 年交易额将分别达到 8 万亿和 11 万亿。若以 2010 年不变价格计算，交易额在 2020 年后将稳定在年均 6 万亿元。各级城市看：若不考虑通货膨胀因素，各级城市交易额均持续增长，其中三、四线城市增速较快。若以 2010 年不变价格计算，一、二线城市交易额将分别稳定在 2500 亿和 10000 亿元；三线城市交易额增速最快，2020 年后稳定于 4 万亿元；四线城市交易额在 2035 年之前稳步提高至 8000 亿元，此后也趋于稳定。

投资建议：未来十年将是开发类地产公司快速发展的黄金期，量价齐升将会催生千亿级销售规模的地产公司，世界级巨无霸将伴随着资本市场发展壮大，由于行业壁垒在不断提高，投资者可以重点关注已具有先行优势的地产公司。另外此研究结果意味着投资者可以轻政策，重业绩，把握行业大趋势。

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。