

今日关注

- 10 月继续回暖 经济企稳向好基础巩固

财经要闻

- 六部委联合发文推进汽车出口发展 力争年增长 10%
- 美国上市公司 11 年少四成 退市远远超过 IPO 速度
- 六部委联合发文推进汽车出口发展 力争年增长 10%
- 24 只 A 股创历史新高 126 股票创年内高点

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

- 定期定额简单投资的奥秘

热点聚焦

- 中国货币政策“收而不紧”

机构观点

- 中金公司：近期投资策略

旗下基金净值表

2009-11-11

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7617	2.4817	-0.12%
东吴动力	1.1522	1.6722	-0.29%
东吴轮动	1.0254	1.0254	0.30%
东吴策略	1.0512	1.0512	-0.08%
东吴优信 A	1.0194	1.0314	-0.13%
东吴优信 C	1.0176	1.0296	-0.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3175.19	-0.11%
深圳成指	13106.92	-0.34%
沪深 300	3495.67	-0.23%
香港恒生指数	22627.21	1.61%
标普 500 指数	1098.51	0.50%
道琼斯指数	10291.26	0.43%
纳斯达克指数	2166.90	0.74%

今日关注

10 月继续回暖 经济企稳向好基础巩固

国家统计局、海关总署和中国人民银行 11 月 11 日公布了 10 月主要经济金融数据。10 月，居民消费价格水平（CPI）同比下降 0.5%，降幅比上月收窄 0.3 个百分点；新增人民币贷款 2530 亿元，创下年内最低。

国家统计局公布，10 月规模以上工业增加值同比增长 16.1%，1-10 月城镇固定资产投资同比增长 33.1%，10 月消费品零售总额增长 16.2%，CPI 和工业品出厂价格（PPI）分别同比下降 0.5% 和 5.8%。国家统计局新闻发言人盛来运在发布会上指出，这表明我国经济企稳向好基础更加巩固，全年实现 8% 的经济增速的信心进一步增强。

央行数据显示，10 月末，人民币贷款余额同比增长 34.19%，增幅比上月末提高 0.03 个百分点；10 月新增贷款 2530 亿元，较上月少增 2637 亿元，创下年内新低。

分析人士认为，10 月信贷增速仍属较高水平。剔除票据融资负增长后当月新增实质性贷款 4569 亿元。当月，居民户贷款增加 1576 亿元，非金融性公司及其他部门贷款增加 954 亿元，票据融资减少 2039 亿元。M2、M1 同比增速双双创下历史新高。10 月末，M2 同比增长 29.42%，增幅比上月末提高 0.12 个百分点；M1 同比增长 32.03%，比上月末提高 2.53 个百分点。M2、M1 两者之间“倒剪刀差”明显扩大。分析人士表示，这显示中国经济正从政策性增长向内生性增长转变，但 M1 增长过快将对资产价格和物价水平形成上升压力。10 月，居民户存款大幅减少 2507 亿元。分析人士认为，股市对存款的分流作用是居民户存款减少的主因。此外，受人民币升值预期影响，10 月新增外汇贷款 163 亿美元，同比多增 272 亿美元。

出口创出年内最低单月降幅。海关总署数据显示，10 月出口 1107.6 亿美元，同比下降 13.8%，较 9 月收窄 1.4 个百分点，为今年最低降幅，月度出口连续四个月超千亿美元；进口 867.8 亿美元，同比下降 6.4%。贸易顺差为 239.8 亿美元，环比增加 110 亿美元。

财经要闻

六部委联合发文推进汽车出口发展 力争年增长 10%

为应对汽车产品出口下降的形势，商务部、财政部等六部委日前联合《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》，意见指出，要通过出口产品结构、出口市场结构、出口贸易结构、出口企业结构和售后服务主体结构等五方面的转变，力争实现 2009 年到 2011 年每年平均增长 10% 的目标。（上海证券报）

美国上市公司 11 年少四成 退市远远超过 IPO 速度

根据研究报告，美国在 1997 年高峰期共有 8823 家上市企业，而 2008 年时只有 5401 家公司还在

市场上交易。美国公司一直在以比 IPO 快得多的速度从纳斯达克、纽交所及美国证券交易所中撤退。而要想把上市公司数量维持在当前水平,美国市场每年需要 360 家公司进行 IPO;如要实现 3%的数量增长(和美国的 GDP 增速相当),则要每年有 520 只新股挂牌。而在 2004 至 2008 年期间,每年平均只有 209 家企业在美国进行 IPO。(新京报)

六部委联合发文推进汽车出口发展 力争年增长 10%

为应对汽车产品出口下降的形势,商务部、财政部等六部委日前联合《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》,意见指出,要通过出口产品结构、出口市场结构、出口贸易结构、出口企业结构和售后服务主体结构等五方面的转变,力争实现 2009 年到 2011 年每年平均增长 10%的目标。(上海证券报)

24 只 A 股创历史新高 126 股票创年内高点

经历“八连涨”后,沪深两市 A 股高位震荡,截至昨日收盘,已有 126 只股票 A 股盘中收复 8 月初的高点,且有 24 只股票价格创出历史新高。“强者恒强”在这些股票身上演绎得淋漓尽致。(证券日报)

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

定期定额简单投资的奥秘

5.3 亿的票房,这个没有人敢想象的数字属于《海角七号》。它不再像上世纪 90 年代的台湾电影那样痴迷于人性的困惑与挣扎,而是回归自然恬淡的风格,又在恰到好处的地方煽动情绪,似乎每个人都能在这乡土影片中找到自己需求的部分。

这样一个活得匆忙、来不及感受的时代,《海角七号》带来的简单感动,比起那些结构复杂或思想深刻的影片更能安抚我们浮躁的心灵。然而在跌宕起伏的资本市场,投资大师约翰·博格也如此告诫投资者,“面对复杂,请回归简单。”作为全球最大的两家共同基金组织之一的先锋集团缔造者,在共同基金领域,他的地位如同巴菲特在股票投资领域一样显赫。多年以来,约翰·博格正是凭借着这种简单执着的策略,在基金投资的王国纵横驰骋。

有时候,遵循简单的原理,也能让投资事半功倍。比如:定期定额投资基金,投资者不必选择进场时点,无需为市场短期波动担忧,而且纪律性的投资具有强制性,非常合适投资者达成长期的

理财目标，比如子女教育金储备、养老金筹划等等。在业内，一个真实案例为人所广知：富兰克林邓普顿基金集团 1997 年 6 月在泰国曾经推出过一只邓普顿新兴市场基金，该基金在成立之初便遇到了亚洲金融风暴，从发行时的 10 美元面值最低跌到 2.22 美元，后来虽然基金净值从 2.22 美元回升到 6.13 美元，但距发行时的 10 美元依然相距甚远。但神奇的是，一个从成立起就坚持定投的投资者，不但没有损失，还取得了 41% 的回报！这就是定期定额简单投资的奥秘：不仅可以分散风险，更可以聚沙成塔，有效规避了“择时”的难题，尤其适用于震荡行情。

如今基金的选择因为规模的迅速扩大、市场的波动加剧变得更加复杂起来：关于基金的新名词、新概念层出不穷；报纸网络上讨论基金业绩和投资行为的分析连篇累牍；不同机构的基金评级体系也不断推出。战胜纷繁错综的市场，不一定要到处打听消息、频繁的波段操作，不妨选择基金定投，用简单而持久的信念去收获自己的高票房！

热点聚焦

中国货币政策“收而不紧”

11 月 11 日，中国集中公布了 10 月份经济数据。值得欣喜的数据有很多，比如工业增加值同比增长达到了 16.1%，较 9 月份的 13.9% 大幅提高；社会消费品零售总额同比增长了 16.2%，较 9 月份的 15.5% 也显著提高。但新增贷款数据并没有像 9 月份那样给市场惊喜，10 月份新增贷款仅为 2530 亿元，创了年内最低点，也低于此前的市场预期。

尽管与 8 月的 4104 亿元和 9 月的 5167 亿元相比，10 月份新增贷款数据环比出现了大幅回落，但是，由于季节性因素，10 月份几乎历来是全年新增贷款数据最低的月份，环比数据的意义不大。从同比来看，如果考虑到 10 月份仍然减少了 2039 亿元左右的票据融资，10 月份的贷款水平并不像看上去的那样低，中国的货币政策正处在“收而不紧”的状态中。

中国的货币政策当然是在“收”的。10 月份，央行通过公开市场操作，实现资金净回笼 1560 亿元，这是连续 5 个月实行资金净投放之后，首次出现月度资金净回笼。当然，更直接的是在信贷方面，银监会对城商行和农村信用社等发出了“警告”，银监会主席刘明康在 10 月 27 日的主要城商行会议上明确提出，城商行不要盲目追求规模、速度和排名。而且，银监会还准备对拨备覆盖率不足 130%、资本充足率不足 10% 的城商行，实行市场准入限制，不允许这些城商行扩大风险资产规模。

这种行政指令式的调控手段起到了“收”的作用。10 月份，四大国有商业银行新增贷款 1360 亿元，占当月新增贷款比重为 54% 左右，基本回到了正常水平，而 9 月份这一比重仅为 20% 左右，这或许意味着城商行等此前的放贷主力已经在行政指令的约束下放慢了脚步，四大国有商业银行重新夺回了放贷主导权。

另外，商业银行自身可能也有“收”的冲动。一般说来，商业银行要受到自己设定的全年贷款规模的约束，但目前商业银行手里可用来冲减新增贷款规模的票据数量没有此前那么多，比如 10 月

份票据融资减少了 2039 亿元，低于 8 月份的 2764 亿元和 9 月份的 3516 亿元，这也限制了商业银行继续大规模发放票据融资之外的一般性贷款。

尽管如此，货币政策其实并没有“紧”。10 月份是一个非常特殊的月份，一是假期太多，10 月份有 14 天法定假日；二是作为季度初，每年 4 月、7 月和 10 月的新增贷款水平都比较低，以 10 月份为最低，因为商业银行奉行“早放贷早收益”的原则，越到年底贷款越少。因此，要考察 10 月份新增贷款是松还是紧，要看大致剔除以上因素的同比数据。

2008 年 10 月，新增贷款已经开始大幅增长，因为当时中国政府已经开始调低利率，当年 10 月份新增贷款为 1819 亿元，超过了 2002 年-2008 年 10 月份新增贷款平均 744 亿元的水平，而且票据融资也开始起步，当月增加了 608 亿，这意味着剔除了票据融资后的一般性贷款仅为 1211 亿左右。如果把今年 10 月的新增贷款数据也剔除票据融资的因素，则 10 月份新增一般性贷款仍高达 4569 多亿，同比增长 277%。而今年 7 月、8 月和 9 月份新增一般性贷款同比增长仅为 81.55%、214%和 149%，这显示 10 月份的新增一般性贷款同比增长非常强劲，已经超过了前几个月的增速。

因此，从环比来看，10 月份新增贷款数据虽低于预期，但新增一般性贷款同比仍保持大幅增长。尽管监管部门已经开始通过行政指令式的调控试图勒紧信贷的缰绳，但目前还只是一种收而不紧的状态。

从 11 日披露的其他经济数据来看，通货膨胀的压力并不大，CPI 环比甚至下降了 0.1%，这是 7 月份以来的新情况，而且 PPI 的环比增幅也在下降。在通货膨胀压力不大的情况下，想必中国政府不会贸然强力收紧货币政策，目前这种名义上“收”而实际上并不“紧”的态势恰好有利于控制通货膨胀预期。

M1 快速增长也值得关注，10 月末 M1 同比增长 32.03%，远远超过了 M2 同比 29.42%的增速，而上月末 M1 增速仅仅领先了 M2 大约 0.2 个百分点。在 M0 增速已经放缓的背景下，这意味着活期存款在增加。这将带来两个结果，一是企业的生产活动十分活跃，通货膨胀正在加速逼近中国；二是在目前通货膨胀压力不大的情况下，这暗示着资产价格泡沫化的趋势。如果是前者，货币政策就要做到既收又紧，而后者则将让中国央行非常为难。（开利综合观察）

机构观点

中金公司：近期投资策略

关注 10 月宏观数据特别是信贷数据对股指造成的影响。昨日美国股市再创今年来的新高，为 A 股营造了积极的市场气氛，但午后有传闻称 10 月份新增人民币贷款不到 3000 亿元，远低于市场预期打击投资者信心。鉴于 A 股市场已创自 2007 年 4 月份以来最多连涨天数，连日来积累的获利抛压日益沉重，短期走势将视乎今日公布的 10 月份宏观经济数据的表现。历年 10 月新增贷款都是全年最低，平均不到 9 月份的四分之一。而中国证券报上周引述消息人士称，四大国有商业银行 10 月新

增人民币贷款约 1360 亿元，较 9 月的 1104 亿元明显回升。尽管新增贷款数据可能低于预期打压市场，但是固定资产投资和消费数据可能略好，对市场有所支持。昨日统计局公布 10 月份全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 3.9%，涨幅比 9 月份扩大 1.1 个百分点，是 14 个月来最快增速。10 月单月销售面积 1 亿平米，创单月最高纪录，比 9 月份环比上升 14%，显示需求十分强劲。需求方面量价齐升，而从需求量超预期表明新开工面积和未来房地产投资增速将有望继续加快；供给的增速基本符合预期，预计未来土地供给将快速改善，而投资和竣工面积增速将保持较好的态势。行业向好趋势不变，维持地产板块“向好”的投资评级不变，建议投资者吸纳地产股，等待跨年度行情，尤其关注龙头地产公司以及在一线城市具有较多土地储备的公司和二线城市具有较多销售资源的公司。昨日央企首例汽车业重组诞生，新长安汽车集团成立，未来还会有更多车企加入重组行列，汽车板块可能在重组预期下接过前期销售超预期的接力棒继续推动股价走强。近期随着迪斯尼项目落户上海以及长江隧道桥开通，上海板块走强，而海南、天津滨海新区、新疆地区、北海、港珠澳等区域性主题板块亦表现相对活跃。

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。