

今日关注

- 第 4 季度中国经济增长有望超过 10%

财经要闻

- 市场流动性将保持充裕
- 上交所新一代交易系统 23 日试运行
- 海通证券斩获香港大福证券 耗资约 18.22 亿港元
- 消费热潮涌动 四大行业长线价值显现

东吴动态

- 东吴基金参与工行“关爱生命 情系阿里”专属慈善活动
- 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

- 乐观、幸福的房奴

热点聚焦

- 中央经济会前收紧讯号频现 多项政策已开始调整

机构观点

- 安信证券：有色金属——电价上调，有望推动铝价上涨

旗下基金净值表

2009-11-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7830	2.5030	-0.33%
东吴动力	1.1894	1.7094	-0.20%
东吴轮动	1.0540	1.0540	-0.47%
东吴策略	1.0706	1.0706	-0.32%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0214	1.0334	-0.20%
东吴优信 C	1.0195	1.0315	-0.20%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3308.35	-0.37%
深圳成指	13695.15	-0.03%
沪深 300	3631.01	-0.31%
香港恒生指数	22455.84	-0.83%
标普 500 指数	1091.38	-0.32%
道琼斯指数	10318.16	-0.14%
纳斯达克指数	2146.04	-0.50%

今日关注

第4季度中国经济增长有望超过10%

国务院发展研究中心宏观经济研究部部长余斌 21 日在北京表示，由于受益于投资持续高速增长、消费的实际增幅达到历史最高水平、出口产品国际市场份额稳中有升、工业生产稳步回升等 4 方面因素，支撑中国经济明显复苏，预计今年第 4 季度 GDP 增速可能达到 10% 甚至更高水平。全年经济增长将实现略高于 8% 的预期目标，将维持在 8.5% 左右，而明年一季度可能更高。

对于明年经济，余斌认为，尽管 2010 年中国经济发展内外环境总体上好于今年，仍需面对来自 7 方面的风险和挑战。2010 年通胀压力值得重视，宏观政策应该采取经济增长和物价水平“双稳”的方针。

第一个挑战是 2010 年内地房地产业能否保持稳定发展，将对中国经济产生直接的影响。在中国，房地产行业是与国民经济高度关联的产业，占 GDP 的 6.6% 和四分之一投资，房地产直接相关的产业达到 60 个。

第二个挑战是消费需求增速下降。余斌认为，今年中国消费增长达到历史最高水平，而明年政府刺激消费的一系列政策的经济效益将逐步减弱。因此即使维持政策不变，所带来的消费增量也将下降。

第三个挑战是投资大幅度增长产生的金融风险。余斌认为，在拉动经济复苏过程中，难免出现一些经济效益和社会效益都很差的项目，未来可能造成中国银行业不良资产比重提高。

第四个挑战是宽松的货币政策与通货膨胀压力。

第五个挑战是美元贬值与大宗商品价格上涨。

第六个挑战是人民币升值压力加大。余斌指出，由于美元贬值，人民币兑美元保持稳定，就会使得人民币相对日圆、欧元升值，由此造成贸易摩擦不断，从而增大人民币升值压力。“一旦人民币升值过快，将冲击中国庞大的出口导向型产业，而小幅升值的方式又必将带来更多资本进入中国，炒作人民币汇率，造成金融市场的不稳定，因此中国处在两难境地。”余斌说。

第七个挑战是贸易保护主义与贸易摩擦。余斌认为，金融危机后，国际上金融保护主义、贸易保护主义盛行，这将不利于中国 2010 年外贸出口和经济增长。

财经要闻

市场流动性将保持充裕

今年以来，贷款快速增长成为支持市场流动性充裕的重要因素。分析人士认为，随着宏观政策调控转向主要调结构，以及央行管理通胀预期的必要，未来贷款的增长将回落，但仍将保持一定力度，市场流动性整体仍将充裕。（中国证券报）

上交所新一代交易系统 23 日试运行

上海证券交易所新一代交易系统今日(11月23日)凌晨正式切换上线进入试运行期,替换原有交易系统投入运行。换言之,今天是新系统承担市场交易运行任务的第一天。(证券时报)

海通证券斩获香港大福证券 耗资约 18.22 亿港元

多家中资金融机构对香港大福证券的竞购大战落下帷幕,最终海通证券全资子公司——海通(香港)金融控股有限公司以每股 4.88 港元的价格,成功收购新创建集团持有的大福证券 52.86%股权,成为这家香港最大本土券商的新东家。(上海证券报)

消费热潮涌动 四大行业长线价值显现

我们预计 2010 年政策支持力度将有增无减,汽车、家电、医药和零售四个行业仍充满投资机会,而“穿越周期的股票”将潜伏其中。(中国证券报)

东吴动态

东吴基金参与工行“关爱生命 情系阿里”专属慈善活动

工行秉承“源于社会、回馈社会、服务社会”的宗旨,在努力打造优质服务、为客户利益负责的同时,积极承担对社会和环境的责任,取得了良好的经济效益和社会效益。近年来,个人金融业务发展迅速,通过工行渠道参与基金定投的人数逐年攀升。为答谢广大基金定投客户长期以来对工行的支持与厚爱,工行拟于近期联合基金定投客户开展一次“关爱生命,情系阿里”工行基金定投客户专属慈善活动,为西藏阿里地区提供流动体检车以及相关培训。该慈善活动将从根本上改变西藏阿里农牧区交通不便、医疗条件薄弱的状况,并为当地医疗卫生部门更好地开展工作提供最基础的数据支持。详细内容请登东吴基金网站查询:www.scfund.com.cn

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

乐观、幸福的房奴

最近同事小宝变得大家都不敢认了。一向拖拖拉拉工作毫无热情的她,现在每天容光焕发干劲十足,见谁都一副阳光笑脸。迟到早退变成早到晚退,整个 180 度的华丽大变身。开早会时,上司都点名表扬了小宝,暗示年终奖就是要多给这样的好员工,号召大家一致向小宝学习。

大家纷纷向小宝取经,期待得到指点。谁料小宝的答案让众人跌破眼镜:"因为我当上房奴了!"这不是唬弄人嘛。谁过上这种"负翁"的日子谁倒霉。宁愿窝在老房子抑或租房住,也不愿在楼价可

着劲儿撑杆跳的时候买房。小宝也不多做解释，只叫大家周末去参观她的新房子。

不参观也罢，这一参观心里就像点了一把小火，十有八九的人都沉不住气了，想当这样的房奴。

深秋了，小宝新房所在的小区依然繁花似锦，小石径绕着几曲清流，花草夹道绿树拂面。大大的活动区，健身器应有尽有，几个老人正带着孩子玩。家家宽阔的阳台上都养着花草，点缀着楼面像帖画，免费提供着眼睛与呼吸的双重享受。

小宝的新房足有 150 平米。大客厅大阳台大书房，没怎么复杂的装修，植物与书权当装饰，空荡荡的感觉，却有种别样的豪华大方。

小区花园太美了。新房子太爽了。偶然间看到这里的房子，抵抗不了这种诱惑，十分干脆地当上了房奴。每天一睁眼就欠着银行的债要还，不知为什么，却一点不烦，反而增加了无穷动力。而且突然发现自己平时厌倦的工作原来这样稳定，福利又好。从未有过的感恩与快活，于是上班就像装上了电力发动机。老公下班竟然不再玩游戏了，开始做起了网上兼职，赚外快贴补家用。上小学的儿子主动提出减少零花钱，每月只吃一次肯德基，要为爸爸妈妈减压。以前逛商场从来不看价只管扫货，现在恨不能怀揣计算机斤斤计较，买回来的都是生活必需品，彻底杜绝了以前许多无谓的浪费。

小宝现身说法，一条条“变身密诀”仔细道来，听得大家只管啧啧赞叹：如此房奴当得真值！自己变身职场红人，老公晋级好男人，儿子学会心疼父母。一家大小都锻炼成理财能人，可真不是一般的富翁！

热点聚焦

中央经济会前收紧讯号频现 多项政策已开始调整

中央经济工作会议召开前夕，管理层接连释出经济政策调整的讯号。央行已连续 6 周透过公开市场操作，加大流动性回收力度，累计净回笼资金超过 6,630 亿元，显示当局调控流动性的意图相当明显。此外，《中国证券报》社论高调评论楼市，表示中央若出手稳定楼价，对稳定资产价格、减缓通胀预期至关重要。

原定在每年 12 月举行的中央经济工作会议，今年提前在 11 月底召开，去年中央定调的积极财政政策和适度宽松货币政策会否有变化，成今次会议焦点，但从近期相关部门动作频频，释出政策调整的讯号。

今年第四季内地经济增长预料将接近 10%，意味政策的焦点，已逐步聚焦调整经济结构和管理通胀预期上。近日国家发改委接连出台措施，整顿水泥、平板玻璃的产能过剩，并调高非居民用电价格，又表示会推进资源价格改革，协助经济结构调整。

而近期当局对货币政策的提述，亦和去年金融海啸时期有变化。去年底人民银行提出要“确保银行体系流动性充足”，但最新的提述已变成“保持流动性合理适度”。最近 6 个星期，人民银行都

透过公开市场操作回收流动性，累计净回笼资金超过 6,630 亿元，超过国庆黄金周前连续 6 周净投放的 4,890 亿元。有内地交易员指出，显示当局调控流动性的意图明显。

市场传中央经济工作会议可能会决定将刺激楼市措施“退市”，为楼市降温。《中国证券报》社论指出，过多的货币投放将助推资产价格上涨，推高了市场未来的通胀预期：如果当前政府部门能够有效稳定房价，可对减缓居民未来的通胀预期提供重要的先行讯号……稳房价对于资产价格的稳定至关重要。

银行来年放贷 明松暗紧

2009 年还有不到一个半月便结束，目前银行都已开始计划明年的信贷目标。银行业人士普遍预期，由于政策风向转变，加上部分银行正面对资本充足率不足的问题，令明年内地信贷增长，难如今年般疯狂。

目前内地各家银行已拟定明年的信贷增长计划，不过中央经济工作会议将提前在本月底召开的消息曝光后，银行业对明年货币政策会否继续宽松，还是在重申“适度宽松”之余、实际上“明松暗紧”，持观望态度。

机构观点

安信证券：有色金属——电价上调，有望推动铝价上涨

11 月 19 日，国家发改委与电监会、能源局出台电价调整方案，规定自 2009 年 11 月 20 日起，将国内非居民销售电价每千瓦时平均提高 2.8 分钱。电解铝作为高耗能行业之一，电力约占全部生产成本的 41%。本次电价上调，将增加铝厂生产成本约 400 元/吨。在 15,500 元/吨的当前铝价下，预计国内电解铝行业吨铝平均税前利润将由原来的 983 元下降到 643 元。

基于以下因素，我们认为铝价面临上涨：1) 目前铝价仍处于历史平均水平附近，涨幅较小，电价上调后铝厂盈利也处于行业平均水平；2) 伴随着建筑、交通运输等下游行业的恢复，全球铝消费正开始走出低谷；3) 中国电解铝产能占全球的 40%。目前国内铝厂开工率已达 90%，考虑到新建产能的投产仍需一定时间，在成本上升的推动下，铝价具备了进一步上涨的可能。

拥有自备电厂的铝厂将会受益。主要电解铝上市公司中，焦作万方、神火股份、南山铝业、中孚实业和中国铝业均拥有自备电厂。其中，南山铝业的电力可完全自给，将最为受益于本次电价上调。而云铝股份由于电力全部来自于网电，所受负面影响最大。

考虑到盈利对铝价的敏感性，我们继续建议投资者关注电解铝板块的交易性机会。维持神火股份“买入-A”和南山铝业、焦作万方、中孚实业“增持-A”的投资评级。



本页无正文

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。