

东吴视点

- 东吴基金：牛市下半场开演 关注通胀消费板块

财经要闻

- 沪深股市成交额创历史天量
- 正在研究国际板适用何种会计准则
- 经济结构调整将增加市场话语权
- 证监会正研究创业板再融资和并购机制

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正在发行中

理财花絮

- 投资的寻宝秘笈

热点聚焦

- 主题投资新热点 两大区域规划中“淘金”

机构观点

- 国泰君安：近期投资策略

旗下基金净值表

2009-11-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7650	2.4850	-3.16%
东吴动力	1.1752	1.6952	-2.46%
东吴轮动	1.0386	1.0386	-3.31%
东吴策略	1.0623	1.0623	-1.61%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0176	1.0296	-0.42%
东吴优信 C	1.0156	1.0276	-0.43%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3223.53	-3.45%
深圳成指	13453.28	-2.90%
沪深 300	3548.08	-3.20%
香港恒生指数	22423.14	-1.53%
标普 500 指数	1105.65	-0.05%
道琼斯指数	10433.71	-0.16%
纳斯达克指数	2169.18	-0.31%

东吴视点

东吴基金：牛市下半场开演 关注通胀消费板块

曾在 2008 年独领风骚的基金女豪杰东吴基金投资总监王炯，发出惊人之语：“牛市下半场已经开演。”理财一周报记者观察到，东吴基金也是 10 月以来迅速增加仓位的基金，在目前基金对后市普遍看好的环境下，眼光算是超前。那么，王炯认为牛市下半场来临的逻辑是什么？接下来什么板块最有机会？王炯告诉理财一周报记者，当前是投资者进行资产布局的大好机会，而背后主要的投资逻辑是去美元化趋势。

去美元化趋势正在进行

理财一周报：国内 A 股市场再次回到 3300 多点高位，您对市场如何理解？

王炯：我们首先从一些根本性的理论开始谈起。我将从全球资本去美元化、中国城市化进程和人口红利等几方面来阐述我对中国证券市场的观点。在目前全球资本市场越来越国际化、越来越趋势化的背景下，中国资本市场自然也潜移默化地受全球资本市场影响。目前作为全球经济发动机的美国正在陷入一个困境，全球所有资本都在去美元化，逃离美国。因为美国作为全球最强的资本主义国家的时代正在过去。美国的赤字和负债已经占到 GDP 的 80%，单单美国的负债，就足以蚕食中国和日本四五十年所累积的外汇储备。美联储还在继续“印钞行动”，势必进一步推升它的资产负债。有人预测，到 2009 年年底，创纪录的 3 万亿美元，美联储资产负债的激增则意味着美元金融资产不断的贬值。资金纷纷逃离美元，美元指数年初还在 90 点，现在已跌到 75 点左右，下降趋势仍在继续，且没有停止的迹象。

当全球资本都在抛出美元时，那么这么多钱会跑到一些有潜力的新兴国家，最近新兴市场股市在猛烈上涨，巴西股市都已创新高了。再看大宗商品如石油，从底部上涨了 100% 多，全球市场都在逐步把美元卖出然后投向他们看好的国家和市场中，而这个趋势仍在行进中。当全球资本涌向如中国等亚洲最有希望的国家时，中国股市是不可能再大幅回调的。

城市化和人口红利潜力

理财一周报：资本为何如此看好中国市场，是什么吸引了全球资本看好中国？

王炯：所有国际大投行的报告都建议增加对中国资产的配置，其中的一个前提条件，是能清晰地看到中国的城市化进程和人口红利还未结束。

中国经济的三驾马车是投资、消费和出口，其中出口因为欧美经济萧条无法指望太多，那就剩下投资和消费。但只要中国城市化进程和人口红利没有结束，那投资和消费就依旧强劲，尤其是消费，将是支撑中国经济的强大动力。中国消费潜力也是欧美国家无法相比的。中国最大的婴儿潮是在 1950-1960 年代，这个年代的人 28 岁左右生小孩，形成 1980 年代人，为中国未来的就业消费提供了强大的动力。反观欧美，美国最大婴儿潮在 1937 年，其子女到现在也已经 40-50 岁了，消费能

力已大幅下降。

再看城市化进程，日本在 1975 年的城市化进程达到 75%，之后 1990 年代资产泡沫破灭，其房产价格跌得很深，但当跌到 1977 年的位置就跌不下去了。这意味着有非常坚固的刚性需求在支撑。目前中国城市化进程为 45% 左右，要达到发达国家的 75% 左右还有很长一段路要走，这意味着每年都有一批农村人口和城市就业人口要买房子。所以房屋价格，已经不能用我们所能认为的“土地成本+建筑成本+合理利润”来解释，而是由买房者的行为来决定。中国的城市化进程和当前的人口红利，让全球资本市场看到了中国经济增长的强大支撑和资本市场的价值。

看好通胀预期、大消费

理财一周报：您怎么样看待 2008 年的金融危机对中国资本市场的影响？

王炯：我觉得目前中国证券市场，是 2007 年牛市的延续。

我们现在应该明白为什么全球资本源源不断地涌到香港市场投资中国资产，而香港金管局每天需要不断地买美元卖港元。所以我们看到港股不断地创新高。

中国经济即便在没有出口的支撑下仍能顽强地实现高增长，这种坚强让全球资本市场更加坚定对中国经济的信心。

理财一周报：A 股进入牛市下半场，那未来该如何投资配置，哪些板块比较看好？

王炯：在资本去美元化、中国城市化进程以及中国人口红利等背景下，投资者可关注几个大板块，即受益于通货膨胀预期的板块，大消费概念的板块，其长期投资价值良好。内需相关板块，特别是消费相关板块依然有望好于大盘；而短期市场焦点可能集中在局部性主题，包括奥巴马首次访华带来新能源方面合作、北方大雪天气带来的煤炭等相关板块的交易机会。此外，未来一段时间大盘股获得超额收益的概率正在加大。

财经要闻

沪深股市成交额创历史天量

上证综指 24 日 115 点的长阴线将此前 6 个交易日的涨幅完全吞噬，跌幅达 3.45%。深证成指尽管盘中创出 14032.60 点年内新高，但收盘下跌 2.90%。（中国证券报）

正在研究国际板适用何种会计准则

中国证监会会计部主任孙树明 24 日表示，将来可能设立的国际板适用何种会计准则目前正在研究。由于中国会计准则已与国际会计准则实现趋同，因此会计准则不会成为国际板推出的障碍。（中国证券报）

经济结构调整将增加市场话语权

今年投资总量可能达到 10 万亿元，同比增长 25%-30%， “保八” 已毫无悬念，去年中央经济工作会议定调 “保增长” 的任务将圆满结束。巨大的投资在推动经济快速增长的同时，也为明年经济结

构调整增加了难度，即将召开的中央经济工作会议将为此定调。（上海证券报）

证监会正研究创业板再融资和并购机制

中国证监会创业板发行审核办公室副主任李量昨日表示，证监会正在研究从创业板定位出发，适合中小型企业的再融资机制和并购机制。他同时强调，创业板上市公司必须展示出未来的成长性，但是未来有不确定性，在此情况下，证监会将采取多种监管办法。（证券时报）

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正在发行中

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，发行期 2009 年 11 月 12 日起，至 2009 年 12 月 11 日结束发行，投资者可在发行期内至各大银行券商网点，及东吴基金网上直销进行认购。

理财花絮

投资的寻宝秘笈

老牌影星哈里森·福特主演的《夺宝奇兵》系列电影，堪称寻宝电影的佼佼者。从首部《约柜奇兵》，到第二、第三部的《魔域奇兵》与《圣战奇兵》，乃至最新的《水晶骷髅王国》，无不引人入胜大受欢迎，是电影史上长盛不衰的系列作品之一。今年在国内一度热映的俄罗斯影片《护宝娇娃》，同属此类电影。

有心人不难发现，无论什么样的寻宝电影，肯定都离不开充满玄妙的寻宝秘笈。想要找到真正的宝物，就一定要破解秘笈的玄机才行。

现在市面上也充斥着各种各样的所谓股市投资秘笈。可是面对市场上的数千只股票，想按图索骥挑选出其中的珍宝级股票，很多人都发觉其实难之又难。究竟有没有特别高明的寻宝秘笈，能让投资者如愿以偿呢？

知道股票值多少钱首先要知道公司值多少钱。那么怎样估计这家公司到底值多少钱呢？一个很

笨却很有用的方法是：放弃那些盈利很不稳定很难预测的公司，只寻找未来现金流量十分稳定十分容易预测的公司。这类公司有三个特点，一是业务简单且稳定，二是有持续竞争优势，三是盈利持续稳定。这就是“股神”巴菲特选好公司非常保守却非常可靠的方法。

在巴菲特看来，股市长期而言是一台称重机，最终会反映公司的内在价值增长。他寻找的具有持续性竞争优势的优秀公司，其实就是一个按照复利模式而且利率水平相当高的赚钱机器。因为巴菲特知道，如果他买入一家具有持续性竞争优势的公司，随着时间的推移，股票市场最终会重估公司的真正市场价值。

那么，巴菲特究竟凭借什么方法寻找到具有持续竞争优势和持续盈利的珍宝级公司呢？他的独门秘笈就是阅读分析公司财务报表。

上市公司每年都要向股东公布上一年的年度财务报告，简称年报。在年报中，公司向股东汇报过去一年的经营情况，其中最重要的是财务报表，所有的财务数据都在财务报表中反映。巴菲特阅读最多的正是企业的年度财务报告。

按照巴菲特的解释，分析财务报表很简单：第一，只用小学算术。第二，只需要看几个关键指标。第三，只需要分析那些业务相当简单，报表也相当简单的公司。想在茫茫股海中淘到属于你的珍宝，就好好用心学习如何阅读分析公司财务报表吧，那才是你真正可靠的投资寻宝秘笈。

热点聚焦

主题投资新热点 两大区域规划中“淘金”

《中国图们江区域合作开发规划纲要——以长吉图为开发开放先导区》和《关于应对国际金融危机保持西部地区经济平稳较快发展的意见》（以下简称《图们江纲要》、《西部地区发展意见》）两个区域发展规划正式获得国务院的批准，区域热点再次成为资本市场的焦点。

政策面力挺 区域板块发力，从世博会概念引领的上海板块到海南国际旅游岛催生的海南板块，无不显现出区域经济升温。可见，在政策面的高调力挺下，从区域战略寻找投资热点是现阶段一个不错的选择。西南证券策略研究员崔秀红分析，从短期来看区域战略规划的出台将带动该区域重点企业在二级市场上的表现，从长期来看，后续促进规划的出台和落实必将对企业长期发展有推动。所以，无论从热点轮动还是价值投资的角度都可以持续跟踪。而值得注意的是上周，国务院常务会议集中通过了《图们江纲要》和《西部地区发展意见》两个带有国家总体发展战略的区域政策新指导规划。在国家的大力推动下，这两个规划势必会成为拉动东北和西部区域腾飞的重要标志。

《图们江纲要》重在“调结构”，《图们江纲要》使得图们江成为迄今惟一个国家批准实施的沿边开发开放区域，是我国面向东北亚开放的重要门户和东北亚经济技术合作的重要平台。可以预期的是，在政策面重大利好的推动下，作为图们江区域的核心地区，长春市、吉林市和延边州区域内的上市公司无疑将孕育重大投资机遇。由于东北是老工业区，国企聚集，产业同质化现象严重，

盈利能力低下等问题一直困扰着当地的上市公司，因此，企业急需进行结构调整、产业升级。建议应该关注有央企整合题材的上市公司如一汽轿车、长春一东、一汽富维、中油化建、中钢吉炭。另外，直接受益于区域投资拉动的上市公司吉电股份、长春燃气、ST 东北高；受益于消费增长预期的商业零售行业上市公司欧亚集团、长百集团也可关注。

振兴西部看好“铁公基”，由于西部地区在基础设施建设上相对于其他地区较为落后，根据《西部地区发展意见》，“铁公基”建设依旧是重头。“国家出台西部扶持政策，主要体现在基础建设投入大幅增加。今年政府扶持政策已经在公司业绩上有所显现，去年公司收入 10 亿元，今年预计营业收入 15 亿元，明年还会有所增长。”新疆城建证券部李先生说。

齐鲁证券研究员于丽婷表示，2000 年到 2008 年，国家已安排西部大开发新开工重点工程 102 项，投资总规模 17400 多亿元。如果说此前几次西部大开发已经显现政策对中西部经济的支持，那么此次明确提出的《西部地区发展意见》，就是将西部区域振兴向纵深推进的一个重要举措。随着西部大开发十周年到来，以《西部地区发展意见》为驱动，使得西部投资热度再度升温。围绕新一轮交通建设高潮，建议投资者重点关注受益于西部基础设施建设的天山股份、新疆城建、八一钢铁、中铁二局、祁连山、渝开发)、重庆港九等。(红周刊)

机构观点

国泰君安：近期投资策略

政策上，我们认为月底的经济工作会议将不会以“防通胀”做为重点，从而对市场面不会产生较大冲击，资金上，我们认为海外资金对人民币升值的预期仍将继续，美元升值的时间窗口尚未到来，热钱的流入仍然继续，市场风格上，我们认为大盘股补涨和小盘股下跌都有可能，在现在的时点上看前者可能性更大一些，这使得市场仍有上行空间。总的来说，市场具有可操作价值，本周维持八成仓位不变，但风险越来越大。

热点跟踪及投资组合

我们认为投资者可围绕四条线索把握当前市场热点：一是区域线索；二是涨价线索；三是低碳线索，四是重组线索。

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。