

东吴视点

- 国务院原则通过关于加快发展旅游业的意见

财经要闻

- 基金业第二波 QDII 整装待发 集中发行或对冲热钱
- 金融类 AH 股价大面积倒挂 为 A 股反弹孕育空间
- 多晶硅产业第二轮调研结束 发展指导意见将出台
- 国务院将明确保险等 30 领域为服务贸易重点

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

- 拿什么改变你---我的“蜗居”时代？

热点聚焦

- 经济会议表述或难有新意 灵活性和前瞻性最具想象空间

机构观点

- 广发证券：A 股 12 月市场策略

旗下基金净值表

2009-11-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7826	2.5026	2.30%
东吴动力	1.2050	1.7250	2.54%
东吴轮动	1.0696	1.0696	2.98%
东吴策略	1.0853	1.0853	2.17%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0209	1.0329	0.32%
东吴优信 C	1.0190	1.0310	0.33%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3290.16	2.07%
深圳成指	13814.55	2.69%
沪深 300	3629.63	2.30%
香港恒生指数	22611.80	0.84%
标普 500 指数	1110.63	0.45%
道琼斯指数	10464.40	0.29%
纳斯达克指数	2176.05	0.32%

东吴视点

国务院原则通过关于加快发展旅游业的意见

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《关于加快发展旅游业的意见》。

会议认为，旅游业兼具经济和社会功能，资源消耗低，带动系数大，就业机会多，综合效益好。我国旅游业仍面临发展方式粗放、基础设施建设滞后、服务质量水平不高等问题，必须加强统筹规划，从改革、开放、服务、管理入手，着力提升发展质量，把旅游业培育成国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业。

会议指出，必须坚持改革开放，坚持以人为本，提高服务和管理水平；坚持以国内旅游为重点，积极发展入境旅游，有序发展出境旅游；坚持因地制宜，合理利用资源，推动旅游业特色化发展和可持续发展。

一是放宽旅游市场准入，鼓励社会资本和各种所有制企业公平参与。推进国有旅游企业改组改制，支持民营和中小旅游企业发展，积极引进外资旅游企业。

二是优化旅游消费环境。加快以旅游交通、游客服务、旅游安全等为重点的基础设施建设。加强旅游景区门票价格管理，完善旅游信息服务，促进旅游消费便利化。

三是推动旅游产品多样化发展。实施乡村旅游富民工程，合理建设特色景观旅游村镇，积极发展休闲度假旅游，继续发展红色旅游。大力推进旅游与文化、体育、农业、工业、林业、商业、水利、地质、海洋、环保、气象等相关产业和行业的融合发展，培育新的旅游消费热点，丰富旅游文化内涵。

四是加强旅游从业人员素质建设和旅游市场监管。大力发展旅游职业教育，加强旅游从业人员培训。健全服务标准体系，全面提升旅游服务质量。健全监管体系，维护游客合法权益。加强旅游诚信体系建设，提高行业自律水平。

五是推进节能环保。大力倡导健康旅游、文明旅游、绿色旅游。严格执行旅游项目环境影响评价制度，妥善保护自然生态、原居环境和历史文化遗产，保护生态环境。建立健全旅游安全保障机制。

财经要闻

基金业第二波 QDII 整装待发 集中发行或对冲热钱

记者 24 日从汇添富基金获悉，国家外汇管理局已批准该公司 10 亿美元境外证券投资外汇额度。此前，博时基金、易方达基金、招商基金等公司已相继获得 5 亿美元至 10 亿美元不等的额度。有业内人士表示，这意味着时隔一年半，基金公司“第二波 QDII 出海潮”即将来临。（第一财经日报）

金融类 AH 股价大面积倒挂 为 A 股反弹孕育空间

11 月 26 日上午,民生银行 H 股将正式亮相香港联交所主板市场;另据 11 月 24 日披露,中国太保发行 H 股获准。这引发了两地投资者对金融业 A+H 股的关注,尤其是股价出现“倒挂”的金融股,“倒挂”的金融股为 A 股反弹提供了想象空间。(证券日报)

多晶硅产业第二轮调研结束 发展指导意见将出台

11 月 25 日,工信部对于多晶硅产业进行的第二轮调研基本结束。据工信部官员介绍,本轮调研结束之后,相关部委将会根据调研情况做出调研报告,并将据此制定《多晶硅产业发展指导意见》。(21 世纪经济报道)

国务院将明确保险等 30 领域为服务贸易重点

商务部部长助理王超 25 日在全国商务系统服务贸易工作会议上透露,商务部会同有关成员起草的《服务贸易中长期发展规划纲要》,已经上报国务院,有望年底出台。“在国务院批准发布后,商务部将会同有关部门制订配套政策措施。”(上海证券报)

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

拿什么改变你---我的“蜗居”时代?

随着电视剧《蜗居》的热播,各地房价一再创新高,住房难的问题已经让我们不得不面对,如何才能现有的环境中早日拥有自己的一片小天地,已经成为很多人迫在眉睫的问题。

“每天一睁开眼睛,就有一串数字蹦出脑海,房贷六千,吃穿用住两千五,冉冉上幼儿园一千

五，人情往来六百，交通费五百八，物业管理费三百四，手机电话费二百五，还有煤气水电费二百。也就是说，从我醒来呼吸第一口气开始，每天要至少进账四百，这就是我活在这个城市的成本。”这是《蜗居》里经典的一段台词，也是现在很多都市人的真实生活写照。

要如何改变这种生活状态？像海萍一样省吃俭用艰难度日吗？还是像海藻一样为了房子放弃爱情？理性地讲，二者都不是理想的选择。只有通过科学的投资理财方法，让手中的资产创造收益、累积财富，才是摆脱“蜗居时代”的正确选择。

而在众多的理财方式中，基金定投无疑是最适合大众的：投资门槛低，不影响日常生活品质；不需要高 IQ，或多么专业的投资理财技术；相对单笔投资更小的投资风险；以及最重要的是，基金定投通常具备长期投资的良好效果

热点聚焦

经济会议表述或难有新意 灵活性和前瞻性最具想象空间

中国将于近期召开的中央经济工作会议备受瞩目，若期待此次会议中会解读到更多新意恐怕落空。但市场对明年政策相机抉择的调整预期却在升温，强调政策“灵活性”和“前瞻性”无疑最具想象空间。

多位官方及分析人士指出，中国政府一再强调适度宽松的货币政策和积极财政政策基调不变，近期召开的国务院常务会议也有对经济工作的明确表述，预计“保增长，调结构，扩内需”仍是今年经济工作会议的核心词。

一位不愿具名的国研室官员表示，中国一直强调保持政策连续性，提法上估计不会有大的改变，但在政策的掌控方面，明年货币政策的落点可能更多体现在“适度”，而非今年的“宽松”；积极财政政策的体现将是承接上年的政府投资规模以及重点落实 4 万亿元投资。同时政策的灵活性和前瞻性方面会有所加强。

据中国党刊《了望》杂志此前报导，原定于 12 月召开的中央经济工作会议将提前至 11 月底召开，会议上将制定未来一年的宏观经济政策，包括货币政策、财政政策，以及宏观经济政策的整体基调。

中国国务院总理温家宝本月稍早曾表示，中国将继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，增强政策的灵活性和可持续性，更加重视提高经济增长的质量和效益，促进经济平稳、较快增长。

温家宝并指出，当前中国经济回升向好的趋势不断得到巩固，但仍然面临不少困难和问题，将进一步加强和改善宏观调控，正确处理好保持经济平稳较快发展，调整经济结构和管理好通胀预期的关系。

强调保持政策连续性

而不乏曾参加过以往经济工作会议的官方人士表示，中央经济工作会议作为一种例会，无论是总结今年，还是展望明年，一定会强调保持政策的连续性。但在官方的政策词语表述方面，通常只会给出一个方向和目标，并不会特指某个领域，这也为政策下一步调整预留空间。

“政策基调不会改变，在保增长的前提下强调调结构，防通胀，保民生，在词语表述方面可能会强调增加政策灵活性和前瞻性。”一位不具名的前政府官员称。他进一步指出，“增加政策灵活性和前瞻性”这句话本身就充满想象空间，尤其随着近几年政府宏观调控水平的提高，政策的表述更是字字珠玑。

至于如何解读强调多年的调结构，官员们普遍预期，中央经济工作会议中并不会明确的答案，但会通过强调节能减排重申结构调整，而这也列入“十二五”规划(2011-2015年)的重点工作。

政策退出预期升温

尽管熟悉政府官文的受访官员预期经济工作会议的表述不会有太多意外，但市场却在屏息静待，其对扩张政策的退出预期也在升温，而采取何种方式退出尤为关注。

中国国家发改委价格监测中心研究员刘满平也《了望》撰文称，当前经济刺激政策还不能退出，2010年第二季度末可能是退出的时间窗口，但即便是退出，也应该是微幅逐步地退出，避免对经济带来大的冲击，某些政策甚至不用等到明年第二季度，在近期就可以考虑进行某些调整。

资产价格值得关注

不过，对近期资产价格上涨的担忧，以及中国政府提出管理通胀预期，显然并不仅仅是中央经济工作会议关注的问题。

前述官员都提到，中国一直很重视防通胀，这也是多年经过血的教训才意识到的，尽管目前没有通胀风险，但潜在的隐忧并没有消除。要进行通胀预期管理必须关注并调控资产价格的变化。

此外，充裕的流动性可能引发通胀预期，中国出现严重的资产价格通胀的风险正在上升，也让中信证券首席宏观经济分析师诸建芳深感忧虑，“中国经济基本面远远好于大多数其它经济体，预计中国将会吸引更多的资本流入，这可能为经济带来更多流动性。”

机构观点

广发证券：A股12月市场策略

11月：股指强势上涨，板块轮换走强

承接十月震荡攀升，十一月市场总体再现强势上行行情，即使考虑到月底的技术性调整，当月最大累计涨幅仍超过12%。在市场脉络上，再度呈现投资投机类品种联袂走强的强势局面：从主线上看，以食品饮料、医药、商业贸易等价值类品种轮换走强，贯穿当月行情；而估值严重超高的创业板板块出于意外见底回升，龙头品种更是创出上市以来新高，投机风气较为严重。

12月行情预测：3200点至3600点区间震荡

基本面向好趋势得以持续、政策变动压力逐步消化、流动性支撑依旧强劲、供给面压力减小，构成多头对空头的绝对优势，十二月再度强势的概率较大，资本市场的这个冬天并不太冷。根据历史估值波动测算，动态 PE 范围 18-25 倍，以 18-22 倍保守测算，则十二月股指核心的波动区间为 3200---3600 点，可关注点包括大小盘风格转换、区域经济亮点轮换、低碳经济持续炒作等。

12 月投资策略：

在判断 12 月市场行情走势的基础上，我们认为 12 月的投资策略上，中线仍应保持相对平衡的股票仓位，在股票与现金的配置上，我们继续选择以股票为主，参考股票仓位为 80%。

结合弹性以及安全边际原则，考虑通胀及人民币升值预期，我们认为投资上有三类主线值得注意：一是与通胀预期紧密结合的品种，典型的为资源类如有色、煤炭，均符合弹性原则，且这一板块在美元贬值主线下也是最大受益者，而从估值安全角度出发，我们首选业绩较好的煤炭；二是看好明显受益于人民币升值预期的、具有较高估值安全边际、低贝塔值、未来盈利有望好于市场预期的银行、保险板块，稳健型投资者可逐步配置；三是看好区域投资以及低碳经济等阶段性板块，激进型投资者可择机关注。

12 月重点推荐股票组合：

宏观经济由复苏转为增长的趋势正在形成，在业绩增长预期向好的背景下，我们选择业绩增长明确，估值偏低，且拥有估值弹性的公司进行组合配置。重点推荐：601318 中国平安、600469 风神股份、601668 中国建筑、000933 神火股份、600125 铁龙物流、601169 北京银行、600546 中油化建。

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。