

东吴视点

- 东吴新经济基金：目前是低碳等新经济产业的播种期

财经要闻

- 专家称 11 月新增信贷回落至 2000 亿 12 月继续收紧
- 期市统一开户完成 有助于股指期货推出
- 专家：我国外汇储备面临三种风险
- 成思危：创业板要有相当人气 需 400 家上市公司

东吴动态

- 东吴基金高管投研人员踊跃自购
- 东吴新经济股票型基金正在发行中

理财花絮

- 年轻时你想砍哪棵树

热点聚焦

- 迪拜债务危机只是美国经济复苏的踏脚石 下一个会是谁？

机构观点

- 华泰证券：结构调整，震荡难免--2009 年 12 月投资策略报告

旗下基金净值表

2009-11-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7411	2.4611	-1.80%
东吴动力	1.1489	1.6689	-2.02%
东吴轮动	1.0149	1.0149	-2.39%
东吴策略	1.0394	1.0394	-1.96%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0079	1.0199	-0.46%
东吴优信 C	1.0060	1.0180	-0.47%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3096.26	-2.36%
深圳成指	12876.15	-3.09%
沪深 300	3382.51	-2.96%
香港恒生指数	21134.50	-4.84%
标普 500 指数	1091.49	-1.72%
道琼斯指数	10309.92	-1.48%
纳斯达克指数	2138.44	-1.73%

东吴视点

东吴新经济基金：目前是低碳等新经济产业的播种期

11 月的第 4 周，上证综指周跌幅 6.41%，成为今年以来周跌幅排名第二的一周，仅次于 8 月中旬周跌幅 6.55%，市场大震荡让投资者扑朔迷离，未来市场走向成为投资者关注的焦点。正在发行的东吴新经济基金拟任基金经理任壮博士表示，对后市行情持乐观的态度，明年将是经济结构调整的一年，与今年具有较大的延续性，受政策扶持的行业具备良好的投资机会。尤其值得重点关注与低碳经济相关的新兴产业中的投资机会。

任壮强调，未来随着政府鼓励、扶持新兴产业相关政策的陆续出台，以此为代表的新经济产业发展将日益迅速，其投资价值也不断显现。据介绍，东吴新经济基金作为国内首只明确以投资新经济产业为主要目标的股票型基金，正是瞄准新经济产业的高成长高收益的特点，而专门设计推出的基金产品。目前该基金得到了广大投资者的高度认可，尤其是公司高管核心投研人员也纷纷认购了此基金从而更好地保证未来投资业绩，得到了市场踊跃认购。

对于未来市场走势，任壮认为，在经济步入复苏进程时，企业盈利将随之好转，预计从四季度包括汽车、工程机械、医药、消费品等行业的业绩环比增长明显，甚至会出现超预期增长。此外，国内货币流动性依旧充裕，全年信贷 9.5 万亿的目标完全可以预期，且经济刺激政策短期退出可能性小。而目前的市场估值与股市点位，从长期来看看，仍属于底部区域。这些因素都将对未来市场形成较为有力的支撑。为此，在这样的政策背景下，短期市场所展开的主动调整，反而是调整持仓结构的良机，目前可重点布置新经济产业带来的投资机会。

任壮表示，日前国家首次量化温室气体减排目标，到 2020 年国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 40%-45%。这让市场对明年上半年进入新能源、节能减排政策密集发布期充满期待。因此，目前是低碳经济等新经济产业的良好播种布局期。未来重点关注具有核心技术和竞争优势，从国家产业政策中受益较大、具有明确业绩增长预期的优势低碳行业。如新能源汽车、智能电网、核电、风能、太阳能光伏发电、建筑节能、工业节能等低碳子行业。

财经要闻

专家称 11 月新增信贷回落至 2000 亿 12 月继续收紧

继 10 月新增信贷创年内地量后，11 月信贷将继续回落。记者昨日从知情人士处了解到，11 月工行、农行、中行、建行 4 家大型国有商业银行新增贷款较 10 月小幅回落，总计达到 1000 亿元左右。按照 10 月份新增量占比 54%来计算，11 月全国金融机构人民币贷款也将继续回落至 2000 亿元。专家预计，年末最后一个月的信贷闸门将进一步收紧，但全年新增贷款仍可超过 10 万亿元大关。（北京商报）

期市统一开户完成 有助于股指期货推出

最后一批 62 家期货公司已于近日顺利上线统一开户系统。至此，全国正常经营的 164 家期货公司已分五批全部纳入统一开户系统，期货统一开户顺利完成。中国证监会相关负责人此前表示，期货市场统一开户制度有利于股指期货的推出。统一开户既是规范期货市场发展的正常工作，有利于提高市场的效率，同时有助于将来对股指期货市场的运行进行实时监测。（上海证券报）

专家：我国外汇储备面临三种风险

在 28 日召开的“第三届中国产业安全论坛”上，与会人士表示，急剧增长的巨额外汇储备面临着美元贬值、民资外流、近一半的外储性质不稳定且风险较大等现实或潜在的风险，如果得不到有效解决，势必将影响我国经济持续稳定健康增长。（经济参考报）

成思危：创业板要有相当人气 需 400 家上市公司

在昨日召开的“第五届中国证券市场年会”上，两位证券市场“老兵”对市场发展的新问题提出了建设性意见。原全国人大常委会副委员长成思危建议，应妥善解决创业板和中小板的关系；中国证监会前主席周道炯建议，应积极稳妥发展股权衍生品市场。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金高管投研人员踊跃自购

记者日前从东吴基金获悉，该公司高管及核心投研人员在旗下第六只新基金东吴新经济基金销售伊始，便主动认购，目前总额已达数百万，并仍在持续增加中。与此同时，该基金凭借独特的新经济产品设计、公司近期全面提升的投资业绩等等，也受到了市场投资者的踊跃认购。

东吴基金总裁徐建平表示，公司高管及核心投研人员通过持有公司旗下基金，能够与基金持有者同呼吸共命运，更积极地对待投资研究，也更有效地提升投资业绩。

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

年轻时你想砍哪棵树

上大学时，我们曾去一位老教授家做客，那时豪情无限，高谈阔论，仿佛无所不能。老教授一直微笑着倾听，不参与我们的种种话题。

待大家热情一过，他提出要做个测试，我们顿时都来了兴致。

老教授先问：“如果你去山上砍树，正好面前有两棵树，一棵粗，一棵细，你会砍哪一棵？”问



题一出，大家都说：“当然砍那棵粗的了！”

老教授一笑，说：“那棵粗的不过是一棵普通的杨树，而那棵细的却是红松，现在你们会砍哪一棵？”

我们一想，红松比较珍贵，就说：“当然砍红松了，杨树也不值钱！”老教授带着不变的微笑看着我们，问：“那如果杨树是笔直的，而红松却七歪八扭，你们会砍哪一棵？”我们有些疑惑，就说：“如果这样的话，还是砍杨树，红松弯弯曲曲的，什么都做不了！”

老教授目光闪烁着，我们猜想他又要加条件了，果然，他说：“杨树虽然笔直，可由于年头太多，中间大多空了，这时，你们会砍哪一棵？”

虽然搞不懂老教授的葫芦里卖的什么药，我们还是从他所给的条件出发，说：“那还是砍红松，杨树都中空了，更没有用！”

老教授紧接着问：“可是红松虽然不是中空的，但它扭曲得太厉害，砍起来非常困难，你们会砍哪一棵？”

我们索性也不去考虑他到底想得出什么结论，就说：“那就砍杨树，同样没啥大用，当然挑容易砍的砍了！”

老教授不容喘息地又问：“可是杨树之上有个鸟巢，几只幼鸟正躲在巢中，你会砍哪一棵？”

终于，有人问：“教授，您问来问去的，导致我们一会儿砍杨树，一会儿砍红松，选择总是随着您的条件增多而变化，您到底想告诉我们什么、测试些什么呢？”

老教授收起笑容，说：“你们怎么就没人问问自己，到底为什么砍树呢？虽然我的条件不断变化，可是最终结果取决于你们最初的动机。如果想要取柴，你就砍杨树，想做工艺品，就砍红松。你们当然不会无缘无故提着斧头上山砍树了！”

热点聚焦

迪拜债务危机只是美国经济复苏的踏脚石 下一个会是谁？

今年5月8日，迪拜世界主席 Sultan Ahmed Bin Sulayem 说，相信这一次全球金融风暴给了他们公司一个绝妙的机会，可以借此理解复杂的危机管理技能以及学会如何作出决策。而半年后，这家称自己为“日不落迪拜世界”的公司陷入了债务危机。

主权债务？

迪拜世界的债务并不能称为主权债务，只是公司债务，但问题并非如此简单。迪拜世界属于迪拜政府旗下的投资公司。在过去几年全球经济繁荣的时间里，这个阿联酋的大公国进行了大肆投资，希望将自己建设成一个全球金融和旅游的中心，而成立于2006年7月2日的迪拜世界就是其中重要的组成部分。该公司在全球100多个城市拥有50000名员工，不仅仅帮助当地建设，同样他们在其他国家也有投资行动，包括在美国、英国和南非的大量地产投资。

迪拜的大多数债务都是国有企业债务，这些企业债务与主权债务有太多的区别。最新的数据显示，迪拜世界的债务总额为 590 亿美元，几乎是迪拜总债务的 75%。在迪拜政府公布消息后，标普将这种行为直接描述成“违约”。

个体事件？

如果只有近 600 亿美元的债务出现问题并不能给现在的全球金融市场造成太大的困扰，但这可能并不是一个个体事件。然迪拜世界并不是一个大不了的问题，但这件事情让我们重新审视现在的环境，如果在任由美元继续贬值下去，这种意外将继续出现。

在市场对复苏仍感到犹豫的时候，恐惧是一种极易蔓延的情绪。虽然我们已经看到了经济复苏的迹象，但是金融系统依旧在危险之中，我们仍旧看到银行的坏账在增加。一些银行虽然在中东地区，或者是其他新兴市场国家的风险头寸并不高，但是这些资产在他们的利润中占比却不容忽视。

在迪拜政府相关消息公布后，欧洲大型银行股价大幅走低，欧洲是迪拜世界的主要合作伙伴。瑞士信贷银行在发给客户的资料中指出，在迪拜相关债务领域活跃的银行在欧洲包括，巴克莱银行、德意志银行、苏格兰皇家银行、巴黎银行 BNP Paribas、ING 集团、劳埃德集团、渣打银行、汇丰；另外还有美国的美国银行、花旗集团和摩根大通。

债务危机引发对美元走势关注

事实上，迪拜债务危机发生后，美元汇率是全球关注的焦点。因为美元依旧是世界经济最基本的价值评价体系，美元走势的变化与否实际上是衡量迪拜危机影响程度的主要指标。

上周美元先跌后涨，先跌是因为美国官员暗示美元“有序贬值”，后涨是因迪拜惊现债务危机，引发风险偏好大降。在迪拜债务危机发生已经引发所有美元债权国的关注，在所有债权国出于自保的情况下必定会联合反抗，阻止美元“有序贬值”，这也不难解释上周末美元由跌转升的原因了。（开利综合观察）

机构观点

华泰证券：结构调整，震荡难免--2009 年 12 月投资策略报告

从 12 月份的市场环境看，居民存款活期化、热钱流入、新基金密集发行等都为市场提供了相对充裕的资金环境。

就政策面而言，12 月份需要重点关注中央经济工作会议的召开。我们认为政策基调仍将以稳定为前提，但结构调整以及预防通胀将成为重点关注的焦点。整体市场环境仍宽松的状态下容易忽视局部热点由于短期超买形成的调整风险，建议在操作中重点关注业绩超预期公司的挖掘，提醒注重投资标的的安全边际。同时小盘股相对大盘走强已经持续了一段时间，从估值安全性考虑，使得市场风格存在小盘转向大盘的可能。建议加大大盘股的相对配置比例，近期的操作重点在于密切关注大盘股的动向，毕竟行情的可持续性需要权重股的支撑。行业方面建议关注金融、零售、机床和煤



炭。

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。