

今日关注

- 李毅中：明年工业增加值增速目标为 11%

财经要闻

- 明年暂停上市股票有望降为个位数
- 并购重组将带来 1.3 万亿元新增市值
- 经济复苏变数丛生 全球延续宽松政策

东吴动态

- 东吴行业轮动基金荣获“金算盘奖”
- 东吴新经济股票型基金正在发行中
- 东吴基金参加建行网上银行等电子渠道基金申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 你为什么要选择投资基金？

热点聚焦

- 银监会要求银行彻查个贷违规流入股市等 6 大风险

机构观点

- 中金公司：近期投资策略

旗下基金净值表

2009-12-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7789	2.4989	0.82%
东吴动力	1.2195	1.7395	0.94%
东吴轮动	1.0594	1.0594	1.00%
东吴策略	1.0862	1.0862	0.67%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0140	1.0260	0.16%
东吴优信 C	1.0119	1.0239	0.16%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3254.26	0.45%
深圳成指	13868.80	0.70%
沪深 300	3577.24	0.64%
香港恒生指数	21700.04	-0.19%
标普 500 指数	1102.35	0.58%
道琼斯指数	10405.83	0.67%
纳斯达克指数	2190.86	0.33%

今日关注

李毅中：明年工业增加值增速目标为 11%

工信部部长李毅中 10 日接受央视采访时表示，今年 11 月份规模以上工业增加值增速将超过 10 月份的 16.1%，现已确定明年我国规模以上工业增加值增速目标为 11%。工业发展将以调整产业结构，转变发展方式为主线。

李毅中指出，当前我国工业经济已经呈现出典型的 V 字形回升态势。去年 6 月份全国规模以上工业增加值增幅是 16%，从去年下半年一直到今年 1、2 月一路下跌，跌到 3.8% 的最低点；从今年 3 月份开始上升，到 10 月份增幅达到 16.1%，呈标准的 V 字形。

工信部表示，明年工业发展将把更多的精力和注意力放到结构调整和发展方式转变上，其中落实十大产业调整振兴规划仍是重点，要继续加大技术改造力度。今年 200 亿中央财政资金共拉动了 5600 亿技改投资，明年将努力实现更大规模和更有成效的技术改造。明年工业领域将控制固定资产投资，特别是控制能力过剩行业的新开项目。明年工业领域将把节能降耗、减排治污作为一项硬任务。

财经要闻

明年暂停上市股票有望降为个位数

资本市场上几乎每年都有 ST 公司“乌鸡变凤凰”的传奇在上演，处在亏损边缘的*ST 公司，更是在年末成为了资产重组的重点关注对象。（中国证券报）

并购重组将带来 1.3 万亿元新增市值

今年以来，通过并购重组注入上市公司的资产共计约 1248 亿元，有望增加上市公司总市值 13250 亿元，相关公司平均每股收益提高 78%。（中国证券报）

经济复苏变数丛生 全球延续宽松政策

迪拜和希腊的风波，让决策者和投资人再次意识到，金融危机还没有完全结束。在这样的氛围下，各国央行和政府近期在政策调整上纷纷采取了较为谨慎的做法，继续保持甚至强化宽松的政策环境。（上海证券报）

东吴动态

东吴行业轮动基金荣获“金算盘奖”

11 月 29 日，第五届中国证券市场年会揭晓了“2009 年金算盘奖”基金，共有 12 只基金获此殊荣，其中成立时间仅一年半的东吴行业轮动基金成为“最年轻”的获奖基金之一。据 WIND 数据显示，截至 11 月 27 日，东吴行业轮动基金最近一周排名前 8，最近一月、三月排名均进入同类前 1/10，今

年以来排名居前 1/2，基金业绩上升趋势非常明显。值得一提的是，国内首只明确以新经济为投资目标的股票型基金同时由本次“金算盘奖”基金经理任壮博士管理的东吴新经济基金，目前正在发行并受到市场的热捧。

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 25 日起，至 2009 年 12 月 25 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。

东吴基金参加建行网上银行等电子渠道基金申购费率优惠活动的公告

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持，东吴基金管理有限公司经与中国建设银行股份有限公司协商一致，决定自 2009 年 12 月 8 日起旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金（基金代码：580001）、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费（基金代码：580002）、东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003）、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A（基金代码：582001）、东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金（基金代码：580005）参加中国建设银行网上银行、电话银行及手机银行等电子渠道的基金申购费率优惠活动。具体公告内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

理财花絮

你为什么要选择投资基金？

基金理财如今在大都市里几乎人尽皆知。买基金就是“把钱交给专家理财”，这是大家都听过也很熟悉了基金宣传用语。投资不就是低买高卖有啥复杂的，为什么我们不能自己杀进股票市场里投资理财，而要选择投资基金，把自己的钱托付给基金公司的投资专家呢？

古人云“闻道有先后，术业有专攻”，其实答案很简单，投资是一件非常专业的事情，你也许很聪明，甚至是某一领域的佼佼者，但你未必合适做投资理财。

曾发现万有引力定律和力学三大定律的大科学家牛顿，算是聪明绝顶了吧。可是他在投资上却失败得一塌糊涂。牛顿在英国南海公司股票的大泡沫破灭中以亏损 2 万英镑了结残局，相当于他十年的收入化为灰烬。无独有偶，大政治家丘吉尔在政坛上叱咤风云纵横捭阖，在投资场上和牛顿一样的不灵光。只不过他运气好，遇上了高人才得以幸免亏损。

毋庸讳言，牛顿、丘吉尔都是所在领域的天才人物，但都不是股市中的高手。从他们炒股的经历中可以看出，投资成功需要非常专业的特殊素质，纵然是在其他领域有极大建树的成功者，在股市中却未必能胜任投资理财之职。投资决不能冲动，来回换手追涨杀跌看似积极主动，其实可能正好被市场了正反两个耳光，股市远比你想像的要复杂得多。股市投资需要你战胜自己人性的种种弱点：贪婪、恐惧、急躁……君不见多少散户辛苦搏杀数年依旧徒劳无功，对大多数人而言要想直

接从股市中致富不是件靠谱的事。

那为什么我们可以选择信赖基金呢？因为基金除了在股票基本面研究、上市公司实地调研考察上具有散户不可比拟的专业优势之外，在控制人性心理弱点方面同样具有很强的相对优势。一方面，基金经理的专业素养较高，对长期价值投资理念的接受程度也更高，有了坚定的投资理念，就能比常人更容易控制和克服人性的弱点。另一方面，基金公司拥有严密、规范、科学的投资流程，即便某个基金经理一时难以控制自己的人性弱点，也可以通过这个严格的投资流程最大限度地消除其危害。而且由于基金动辄以亿计的操作方式与散户的零散资金操作迥然不同，基金的风险意识和投资决策前的全面考虑都会强于散户，这也是基金投资可以有效控制人性弱点的重要原因之一。

不能克服人性的弱点做不好股票投资不要紧，生于现代社会的你比牛顿、丘吉尔要幸运得多，你还可以选择依靠基金为你投资理财。基金的出现可以说是绝大多数普通投资者的福音。“知人者智，自知者明”，既然已经意识到自己很难具备控制或减轻人性弱点影响的能力，那就精心挑选一只长期业绩表现出色的基金，从此远离市场涨跌的困扰吧。你为什么要选择基金？因为许多人长期投资基金的结果足以表明，这种选择是明智的。

热点聚焦

银监会要求银行彻查个贷违规流入股市等 6 大风险

消息人士日前透露，银监会已要求各大商业银行对当前面临的六大风险进行全面自查。六大风险具体包括产业结构调整中的信贷风险、案件风险、政府融资平台信用风险、房地产行业信贷风险、个人贷款违规流入资本市场风险和流动性风险。

上述人士透露，近日国务院领导就银监会上报的当前我国银行业面临的六大风险的化解和防范工作作出重要批示。根据批示，银监会要求各大商业银行对六大风险进行全面自查，限期整改，逐层落实化险责任。监管机构这次要求商业银行的风险排查针对 2008 年 11 月 1 日到 2009 年 10 月 30 日发放的全部授信业务。

某商业银行行长透露，今年每一季度银监会召开的经济形势分析会上，监管层在强调当前金融要发挥支持经济增长作用的同时，对于信贷高速增长背后所蕴含的风险总是“着墨最多”。

消息人士透露，这次商业银行大规模风险排查的目标，是银行系统“不出大案，不出大险，不出专报”。商业银行要对因不尽职造成银行声誉损失的个人按照相关规定进行问责。

某大型国有商业银行内部人士说，现在商业银行总行已经要求分支行对于六大风险进行逐笔排查，对风险已经逐层分解到个人，将管理责任分解到各业务条线，一级分行对辖内分支基层行发放的自查范围内授信业务落实主责任人。银行将对风险大户逐户建档，制定风险处置方案。

商业银行将对自查发现的风险隐患制定针对性的防范整改措施，对排查中发现的资本金不到位、项目手续不完备等有风险隐患的贷款要抓紧落实整改措施，对实力较弱不符合信贷准入的要加快退

出，对已经形成不良贷款的各行要指派专人进行清收。

目前有银行已经对六大风险排查的具体时间安排进行规定。2009 年底需完成案件风险、个贷流入资本市场风险、流动性风险三项风险的排查工作；明年 3 月末前，对房地产行业的风险排查完毕；6 月末前，所有六大风险排查工作结束。

机构观点

中金公司：近期投资策略

中国通胀率将在年底由负转正，并逐步上升。目前市场预期 2010 年通胀在 2% 左右，中金宏观组预测明年通胀将在 3%。我们认为通胀走势存在超市场预期的可能。企业盈利与通胀的关系及敏感度带来的投资机会值得关注。

► 2002-04 及 2005-07 的两次通胀周期显示，4-5% 的通胀是通胀对中国企业盈利影响的临界点。我们的量化分析显示，在临界点之前，非食品通胀每提高 1 个百分点，非金融企业盈利增速提高 4 个百分点。而在临界点之上，通胀的上升将损害企业盈利。

► 两类企业可能受益或者克服通胀的影响：1) 金融类企业受益于通胀趋势下收益率曲线的陡峭化或者实际利率下降趋势带来的资金的活跃；2) 资源性企业，这里的资源性企业既指有实物资源的上游行业，包括基础金属、煤炭、部分农产品及相关行业、部分化工行业如化肥（“硬”资源），也指有分销网络或者品牌优势等资源的行业，包括具有分销网络的百货、超市、品牌零售、旅游与酒店以及具有品牌资源食品饮料如高端白酒、葡萄酒（“软”资源）。这些资源属性带给企业的是在物价上升趋势下的定价能力或者转移成本上升压力的能力。

► 最近两次的通胀周期中各行业盈利和股市表现印证了上述“金融+资源”的选股标准。我们依据该选股原则建立的组合在 2002-04 及 2005-07 两个通胀周期中均显著跑赢市场。

► 依据上述原则，在通胀的主题下我们推荐金融（含地产）、基础金属、煤炭、部分农产品、化肥、零售、超市、高端白酒及酒店旅游。

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。