

今日关注

- 前 11 月央企利润首现正增长 全年有望达 7500 亿元

财经要闻

- 明年 A 股呈现 N 型走势概率大
- 资金潮涌 珠江口西岸踏上腾飞之路
- 可再生能源法修正案草案等下周再审
- 8 家创业板公司发行价“火热”出炉

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

理财花絮

- 探访美国最“悲惨城市”

热点聚焦

- 国务院对房价从“抑制”改“遏制”

机构观点

- 中金公司：近期投资策略

旗下基金净值表

2009-12-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7804	2.5004	0.13%
东吴动力	1.2169	1.7369	-0.27%
东吴轮动	1.0630	1.0630	0.06%
东吴策略	1.0828	1.0828	-0.46%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0140	1.0260	-0.02%
东吴优信 C	1.0118	1.0238	-0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3302.90	1.71%
深圳成指	13940.44	0.47%
沪深 300	3612.75	1.06%
香港恒生指数	22085.75	0.84%
标普 500 指数	1114.11	0.70%
道琼斯指数	10501.05	0.28%
纳斯达克指数	2212.10	0.99%

今日关注

前 11 月央企利润首现正增长 全年有望达 7500 亿元

国资委 14 日公布的最新统计数据显示，中央企业前 11 月营业收入和利润出现今年以来的首次同比增长，全年实现利润有望达到 7500 亿元，超过去年水平。据统计，今年 1-11 月，中央企业实现营业收入 11.1 万亿元，同比增长 3.4%；实现利润 7109.6 亿元，同比增长 3.4%；上交税金 9963.8 亿元，同比增长 7%。

此前，中央企业的主要生产经营指标一直处于同比下降通道。1-10 月，中央企业营业收入和利润分别同比下降 0.4% 和 6%。不过，从前 10 月的整体情况看，中央企业经营情况呈现出逐月好转的态势，同比降幅不断缩小。

财经要闻

明年 A 股呈现 N 型走势概率大

在普遍预测 2010 年 A 股市场可能呈现“冲高-回落-再度上行”走势的基础上，券商分析师表示，明年行业配置需重点遵循攻守平衡的思路，即进可攻、退可守。（中国证券报）

资金潮涌 珠江口西岸踏上腾飞之路

有专家认为，横琴岛开发解决的不仅是土地问题，更是体制创新问题。横琴将是“一国两制”下探索粤港澳合作新模式的示范区，将成为中国要素流动最自由的地区之一。（中国证券报）

可再生能源法修正案草案等下周再审

全国人大常委会委员长吴邦国 14 日在人民大会堂主持召开的全国人大常委会第三十五次委员长会议，决定十一届全国人大常委会第十二次会议 12 月 22 日至 26 日在北京举行。（上海证券报）

8 家创业板公司发行价“火热”出炉

随着第二批 8 家公司挂牌临近，备受期待的创业板扩容在即。今天，同花顺等 8 家公司同时刊登上市发行公告，其中有 2 家公司的发行市盈率超过百倍。与首批 28 家公司平均市盈率 57 倍、平均超募 125% 相比，第二批 8 家公司的“热度”再创新高。（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。

理财花絮

探访美国最“悲惨城市”

硅谷边小城斯托克顿房价上蹿下跳，成为全美缩影——

斯托克顿是美国加州的一个小城市，2009 年 2 月《福布斯》让这座小城一举名扬全球。在《福布斯》颁布的“全美十大悲惨城市”排行榜上，它非常不幸地名列榜首。原因之一是斯托克顿市的成年人中，拥有大学文凭的只有 15%，是美国大学文凭比率最低的城市之一。而更重要的原因是本轮美国房地产泡沫破灭后斯托克顿住房价格将持续下降至上世纪 90 年代中期的水平。

曾经繁荣：八年间房产价格翻了 3 番

斯托克顿毗邻旧金山高科技公司聚集的湾区，近 10 年来，由于硅谷地区生活成本日益昂贵，许多人选择离湾区车程约一个多小时的斯托克顿购置相对便宜的房屋，然后每天开车去湾区上班，实现自己一个“美国梦”。大量硅谷人涌入使斯托克顿人口激增，根据 2008 年加州政府统计数据，斯托克顿约有 29.01 万人。在斯托克顿人气最足的时候，往来于斯托克顿与旧金山的车流竟然能让相连两地的唯一一条高速公路——580 号公路发生拥堵。不断增长的人口使斯托克顿房价也节节高升，从 1998 年到 2005 年，斯托克顿房产价格翻了 3 番。#JRJ 分页符#

迅速衰退：一栋普通住宅 50 万跌至 13 万

当 2007 年次贷危机突然爆发，房地产泡沫破裂后，给斯托克顿造成巨大打击，远大于经济危机对美国其它城市的打击。据资料显示，斯托克顿一套 1540 平方英尺(约 143 平方米)，拥有 3 个卧室、2 个卫生间的抵押房产回赎权丧失的房子在 2008 年 3 月价格为 20 万美元，而一年后的现在售价仅为 14.55 万美元。斯托克顿市民表示，斯托克顿目前一栋普通中等住宅的价格已跌至 13 万美元左右，而在房地产泡沫的高峰期，同等类型的住宅价格会高达 40-50 万美元。

2008 年斯托克顿市住房价格跌了 39%，很多高位买入房子的贷款人发现自己承担的贷款已经高于房屋实际价格，于是选择抵押房产回赎权丧失(Foreclosure)，也就是断供，把房子交还给银行。2008 年该市房贷抵押房产回赎权丧失率达 9.5%，高居全美榜首。加之经济危机造成各行各业裁员，更使全美大学文凭比率最低城市之一的斯托克顿雪上加霜。2008 年斯托克顿失业率高达 13.3%，为全美失业率最高地区之一。预计到 2010 年，失业率将冲击 15% 的高度。许多人失去工作没有收入只

好选择把房子交给银行自己另觅住处，房屋空置率大幅提高使房价进一步下跌。媒体预计，在 2010 年，斯托克顿的房价会下降至上世纪 90 年代中期的水平，那时候中等水平的住房价格是 13 万美元。

泡沫缩影：

美大量抵押房产回赎权丧失 正如美国投资家塔勒布所著的《黑天鹅》所说：黑天鹅是不可预测的重大事件。它罕有发生，但一旦出现，就具有很大的影响力。几乎一切重要的事情都逃不过黑天鹅的影响，而现代世界正是被黑天鹅所左右。黑天鹅的存在寓意着不可预测的重大稀有事件，它在意料之外，却又改变一切，但人们总是对它视而不见，并习惯于以自己有限的生活经验和不堪一击的信念来解释这些意料之外的重大冲击，最终被现实击溃。

美国房地产泡沫破灭就是典型的黑天鹅事件，斯托克顿只是美国楼市泡沫破灭的一个缩影，仅仅只是一次重大意料之外的事件发生就会改变一个城市的整个局面和很多人的命

据资料统计，在 2009 年，美国可能会出现 250 万例抵押房产回赎权丧失案例。在 2 月 18 日，美国总统奥巴马针对房地产市场推出了最高耗资将达到 2750 亿美元住房救援计划。不过新的救援计划能否让名列全美“悲惨城市”第一名的斯托克顿城顺利走出这场困境，都还是未知数。

热点聚焦

国务院对房价从“抑制”改“遏制”

短短几天，国务院对过快上涨房价的态度上了一个新台阶！标志就是用词从“抑制”变为了“遏制”。

据新华社报道，国务院总理温家宝 12 月 14 日主持召开国务院常务会议，研究完善促进房地产市场健康发展的政策措施，其中明确提出，“加强市场监管，稳定市场预期，遏制部分城市房价过快上涨的势头。”与以往相比，本次会议明确提出的是“遏制”，力度明显重于“抑制”，更狠于“稳定”。可以预见，明年二套房贷等政策将收紧，房价下跌可能性加大。

从抑制投机到营业税优惠取消，再到遏制房价过快上涨，短短几天内房地产政策取向跳出了“三部曲”，这说明政府意在校正业界对中央经济工作会议在房地产政策上的误解与盲目乐观。中央经济工作会议只明确了支持居民自住和改善型住房消费，没提抑制投资投机性购房，这里是属于补充性质的。就在 12 月 9 日发改委主任张平还只是提到“抑制投机性购房”，此处不仅又加上“投资性购房”，用词也改为“遏制”。说明政策的力度将加大。至于具体方式，二套房贷明年必定还要进一步紧缩。除此，还有三个可能：一是针对大户型，高档房的物业费明年会加快推出，极有可能在部分城市试点实转；二是对外资购房可能会重新紧缩；三是转售房子的个人所得税，也可能会从严征收。

北京大学房地产研究所所长陈国强也表示，最近部分城市房价的过快上涨已经引起中央的担忧。值得注意的是，会议强调，抑制投资投机性购房，加大差别化信贷政策执行力度。这说明住房政策将采取“有保有压，区别对待”的方式，可以预见二套房贷收紧将是必然，利用信贷政策等杠杆进

行调节必然会对楼市产生较大的抑制作用，因为今年前三季度的高成交量和高价格就与极度宽松的信贷政策有关。

机构观点

中金公司：近期投资策略

美国 11 月份零售增长强劲，市场预期美联储将发出提早结束超低利率的信号，美元周五飙升。美国 11 月份零售额升幅 1.3% 接近预期水平的两倍。零售额全面上升表明美国消费者正在节日购物季大举采购，从而给经济带来支撑。在收入和财富提升及信心增加的情况下，美国消费者在年末的节日期间会打开钱包、扩大消费，消费情况将好于以前的悲观预期，对股市起到支撑作用。另一方面，由于投资者获利了解的情绪加重，美联储实施退出政策的不确定性增强，短期内股指出现大幅攀升的可能性不大，或将维持平盘震荡态势。若干因素表明美元指数将延续前期的涨势，包括近期美国非农就业损失、零售数据好于预期以及消费者信心的好转，美国经济复苏的趋势更为明显，从而提升美元的价值；信贷市场“余震”使投资者风险偏好有所降低，将资金转入以美元计价的资产；CFTC 美元期货非商业净头寸已达到愈两年来的高点，说明投机者对短期内美元走势看好；美国国债三十年期收益率与两年期收益率息差已经达二十年来高点等因素，推动美元指数继续回升。

流动性的压力短期仍将持续，震荡趋势有望继续。中央经济工作会议闭幕，政策支持的基调大体并没有变化，政策在明朗化。但市场的走势明显弱于我们之前的预期，近期基本面难以大幅超预期、新股发行的持续带来流动性层面的压力、海外市场波动加大等等因素使得市场震荡走势有可能在短期持续。11 月份宏观数据显示基本面在未来 3-6 个月内进一步改善的可预见性进一步提高，基于当前市场的估值，我们依然看好市场中期的走势。哥本哈根会议的最终结果和美联储在周二、三的议息会议是本周海外最值得关注的的事件。

行业方面，在市场风险偏好不强的背景下，市场交易亮点预计仍将集中在一些短期事件和数据，有实际利好支持、行业基本面好转趋势相对明确的行业将是近期市场关注的重点，短期来看，包括钢铁、建材、机械、农业及受年底节假日消费支持的零售、食品饮料等板块有望跑赢市场。尽管上周大小盘风格转换并未开始，但鉴于大小盘之间估值差异已经达到历史最高水平，大小盘风格轮换的可能性在逐步增大。中央经济工作会议提出加快户籍制度的改革来推进中小城市和城镇的进一步城镇化，这将加快中国城镇化的步伐。中西部省份将成为城镇化的主要推进区域。从中小城市和城镇加快城镇化过程中受益相对较多的行业包括区域性房地产、钢铁、建材、工程机械、电网设备、建筑工程（包括环保）、中小型汽车及农用车、低端家电和其它家庭耐用消费品、中低端服装、医药、文化娱乐等行业。

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。