

今日关注

- 商务部称家电以旧换新允许先售新后收旧

财经要闻

- 加快基础设施建设 推进区域经济一体化
- 招商证券成 IPO 重启以来首只“破发”股
- 证监会建言基金法修改：适度松绑基金运作
- 过度鼓励住房投资必将催生房地产泡沫

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

- 心理健康才能成富翁

热点聚焦

- 楼市政策以稳为主 中央或将允许地方政府自行调控

机构观点

- 国信证券：结论与投资建议

旗下基金净值表

2009-12-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7785	2.4985	-0.24%
东吴动力	1.2134	1.7334	-0.29%
东吴轮动	1.0634	1.0634	0.04%
东吴策略	1.0766	1.0766	-0.57%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0142	1.0262	0.02%
东吴优信 C	1.0120	1.0240	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3274.46	-0.86%
深圳成指	13825.84	-0.82%
沪深 300	3583.34	-0.81%
香港恒生指数	21813.92	-1.23%
标普 500 指数	1107.93	-0.55%
道琼斯指数	10452.00	-0.47%
纳斯达克指数	2201.05	-0.50%

今日关注

商务部称家电以旧换新允许先售新后收旧

商务部商贸服务司有关负责人 15 日证实，商务部、财政部等部门日前联合下发通知，要求各试点省市根据需要调整家电以旧换新实施细则，允许中标企业先售新后收旧，回收和销售双中标企业可采取“购收同步”。

通知要求，各试点省市环保主管部门要督促现有拆解处理企业充分挖掘潜力，加快拆解处理进度。必要时，在防止环境污染的前提下，可增补目前尚未列入“电子废物拆解利用处置单位名录”的企业为家电“以旧换新”的定点拆解处理企业，以充实拆解能力。

为解决目前中标销售企业申领补贴资金周期较长、占压企业资金等问题，通知要求试点省市商务主管部门要加快审核速度，财政主管部门应采取措施缩短企业申领周期，对资信状况好、具有较大销售规模的中标企业可以预拨部分补贴资金，允许家电连锁企业向总部所在地财政部门统一申领补贴，加快补贴资金的兑付进度。同时落实回收企业增值税优惠政策。

通知同时强调，试点省市商务主管部门要对中标回收、销售企业提出增加服务设备、人力及收旧、录入信息时限的要求，特别要督促回收和销售双中标企业在规定时间内完成收旧业务，防止因企业信息录入不及时影响消费者购新和领取补贴。对于违反政策规定和承诺协议的企业，要及时提出警告予以纠正或给予扣除违约金的处罚，对情节严重的企业，给予取消家电以旧换新中标企业资格的严肃处理。

财经要闻

加快基础设施建设 推进区域经济一体化

共中央政治局常委、国务院副总理李克强强调，要认真贯彻落实中央经济工作会议精神，加快基础设施建设，推进区域经济一体化，不断改善发展环境、增强发展动力，形成更具国际竞争力的区域经济发展新格局。（中国证券报）

招商证券成 IPO 重启以来首只“破发”股

招商证券发行价为 31 元，对应 2008 年静态市盈率为 56.26 倍，高于其他上市证券公司 35 倍左右的平均市盈率。招商证券 11 月 17 日挂牌以来，上市首日最高摸到 35.70 元，此后一路下行。（中国证券报）

证监会建言基金法修改：适度松绑基金运作

相关人士透露，证监会建议修改基金法的主要思路包括：强化市场行为监管，规范市场主体和从业人员的行为；适度放松业务管制，增强基金业的活力和竞争力；在严格控制风险的前提下，鼓励基金业开展创新活动；从基金业实际出发，重点推进相关修改内容。（上海证券报）



过度鼓励住房投资必将催生房地产泡沫

日前召开的国务院常务会议指出，要实现房地产市场健康发展，就得遏制一些城市的过高房价，并希望采取相应措施遏制房地产炒作过多现象。其实，导致目前这轮房价过快上涨的原因之一，我们迄今仍然无法有效区分居民住房购买究竟是投资还是消费行为，尽管要给个清楚的界定很不容易。（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

心理健康才能成富翁

当理财与健康逐渐成为老百姓共同关心的话题，是理财优先还是健康先行？如果您的身体也遭遇了A股一样的低潮，等真正的牛市来临时，您有精力和活力再次搏杀股海吗？

据了解，国外的理财顾问不是只充当“掌柜”，他们在投资人心目中还扮演着心理咨询师的角色，除了规划客户的钱袋子，他们还会考虑客户的身体状况和心理承受能力。理财的目的是为了创造财富，而拥有健康才是您努力创造、积累财富的保证，享受财富生活的资本。

怎样才能让一个健康的身体和心理为您的财富添砖加瓦呢？面对众多市民的疑惑，上周四晚7点半，本报牵手《每日经济新闻》主办的“对话理财师沙龙”，邀请了中意人寿四川省分公司的高级培训师、心理咨询师戴茹艳女士，为大家分享崭新的理财思路 and 全新的健康理念。

健康心理让你有机会当富翁

随着金融危机的蔓延，已经倒下的不仅有那些让我们一度仰望的金融航母，还有一些曾被亿万人艳羡的金融界才子、富豪。是什么让这些人做出了结束自己生命的极端决定？戴茹艳女士在活动

现场一针见血地指出：一切根源都是不健康的心理。

戴艳茹表示，随着社会生活越来越复杂多变，人们的心理问题越来越突出。当我们时常感到焦虑或不快乐时，当我们的心理健康亮起红灯时，该怎么办？戴茹艳告诉到场的读者，学会自我调节是改善心理状况的最好办法。她介绍了自我调节的 5 个步骤：

1、详细描述你的所有感受；2、列举出导致你不舒服的所有原因；3、找出导致你不舒服的关键原因(1~3 个)；4、针对原因，预想最好和最坏的结果；5、寻找解决的方法，拟订方案，并执行。一旦自我调节之后仍然没有改善，建议到心理医生处接受专业的咨询。

长期投资用时间抵抗风险

在活动现场，受邀而来的资深银行理财师告诉读者，任何投资都有一定的风险性，虽然无法彻底消灭风险，但投资者可以通过一些操作来有效规避和分散风险。他表示，长期投资就是一个很好、很理性的方式。

曾有研究机构做过一项调查，统计了不同年限的投资者所承担的赔赚比例。数据显示，仅仅投资 1 年的投资者，赔钱和赚钱的几率分别是 43.72% 和 56.28%；而投资 10 年甚至更长时间的投资者，他的赔钱和赚钱几率则分别为 0.07% 和 99.93%。

三种方法教你资产合理配置

理财师表示，所谓合理的资产配置，就是根据投资者自身的理财目标和风险偏好，将准备用于投资理财的资金，在各类投资工具中进行合理分配，实现分散单一产品投资风险的同时，提高资产组合的收益率。

针对不少投资者在配置资产时毫无头绪的问题，理财师在现场为大家提供了 3 个可供参考的方法：1、100 原则：用 100 减去你的岁数，就是你应该投资在激进投资工具上的比例，年龄大的则应当减少激进性投资，以稳健、保障型投资为主；2、2/3 原则：刚工作的人可以将资产的 2/3 投资在偏积极的投资工具上，而接近退休者则应将资产的 2/3 投资在偏保守的投资工具上；3、积极咨询并联系专业的理财师，适时根据市场情况及自身情况进行积极调整。

热点聚焦

楼市政策以稳为主 中央或将允许地方政府自行调控

从中央经济工作会议提出支持居民自住和改善性购房需求；到上周明确个人住房转让营业税征免时限由 2 年恢复到 5 年；再到本次提出遏制房价过快上涨势头，明年楼市政策的面目逐渐清晰。针对楼市实际和变化提出针对性和灵活性的办法，将是 2010 年楼市调控的主调。

各地将被允许出台符合当地情况政策

日前的国务院常务会议认为，随着房地产市场的回升，一些城市出现了房价上涨过快等问题，应当引起高度重视。会议出台多项措施促进房地产市场健康发展，遏制部分城市房价过快上涨势头。

会议还要求，地方各级政府要切实负起责任，结合当地具体情况，采取针对性措施，促进房地产市场健康发展。

这延续了“国 13 条”中明确的地方政府对稳定当地房地产市场的职责。同时，也表明中央将放权给各地政府，允许各地政府出台一些符合当地实际情况的政策，对房地产市场进行调控。

多套购房或提高首付比例和利率

日前的会议还提出了四点具体要求。虽然当中大部分都是“老生常谈”，但应该注意的是，此前“打击投资性购房”的表述已经变为“抑制投资投机性购房”，而“加大差别化信贷政策执行力度”则涉及到二套房贷优惠政策，当然，首套和符合条件的改善性购房是不会受到影响的。

差别化的信贷政策针对的还是市场中的投资投机行为。一方面要保护改善性需求，那二套房贷优惠就不可能一下子收紧；但另一方面，市场中存在的多套购房行为，他们享受了优惠，却在一定程度上抬高了房价。因此运用金融手段，对这部分购房行为进行区别对待，提高首付比例和利率上浮，比如，利率上浮 10% 或 20%，将是行之有效的手段。

2010 年楼市政策调整的面目已经逐渐清晰起来：以稳为主，略有调整，略有收紧，区别对待。政策将更具针对性和灵活性。而有关部门将对会议精神细化，如差别化信贷政策究竟如何区别改善性需求等等，也可能根据市场新的变化出台相应的政策。

会议谈到“继续综合运用土地、金融、税收等手段，加强和改善对房地产市场的调控”，二手房营业税政策刚刚已经调整了，而且目前部分银行已开始收紧对房地产公司放贷行为，证监会也已开始严格对待地产商的融资计划，那下一步可能会涉及的就会是物业税。（开利综合分析）

机构观点

国信证券：结论与投资建议

我们认为 10 年上半年市场运行格局为：1 季度冲高回落，2 季度继续上行概率大。建议超配周期类行业：地产（二三线地产）、金融、钢铁、汽车（轿车）、化工（氨纶、PVC）、焦煤、IT 硬件与设备。

关键逻辑与核心假设

美国经济复苏向上趋势至少可持续到明年上半年。我们重点关注三个变量：1）房地产市场的复苏最为确定，首次购房税收优惠政策的延期支持地产销量回升仍可持续；2）PMI 指数未来有波动下滑风险，但目前来看复苏的基本面并未恶化；3）实际消费需求已经承接政府加杠杆化对经济复苏的拉动支撑。

2010 年决定市场运行的两大核心变量分别是美元反转和中国的货币紧缩。资金来源分为两部分：一是国内银行的贷款，另一部分是国外的热钱流入。我们判断 10 年 1 季度资金面将非常宽松，主要源自于信贷的规律性放开+人民币升值预期和套利交易下的热钱流入，2 季度资金面仍将宽裕，

但增加了不确定因素，主要来自 1) 3 月份或 4 月份将是美元正式反转的重要时间窗口，美元升值首先会导致人民币兑美元汇率 12 月 NDF 的阶段性贬值，其次会降低人民币兑美元的升值预期幅度，这都将导致热钱流出或者热钱流入明显放缓，我们认为从 2010 年 3 月份或 4 月份开始，热钱将不再是 A 股市场增量资金的主要来源；2) 中国政府可能采取的货币紧缩政策，但我们认为 6 月份之前问题不大：一、2 季度上调存款准备金率的概率低；二、加息的步伐可能与美国市场同步，最早发生于 10 年 6 月；三、信贷管制可能出现于 CPI 持续超过 3% 之后，按照目前国信宏观组对 CPI 的判断，可以断定 2 季度不存在出现信贷管制的可能性。

周期类行业的季节性效应仍将于 1 季度显现，而财政政策对资源品的挤出效应将促使周期类行业的催化剂因素 2 季度表现更佳。1 季度：固定资产投资淡季将逐渐导致主要周期类行业价格出现滞涨或调整，这将与 1 季度资金面宽裕背景下的乐观情绪形成强烈反差，因为低于市场预期而出现调整。2 季度：固定资产投资旺季，房地产投资对于中游行业的拉动作用主要在 09 年 4 季度和 10 年 2 季度中集中体现，同时由于以房地产投资带动的私人投资迅速回升，而政府投资未及时退出，由此会形成刺激性政策维持及民间经济强劲复苏的暂时重叠，导致资源品价格挤出效应非常明显，即 1-4 月政府投资+私人投资对资源品的拉动作用集中在 2 季度显现。

超配周期类行业。主要理由如下：1) 周期类行业仍然是股市上升周期的配置首选；2) 保增长、调结构、促内需，更简单的总结就是：促进家电、汽车、房地产消费，控制中上游行业产能，降低对于出口的依赖程度，这个逻辑从本质上来说依然是 02-07 年经济发展模式的重复；3) 行业选择的要素：相对估值低+产能利用率预期高+催化剂因素偏正面，满足这种条件的周期类行业在需求增加的情况下产品价格上升的幅度更大；4) 行业配置的时机跟随行业的季节性。与市场有别的看法。我们认为传统的周期类行业仍然是进攻的最佳配置选择。

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。