

今日关注

- 发改委：要求保持煤电价格基本稳定

财经要闻

- 商务部：11 月国际直接投资达 70.2 亿美元，连续 4 个月回升
- 中国年内首现美国债单月零增持，或因评级下调风险
- 商务部发言人：坚决反对使用碳关税限制贸易发展
- 11 月限售股减持逾 15 亿股 A 股持仓账户创历史新高

东吴动态

- 东吴新经济股票型基金正在发行中
- 东吴行业轮动基金荣获“金算盘奖”

理财花絮

- 看大势、看估值、看长远

热点聚焦

- 哥本哈根气候大会上的阴谋

机构观点

- 安信证券：2010 年中国证券市场投资策略——盛衰相继

旗下基金净值表

2009-12-16

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7738	2.4938	-0.60%
东吴动力	1.2094	1.7294	-0.33%
东吴轮动	1.0537	1.0537	-0.91%
东吴策略	1.0716	1.0716	-0.46%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0131	1.0251	-0.11%
东吴优信 C	1.0109	1.0229	-0.11%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3255.21	-0.59%
深圳成指	13664.97	-1.16%
沪深 300	3560.72	-0.63%
香港恒生指数	21611.74	-0.93%
标普 500 指数	1109.18	0.11%
道琼斯指数	10441.12	-0.10%
纳斯达克指数	2206.91	0.27%

今日关注

发改委：要求保持煤电价格基本稳定

新华网北京 12 月 15 日电 国家发展和改革委员会在 15 日公布的一份文件中提出,我国将推进煤电价格形成机制改革,理顺煤电价格关系。当前,要保持煤炭、电力价格基本稳定。政府不再集中安排煤炭供需双方“集中衔接”。

国家发展改革委关于完善煤炭产运需衔接工作的指导意见》指出,煤炭价格继续实行市场定价,由供需双方企业协商确定,坚持以质论价、优质优价等原则,进一步完善反映市场供求关系、资源稀缺程度和环境损害成本的煤炭价格形成机制;积极稳妥地推进电力市场化改革,在有条件的地区推行竞争确定电价的机制。过渡期内,完善煤电价格联动机制,调整发电企业消化煤价上涨比例,设置煤电联动最高上限,适当控制涨幅。

不过,发展改革委指出,供需企业之间衔接签订合同,是整个产运需衔接的中心环节,各方面都要做好服务、支持与配合工作。在《指导意见》发布衔接原则、政策和运力配置意向框架后 30 日内,供需企业要协商完成合同签订。

财经要闻

商务部：11 月国际直接投资达 70.2 亿美元，连续 4 个月回升

2009 年 12 月 16 日商务部在北京召开的例行发布会上,商务部新闻发言人姚坚表示,11 月当月,全国吸收外商直接投资(FDI)70.23 亿美元,同比增长 31.97%;新设立外商投资企业 2437 家,同比增长 9.97%。这是八月以来我国实际利用外资出现连续四个月实现当月正增长。(第一财经日报)

中国年内首现美国债单月零增持，或因评级下调风险

一年来,中国持有美国国债数量首现单月零增长。昨日,美国财政部国际资本流动报告显示,今年 10 月中国持有美国国债 7989 亿美元,总量与 9 月持平,继续居各国之首。(第一财经日报)

商务部发言人：坚决反对使用碳关税限制贸易发展

中国商务部新闻发言人姚坚 16 日表示,坚决反对使用碳关税措施限制贸易发展。(新华网)

11 月限售股减持逾 15 亿股 A 股持仓账户创历史新高

中国证券登记结算公司 15 日公布的最新月度数据显示,11 月份股改限售股减持数量达到 15.15 亿股,再创历史新高。(中国证券报)

东吴动态

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，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。

理财花絮

看大势、看估值、看长远

作为基金投资者，不但要面对选什么基金的问题，更要面对基金投资时点的选择。专业人士表示，进行基金选时应该做到“三看”：看大势、看估值、看长远。

首先，看大势。是指的看经济基本面的情况，这包括经济处于经济周期的什么阶段，行业的景气周期情况如何，公司的整体业绩变动情况。

其次，看估值。主要是看市场的平均估值情况，对比上市公司当前估值水平与市场历史估值水平，可以从各种估值角度对市场估值情况进行分析。

最后，看长远。指的是两个层面，一是投资视角是基于长期投资的观察视角，二是看政策导向与资金供求情况，政府政策制定一般意在长远，相对来说变化也较小，市场资金的供求包括当前市场的资金供求情况分析与货币供应量分析。

实际上，基于上面“三看”原则的分析，也仅是提供了基金投资大方向上的时点选择；至于市场短期波段时点的选择可能是个无解的问题，很少有人能持续踏准市场的短期节奏。但在基金时点选择大方向判断的基础上，结合市场短期走势，倒是可以给基金投资者提供较好的时机判断。在基于基金可投资的判断下，如果市场下跌，可以减慢建仓节奏，尽量降低基金投资成本；如果市场呈箱体震荡，则可以大胆买入，长期投资等待上涨；如果市场快速上涨，则可以分批买入，尽量耐心等待回调的时机，或者采用定投的方法摊薄成本。

热点聚焦

哥本哈根气候大会上的阴谋

《中国时报》日前文章指出，哥本哈根气候大会暴露了国际间为自身利益而进行的阴谋诡计。

废弃《京都议定书》是第一个阴谋，京都议定书未将开发中国家列入有义务减排行列，已开发国家非常后悔，认为美国拒签是对的。美国这次与会，尽力否定京都议定书，欧洲联盟则想修改，于是想办法在《联合国气候变化纲要公约》上动脑筋，可否将两者合并，冲淡京都议定书。大会主席康妮·赫泽高建议开发中国家先谈大会的长期行动计划，再谈京都议定书，就是暂时搁置京都议定书的讨论，以拖待变。

另一个阴谋是策动一些太平洋小岛国与开发中国家唱反调，向这些小岛国洗脑，强调中国威胁论，说中国的发展是以牺牲其他开发中国家，尤其是小岛国利益为代价的，而中国、印度这些排放大国理应予以强制减排，于是这些“小朋友”便组成联盟，拒绝在“七十七国集团”的“基础四国方案”（中国、印度、巴西、南非）中签署。小岛国虽然不反对保留京都议定书，但也主张建立另一个具法律约束力的议定书，将某些开发中大国也加以硬性限制。

第三个阴谋是将首要打击目标置于中国，如能摆平中国，七十七国集团就缺乏推动力。这个打击是由美国先出手，强调中国应从开发中国家毕业，美国代表说，若依能力原则减排，那中国的外汇储备、经济总量已经很高，须承担责任，同时表示绝不给予中国补偿。

中国这次与美国针锋相对，中方说不放弃权力，但补偿金将让予穷国。中国当然看不上区区补偿金，问题是不能失去开发中国家的资格与地位，中国是开发中国家的领导者，而美国则无时无刻不想把他拉离开发中国家，使他丧失影响力。

第四个阴谋是搞乱谈判局面，将一些开发中国家难以接受的条件推出来，丹麦提的草案其实就是搅局，最后把大会开不成功或结果毫不理想的责任都套在开发中国家头上。丹麦草案根本就是欧盟与“伞形国家”共同支持的东西，却放出谣言说中、印等国也曾参与本案。（开利内参）

机构观点

安信证券：2010 年中国证券市场投资策略——盛衰相继

全球主要经济体的经济复苏过程均已进入 V 型右侧。我们预计，基于存货调整和经济主体的适应性预期，2010 年全球主要经济体的 GDP 增速都会触及前期均值，之后出现分化：一部分经济体由于维持原有经济增长的基本经济因素受到根本性破坏，潜在经济增长率下降，经济增速会转入台阶式下降；另一部分经济体经济增长的内生动力并未受到根本性的破坏，经济波动本身只不过是受到外部冲击或者短期的投资、消费以及存货周期的扰动。在短期扰动消失后，复苏迅速转入繁荣周期。

当前的证据既不支持我们做出中国经济将转入繁荣周期的判断，也不支持我们做出中国经济增

速将出现台阶式下移的判断。从消费、投资和出口三方面进行分析，投资与出口占 GDP 的比重似乎已经或者正在走过拐点，如果消费不能快速上升，中国经济出现台阶式减速的风险正在加大。

2010 年上市公司净利润总额和每股盈利创出历史新高没有任何悬念，我们预计上市公司盈利增速在 25-30%，其中金融业和受管制行业增速在 20-25%，其它行业增速在 30-35%左右。但由于劳动生产率的提升速度放缓以及基础原材料价格的上涨，上市公司特别是非金融业 ROE 水平难以恢复到历史高点。

相对于 2009 年，2010 年国内资本市场流动性的充裕程度将明显下降。影响流动性的因素包括：银行资本充足率的限制、货币政策转向、美元反弹以及实体经济的吸引力上升。我们相信其中至少有两个因素会在明年起作用，从而削弱资本市场吸引力。

历史上看，在盈利上升和流动性趋弱的年份里，资本市场难有优异表现。基于此，我们认为明年资本市场指数表现将相对平淡。预期上证综指 3700 点以上是风险较大的区域，2700 点以下是安全区域。

从行业来看，下游我们相对看好低端消费品，因为低端消费品与低端劳动力的刚性需求紧密相关，而高端消费品通常与资产泡沫相关；中游我们相对看好产能扩张缓慢的制造业；上游我们继续看好原材料瓶颈。我们超配的行业包括农产品、能源、钢铁、建材、交通运输设施、商业零售和家电。主题投资方面，我们看好低碳经济以及新疆和上海两个区域板块。

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。