

今日关注

- “一行三会”发布指导意见支持重点产业调整和抑制产能过剩

财经要闻

- 中国太保成今年香港市场第二大新股
- 金融力挺调结构 银证保联手抑制产能过剩
- 明年信贷增速定调：均衡放款避免大波动
- 禁止产能过剩行业资本市场融资

东吴动态

- 东吴新经济基金 25 日结束募集
- 东吴基金管理有限公司关于增聘基金经理的公告

理财花絮

- 六个秘密教你在理财中稳操胜券

热点聚焦

- 电煤告别集体相亲 试水“长协+交易中心”模式

机构观点

- 中金公司：2010 年投资策略——非寻常政策周期中的惊喜和担忧

旗下基金净值表

2009-12-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7354	2.4554	1.29%
东吴动力	1.1646	1.6846	1.56%
东吴轮动	1.0052	1.0052	2.00%
东吴策略	1.0263	1.0263	1.28%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0063	1.0183	0.24%
东吴优信 C	1.0041	1.0161	0.24%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3073.78	0.76%
深圳成指	12813.29	1.31%
沪深 300	3336.48	0.94%
香港恒生指数	21328.74	1.12%
标普 500 指数	1120.59	0.23%
道琼斯指数	10466.44	0.01%
纳斯达克指数	2269.64	0.75%

今日关注

“一行三会”发布指导意见支持重点产业调整和抑制产能过剩

09 年 12 月 22 日，央行和中国银监会、证监会、保监会发布《关于进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见》。指出当前中国经济正处在企稳回升和结构调整的关键时期。金融业要深入学习和实践科学发展观，按照中央经济工作会议的决策部署，继续贯彻实施适度宽松货币政策，保证重点产业调整振兴合理的资金需求，着力扩大内需、优化信贷结构，推动经济发展方式转变和经济结构调整，淘汰落后产能，提高经济发展质量和效益，保持国民经济平稳可持续发展。

根据国务院关于汽车、钢铁、电子信息、物流、纺织、装备制造、有色金属、轻工、石化、船舶等重点产业调整振兴规划的总体要求和《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》精神，就进一步做好金融服务，支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩，提出如下指导意见：一、严格执行国家宏观调控政策，着力调整和优化信贷结构。二、加快推进金融产品和服务方式创新，努力改进和加强对重点产业和新兴产业的金融服务。三、充分发挥资本市场的融资功能，多方面拓宽重点产业调整和振兴的融资渠道。四、推进企业兼并重组，支持重点产业实施“走出去”战略。五、加强信贷结构和信贷风险预警监测，有效抑制产能过剩和防范金融风险。

为加快推进金融产品和服务方式创新，努力改进和加强对重点产业和新兴产业的金融服务，强调：对国家产业政策鼓励发展的新能源、节能环保、新材料、新医药、生物育种、信息网络、新能源汽车等战略性新兴产业，要积极研发适销对路的金融创新产品，优化信贷管理制度和业务流程，加大配套金融服务和支持，促进和推动战略性新兴产业的技术集成、产业集群、要素集约，支持培育新的经济增长点。在推进企业兼并重组方面，则要求：积极支持有条件的企业利用资本市场开展兼并重组。进一步推进资本市场并购重组市场化改革，探索完善市场化定价机制，提高并购重组效率。不断丰富并购方式，鼓励上市公司以股权、现金和多种金融工具组合作为并购重组支付方式。进一步修订完善上市公司并购重组规章及相关配套文件，简化行政许可程序，为上市公司并购重组提供支持和便利。

财经要闻

中国太保成今年香港市场第二大新股

中国太保 23 日成功登陆香港联交所，这是继中国人保、中国人寿、中国平安之后内地第四家境外上市的保险公司，也是今年香港市场以募集资金金额计算的第二大新股。（中国证券报）

金融力挺调结构 银证保联手抑制产能过剩

为推动我国经济发展方式转变和经济结构调整，提高经济发展质量和效益，中国人民银行、银监会、证监会和保监会日前联合下发《关于进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见》。(上海证券报)

明年信贷增速定调：均衡放款避免大波动

央行货币政策委员会在日前召开的 2009 年第四季度例会上提出，2010 年要把握好货币信贷增长速度，引导金融机构均衡放款，避免过大波动。(上海证券报)

禁止产能过剩行业资本市场融资

中国人民银行、证监会、银监会和保监会日前联合发文，要求相关部门进一步做好金融服务，支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩。(证券时报)

东吴动态

东吴新经济基金 25 日结束募集

东吴新经济基金即将于 12 月 25 日结束募集。东吴新经济拟任基金经理任壮表示，近期市场由于受融资压力加大、对后市经济运行趋势以及部分重点行业景气度预期不明朗等因素，引发了一定幅度的调整。但在实体经济复苏、宏观经济政策延续等长期向好因素的支持下，未来 A 股市场整体震荡向上趋势依旧。

东吴基金管理有限公司关于增聘基金经理的公告

为加强基金管理，保护基金份额持有人的利益，经公司研究决定，增聘唐祝益先生担任东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金基金经理。

上述事项已按规定向中国证券业协会办理相应手续，并已报中国证监会上海证监局备案。

理财花絮

六个秘密教你在理财中稳操胜券

秘密 1：选定生活方式

马克记得 50 年前的一段经历。当时，他和奶奶到了一片海滩。他迫不及待地扑进大海，奶奶则一点一点地向水中迈进。她撩起水，先撩向胳膊，又撩向身体的其他部位。奶奶在适应水温的变化。马克瞬间就做成的事情，奶奶却用了整整几倍与他的时间。

故事包含了许多内容。你可以把它理解为给自己的未来增加保险系数。下水之前，你先要清楚自己会遇到什么，以便在事情来临时胸有成竹，而且有逃脱的方法。做出改变生活的积极决定之前，你需要理清事情的轻重缓急、权衡选择的利弊。

秘密 2：保证家庭第一

1984 年，参议员保罗·桑切斯被诊断出患了淋巴瘤。为了和家人在一起的时间更长一些，他放弃了名望甚高的工作。正像一位睿智的朋友所说，“没有人希望临终前在办公室度过更多的时光”。你可以挣得生活所需，解决财务上的问题——甚至富裕繁荣——但并不一定就要你去扮演工作狂：没有时间去玩玩游戏、修缮篱笆，或者停下脚步嗅一下玫瑰的芳香。总之，无论是传统家庭还是现代家庭，家庭的意义都跳不开同样的意义：一家人相聚相守，让生命繁衍下去。

秘密 3：养成创业习性

想获得成功，你就要养成创业的习性：多才多艺、灵活自如、善于推销自己、精于个人理财、排定事情的优先顺序。

将你的创业念头付诸实施前，先经营一两项小产业，对你来说，是一种很好的历练。它对你的起步、经营、经验积累都有很大帮助。我们把它看作你手中的“王牌”。你可能因为喜欢手中的“王牌”而辞掉工作，也可能为工作的转换做好各种准备。

秘密 4：节省每一分钱

也许你不相信，节省小钱是值得的。小钱虽小，增加的速度却很快。假如每天你都成二倍地往储蓄罐里丢硬币（第二天，两个；第三天，四个，八个；一直持续下去），到月底，你的储蓄罐将昂贵无比，你可能想象不到，随手节省几分的硬币，能给你带来多么巨大的财富。如果我们充分运用积攒的每一分钱——我们照样可以满足生活的基本需要，和心中广博的欲望。

秘密 5：投资你的债务

有一则故事到处流传：当声名浪藉的威利被问到为什么要抢劫银行时，他回答道：“因为这里有钱。”威利可能是个恶棍，但不是个笨蛋。他选对了目标。不过如能够到银行里投资，而不是到这里抢劫，事情当然会好些。

负债相当于财务上的俄罗斯轮盘赌——枪膛里上满了子弹！你永远不知道，哪一天失业、医疗危机、离婚，甚至漏雨的屋顶，就会引发你的财务危机。所以，让债务降到最低是最明智的做法——还有另外一个理由：你可以为自己省下一大笔财富。

秘密 6：规划理财前景

假定你的财产没有巨大的增加、工作生涯中也没有什么一流的投资，但你仍将挣到一笔财产。比如说你和爱人都年方 25 岁，你们的家庭人均收入相当于 2007 年全国城镇家庭人均收入的数字——每人每年收入 15000 元。如果你们二人都工作到 65 岁，即使你们的收入从不增加，也没有过分的的生活费用，到头来，你们的收入将超过 120 万元。如果你们的薪水以 3% 的比例逐年增长，最后你们的收入将超过 240 万元。

那么，你如何利用这些钱呢？听任它点点流失，还是善加利用？最好的理财设计师，是你自己。

电煤告别集体相亲 试水“长协+交易中心”模式

在告别长达 17 年的“集体相亲”后，神华宁煤集团在短短 4 天内已与宁夏 11 家大型电厂签订了煤炭供销合同，实现自主衔接。

中国煤炭运销协会发布统计数据称，截至上周末，已经有数家煤电企业签署了 2010 年电煤合同。其中，龙煤集团已与 4 家电企签署了合同，河南于 12 月 21 日、22 日两天集中对接、签约，估计签约合同量将高达 7000 万吨。这是国家发改委彻底放手电煤谈判后，煤电企业自主协商解决电煤合同的最新景象。

据了解，新的谈判模式淡化了政府色彩，以市场和企业协商为主。同时，国家发改委 12 月 14 日下发的《关于完善煤炭产运需衔接工作的指导意见》（下简称《意见》）还鼓励供需双方签订长期合同，加快建立以全国煤炭交易中心为主体，以区域市场为补充，以网络技术为平台，有利于政府宏观调控、市场主体自主交易的现代化煤炭交易体系。

告别“集体相亲”

据了解，在发改委下发通知后的两天，电煤谈判中的两大重要角色——铁道部和中国煤炭工业协会也分别下发配套通知，以配合电煤订货模式的改革。

“从《意见》可看出，完全市场化已成电煤订货的大趋势。”中煤能源董秘周东州认为。实际上，2009 年的电煤合同谈判长期拉锯，市场多次传出发改委将出协调方案，但发改委守住了底线，坚持了电煤价格市场化改革的方向。只有山东等少数省份进行了省内协调。

试水“长协+交易中心”模式

据了解，发改委要求各供需企业在通知下发后一个月内完成合同签订。周东州表示，目前中煤集团正按发改委要求，与电力企业协商，包括长期合同的谈判。

长期合同也是发改委改革煤炭订货模式的一个主要方向。《意见》指出，鼓励供需企业之间签订五年及以上的长期购销合同，对购销数量、质量、价格等内容齐全、明确的长期电煤合同，可按电煤意向框架总量的 50%衔接落实长期运力，在合同期内保持不变，不再逐年安排。而铁道部的配套运力衔接方案也提到运力要向中长期和大宗合同倾斜。

据了解，由于配套政策没到位，在此之前，不少煤电企业签署的类似长协协议，基本只签数量而不涉及价格，在法律上不具约束力，导致执行率偏低。

周东州认为，对于超过五年的长期合同，确定价格并不现实，现在基本价格还是得一年一谈。钱平凡也表示，长协可以解决电煤稳定供应问题，但电煤价格还需通过煤炭交易中心来发现。

此次发改委也提出加快建立以全国煤炭交易中心为主体，以区域市场为补充，以网络技术为平台，有利于政府宏观调控、市场主体自主交易的现代化煤炭交易体系。据钱平凡透露，全国煤炭交易中心目前初步选址在北京市朝阳区，参与各方正在加紧商谈以促进交易中心建设。通过全国交易

中心除发现价格外，也能发挥类似券商职能，充当中介机构，促成煤电双方通过该平台签订合同。

另外，钱平凡还提出，配合国家煤炭储备中心的建设，设立地区交割库，改变目前众多企业单独面对铁路部门的情况，而改由各地区交割库实现与铁路的对接，这样也有利于铁路更好配置资源，同时减少各种中间费用。（资料来源：银河高端内参）

机构观点

中金公司：2010年投资策略——非寻常政策周期中的惊喜和担忧

观点摘要：

估值提升和业绩增长预计将带来大盘未来12个月25%-30%的上涨空间。

明年流动性总体宽松。市场流动性有望出现像2004-2005年那样的“宽货币、紧信贷”的格局，外部资金流入中国的趋势将继续，人民币升值预期加强。

估值不存在明显泡沫。A股市场合理估值区间在15-20倍，而目前沪深300的12个月动态市盈率约为16.7倍，且2010-2011年的业绩复合年增长率为24%，市场估值基本合理。

市场在明年将迎来“政策退出”担忧，此担忧有可能带来市场波动风险。

在预期中的经济增长节奏加快的同时，通胀和人民币升值预期的升温对部分强周期板块有利，而稳健增长的消费是贯穿全年的投资主题。一季度看好保险、房地产、煤炭、工程机械以及零售业，相对应推荐中国平安、中国太保、招商地产、金地集团、保利集团、西山煤电、平煤股份、三一重工、中联重科、大商股份、合肥百货、广州友谊、百联股份。

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。