

今日关注

- 李荣融：推动国企核心业务上市或整体上市

财经要闻

- 信托或成未来我国养老保障重要途径
- 深交所：创业板首日追高当心吃套
- 证监会创业板发行监管部成立
- 中部地区原材料工业兼并重组大幕将启

东吴动态

- 东吴新经济基金 25 日结束募集
- 东吴优信增聘基金经理的公告
- 东吴策略增聘基金经理的公告

理财花絮

- 风险偏好 VS 风险承受能力

热点聚焦

- 来年 A 股将在震荡市中寻找题材投资机会

机构观点

- 长江证券：2010 年投资策略——复苏的结构性演进

旗下基金净值表

2009-12-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7558	2.4758	2.77%
东吴动力	1.1910	1.7110	2.27%
东吴轮动	1.0309	1.0309	2.56%
东吴策略	1.0560	1.0560	2.89%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0103	1.0223	0.40%
东吴优信 C	1.0080	1.0200	0.39%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3153.41	2.59%
深圳成指	13305.31	3.84%
沪深 300	3438.82	3.07%
香港恒生指数	21517.00	0.88%
标普 500 指数	1126.48	0.53%
道琼斯指数	10520.10	0.51%
纳斯达克指数	2285.69	0.71%

今日关注

李荣融：推动国企核心业务上市或整体上市

国资委主任李荣融 24 日表示，2010 年国资委将积极推动国有企业集团核心业务资产上市或整体上市，推动优势资源向绩优上市公司集中，提高企业资本的证券化比重；还将鼓励、支持国有企业开展跨国、跨区域、跨所有制的联合重组，鼓励、支持各种所有制性质的企业，特别是有实力、有信誉的民营企业参与国有经济布局结构战略性调整。

在全国国有资产监督管理委员会工作会议上，李荣融表示，2009 年以来，国有经济总体平稳运行，主要生产经营指标稳步回升。1-11 月，全国省市级国有及国有控股企业，累计实现营业收入 5.9 万亿元，同比增长 2.8%，扭转了前 10 个月同比下滑的态势；累计实现利润 2583.9 亿元，同比下降 6.5%，降幅比 1-10 月收窄 11.7 个百分点，其中实现利润最多的前三个地区分别为上海（273.8 亿元）、山东（244 亿元）、北京（209.9 亿元）。

李荣融表示，2010 年将围绕地方经济发展规划和布局结构调整重点，以骨干企业为龙头推进并购重组；推进企业非主业资产的剥离重组，推动优势资源向主业集中；继续推进劣势国有企业关闭破产；进一步发挥国有资本经营预算对企业重组的引导和带动作用。

李荣融表示，2010 年国资委还将引导企业强化投资管理，严把投资方向，严格投资程序，严管投资项目，严控投资成本，切实降低投资风险。对长期亏损企业，要下定决心予以关闭，消除亏损源。

李荣融透露，《国务院国资委指导和监督地方国有资产监管工作实施办法》即将出台，上一级国资委要依法加强对下一级国有资产监管工作的指导与监督。特别是对国有企业改制、国有产权交易等工作，要从严监督。

财经要闻

信托或成未来我国养老保障重要途径

日前，中国老龄工作委员会办公室正式发布“国家应对人口老龄化战略研究课题”并受理课题申报。该部门称，人口老龄化问题既是攸关长远的发展问题，也是重大的民生问题。（证券时报）

深交所：创业板首日追高当心吃套

25 日，天龙光电等创业板第二批 8 家公司上市仪式在深交所举行。深交所发布数据显示，虽然从交易经验、资金实力上看，创业板投资者结构与市场整体相比有所优化，但仍与创业板高风险特征不完全匹配，投资者炒新亏损面依然较大。（中国证券报）

证监会创业板发行监管部成立

中国证监会创业板发行监管部日前正式成立。这标志着适应我国多层次资本市场发展的多层次

发行审核机构设置构架已经明晰。(上海证券报)

中部地区原材料工业兼并重组大幕将启

工信部日前印发《促进中部地区原材料工业结构调整和优化升级方案》，提出要在 2010 年—2011 年方案实施期内，有色金属、钢铁冶炼、建材、化工等行业兼并重组取得重大进展。(中国证券报)

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。

东吴优信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，增聘韦勇先生担任东吴优信稳健债券型投资基金基金经理，与徐嵩先生共同管理东吴优信稳健债券型投资基金。

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。

东吴策略增聘基金经理的公告

为了加强基金管理，保护基金份额持有人的利益，经公司研究决定，增聘朱昆鹏先生担任东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金基金经理，与王炯女士共同管理东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金。

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

风险偏好 VS 风险承受能力

同行军作战须知“兵马未动，粮草先行”，做投资的当知“投资未动，风险先行”。作为一名投资者，必须正确认知风险。

认知风险，该如何作为？其实很多投资者在做基金、股票等投资的时候，都会先考虑风险，然后再做投资决定。然而由于个人考虑的出发点不同，一些投资者会根据风险偏好做投资，另一些投资者则会运用风险承受能力来决定投资，从而导致了投资收益的差异。风险偏好与风险承受能力，这两者究竟哪个更适合我们作为投资判断的依据，这需要好好分析辨别一下。

风险偏好指的是对风险的好恶，也就是你喜好风险还是厌恶风险。风险从本质上说是一种不确定性，确定了也就没有了风险。不同的投资者对风险的态度是存在差异的，如果你倾向于认为不确定性会给你带来机会的话，那么你属于风险偏爱型的；如果你倾向于认为不确定性会给你带来不安，

那么你属于风险厌恶型的。

风险承受能力则是指一个人有足够能力承担的风险，也就是你能承受多大的投资损失而不至于影响你的正常生活。风险承受能力要综合衡量，与个人能力、资产状况、家庭情况、工作情况等都有关系，比如拥有同样资产的两个人，一个是光杆司令，一个却有儿女与父母要养，那两者的风险承受能力就会相差很多。

投资者应明了风险偏好不可等同于风险承受能力。风险偏好并不决定一个人的风险承受能力，反之，风险承受能力也不一定会改变风险偏好。风险偏好相反的两个人，可能有着同样的风险承受能力。

不同的人由于家庭财力、学识、投资时机、个人投资取向等因素的不同，其投资风险承受能力也不同；同一个人也可能在不同的时期、不同的年龄阶段及其他因素的变化，而表现出对投资风险承受能力的不同。因此风险承受能力是个人理财规划当中一个重要的依据。

风险偏好是人们的一个主观考虑，这只是一个简单的个人喜好，对理性投资是不可取的。投资者愿意承受更多的风险只能说明投资者是一个风险偏爱者，但这决不等于投资者具有较高的风险承受能力。如果一个投资者在高收益的诱惑之下，根本不考虑自己的风险承受能力，投资一些完全不符合自身收益风险特征的基金等理财产品，一旦出现风险损失，那将会给投资者带来不良后果。

投资的成败首先取决于我们对风险的认知程度。只有冷静对待自己的风险偏好，下工夫认识清楚自己的风险承受能力，并根据自己的风险承受能力选择与自身风险承受能力相匹配的理财产品，才有利于投资者在有效控制投资风险的前提下，最终实现其投资目标。

热点聚焦

来年 A 股将在震荡市中寻找题材投资机会

中国 A 股经历了去年的蹦极以及今年的大反弹，明年将迎来一个震荡市，而游资充裕的局面可能令明年股市题材炒作大行其道。

明年中国宏观经济将继续保持较快成长，上市公司业绩回升，及货币政策适度宽松令流动性较充裕，股市面临较多有利因素；不过资产泡沫及经济过热隐忧令政策面存不确定性，股市扩容速度也将加快，这会时不时拖大盘后腿。

在震荡格局中，蓝筹股可能缺乏整体表现机会，各种概念题材及板块炒作将会贯穿整年，而股指期货和融资融券等创新将会给大盘带来一些新意，筹备中的国际板虽然呼声渐高，推出时间仍不清晰。

中国政府官员、经济学家和券商最近普遍预计明年中国经济至少成长 8%，而出口复苏和物价回升，亦令工业企业盈利情况好转，多数券商预估明年上市公司盈利平均增长两至三成。

明年是震荡市，这在国内券商、基金及海外投行圈中似乎已成共识，大多预期明年高点在 4,000

点左右，较目前水平上涨三成左右，一季度将出现阶段性高点。观点不同只是大盘走势形态，是两头高的“微笑形态”，还是前高后低的“山坡形态”。

扩容将是股市调控水笼头

银河证券资深分析师任承德指出，中国经济明年增长 8% 以上难度不大。对股市而言，比较难把握的是政策面，而中美两大经济体的经济形势可能是股市的最大变量。

他解释说，若美国经济继续疲弱乏力，则会维持定量宽松政策，全球资本过剩格局不会有多大变化，但是一旦美国升息或回收流动性，中国将面临国际资本外撤的压力，国内股市的资金面趋紧。

此外，他指出，政府将适度减少房地产市场的泡沫，大量游资会被挤出，股市需要有对冲手段，可预见明年会有大量的新股和再融资，不排除国有股部分减持，“扩容就象水笼头一样，水量可大可小”。

题材投资带来超额收益

高盛亚洲公司中国策略分析师邓体顺指出，中国深化改革及一体化的趋势，将给股市带来不少题材，例如医改、刺激内需，上海世博会及海峡两岸共同发展。围绕题材类投资和积极行业配置的投资策略，可能会在明年给投资者带来丰厚回报，而医疗改革等题材或将带来超额收益。

我们认为，明年热门题材有几条主线，一条是产业结构升级，例如物联网、新能源、新材料等；一条是中国户籍制度改革及城镇化加速，二三线城市的房地产及其上下游行业，如建材和家电等；还有就是中国、印度等主要发展中国家的经济复苏或会拉动大宗商品需求。

在股市创新方面，准备数年之久的融资融券和股指期货有望明年正式推出。不少券商分析师指出，这两项创新都具有助涨助跌的功能，而明年大盘整体处于震荡格局，应是推出的较佳时机。

任承德表示，融资融券将给国内券商带来新的利润增长点，而股指期货在海外成熟市场，其成交量远大于股市，亦给券商带来广阔的业务发展空间，明年券商股或会有题材炒作机会。(开利综合分析)

机构观点

长江证券：2010 年投资策略——复苏的结构性演进

观点摘要：

对于 2010 年市场的整体判断是：2009 年第四季度至明年初市场存在逐步上升空间，但从二季度开始，市场将震荡调整，并贯穿明年全年。

未来中国证券市场将伴随着实体经济复苏中的结构性变化，依次出现三个阶段，在这三个阶段中，消费、外需、创新型需求将依次成为投资的重要主题。

第一阶段：内需的扩散与外需的弱势复苏阶段（2009 年 4Q-2010 年 1Q），看好银行、化工。

第二阶段：全球需求恢复的阶段（2009 年 2Q 开始），当美国消费需求伴随失业率回落而加强时，

资源价格会再度上升，将给中国资本市场带来新的调整压力。由于中国目前具有较大的投资依赖性，第二阶段向第三阶段的过渡时间将会被延长。2010 年大部分时间可能处于第二阶段，市场具有调整的特征。

第三阶段：本币升值与慢牛起步阶段（依托于投资增速回落以及消费的稳定性）。当投资增长回落到合适水平时，资源价格也终将回落到平稳阶段。在经济对外需和投资依赖性逐渐降低，对消费依赖性逐渐加强时，本币升值对于实体经济的贡献是上升的，市场将出现出慢牛的特征，进入第三阶段。

2009 年第四季度至明年初的投资机会来源于 CPI 变化，当 CPI 转正后，建议关注需求弹性较大的化工。当 2010 年二季度我们再度面临资源价格上升的压力时，中游制造如钢铁值得警惕，靠近终端消费的制造业应该成为首选。泛消费行业则是 2010 年的整体主题。

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。