

### 今日关注

- 中国工业利润转降为升 前 11 个月增长 7.8%

### 财经要闻

- 今年新房销售或达 4.5 万亿元新高 占同期 GDP13%
- 新一批八家创业板公司集中发行
- 推进城镇化将作为经济发展持久动力
- 今年投资者保护基金藉 IPO 增厚逾 8 亿

### 东吴动态

- 东吴基金在华夏银行开通基金转换业务的公告

### 理财花絮

- 把握生活所需的三类基金

### 热点聚焦

- 国有大行融资时会充分考虑市场状况 目前暂无融资压力

### 机构观点

- 中金公司：近期投资策略

### 旗下基金净值表

2009-12-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7638	2.4838	0.92%
东吴动力	1.1987	1.7187	0.60%
东吴轮动	1.0393	1.0393	0.65%
东吴策略	1.0623	1.0623	0.73%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0129	1.0249	0.16%
东吴优信 C	1.0104	1.0224	0.15%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3188.78	1.51%
深圳成指	13463.98	1.31%
沪深 300	3478.43	1.57%
香港恒生指数	21480.22	-0.17%
标普 500 指数	1127.78	0.12%
道琼斯指数	10547.08	0.26%
纳斯达克指数	2291.08	0.24%

## 今日关注

**中国工业利润转降为升 前 11 个月增长 7.8%**

国家统计局 28 日发布的数据显示，中国规模以上工业企业实现利润前 11 个月同比增长 7.8%，而前 8 个月还下降了 10.6%。分所有制看，私营和外资企业利润增长最快。前 11 个月，全国国有及国有控股企业实现利润同比下降 4.5%，集体企业实现利润增长 10.3%，股份制企业增长 4.2%，外商及港澳台商投资企业增长 16.9%，私营企业增长 17.4%。

在 39 个工业大类行业中，电力、石油加工等行业利润增长突出。前 11 个月，全国电力行业利润同比增长 268.6%，化纤行业增长 187.4%，交通运输设备制造业增长 43%，石油加工及炼焦业由去年同期净亏损 1222 亿元转为盈利 820 亿元，建材行业增长 27.6%。石油开采、钢铁、有色等行业利润仍在下降。前 11 个月，全国石油和天然气开采业利润同比下降 60.7%，钢铁行业下降 42.6%，有色金属冶炼及压延加工业下降 17.1%，电子通信设备制造业下降 5.5%，煤炭开采业下降 9.4%。

## 财经要闻

**今年新房销售或达 4.5 万亿元新高 占同期 GDP13%**

2009 年，国内房地产市场量价齐升，新房销售额将创历史新高。中国房地产业协会秘书长朱中一 28 日对中国证券报记者表示，1-11 月，新房销售额同比增长 86.8%，比前 10 个月增幅扩大 7.6 个百分点。从 12 月的成交情况看，全年销售额同比增幅将继续放大。（中国证券报）

**新一批八家创业板公司集中发行**

展望 2010 年，货币政策虽有收敛但流动性将依然充裕，上市公司业绩则将出现上半年同比大幅增长、下半年环比不稳定性增加的复杂局面，融资融券、股指期货等市场制度创新将带来新的投资机会。一言以蔽之，2010 年 A 股市场风险不大、机会不少。（中国证券报）

**推进城镇化将作为经济发展持久动力**

中央农村工作会议，讨论了《中共中央、国务院关于加大统筹城乡发展力度，进一步夯实农业农村发展基础的若干意见（讨论稿）》，重点研究加大统筹城乡发展力度、进一步夯实农业农村发展基础的政策措施，全面部署 2010 年的农业农村工作。（上海证券报）

**今年投资者保护基金藉 IPO 增厚逾 8 亿**

今年 A 股市场 IPO 重启以来，共有 111 家公司顺利进行 IPO，合计募集资金达 2022 亿元。值得注意的是，这 111 家公司网上网下累计冻结资金逾 27 万亿元，以此粗略估算，今年仅新股冻结资金利息收入就可为证券投资者保护基金贡献逾 8 亿元。（证券时报）

## 东吴动态

### 东吴基金在华夏银行开通基金转换业务的公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司定于 2009 年 12 月 30 日起在华夏银行股份有限公司开通旗下基金的基金转换业务，具体公告内容请登录公司网站查询：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

## 理财花絮

### 把握生活所需的三类基金

基金作为一种专家理财产品，应当持有一定的周期才是，长期投资更是根本。但现实中，总是有投资者购买基金后，在不了解基金产品特点的前提下，急于获得投资回报。当实际投资和自身的预期相差甚远时，便选择不理性的赎回。笔者认为，把握生活所需的三类基金还需要从以下方面着手进行选择。

首先，分红频度相对较高的股票型基金。股票型基金的业绩增长可观，净值增长幅度较大时，对于习惯于进行基金分红的基金管理人，都会将基金净值的增值部分分配给投资者。这种不间断的小额分红，将会从一定程度上满足投资者的短期投资收益的需求，是投资者满足生活所需的理想基金产品。

其次，货币市场基金。货币市场基金由于没有申赎费用，收益相对稳定，流动性强。特别适合新生活消费一族。只要生活资金短期备用，或留存银行小额活期储蓄资金，或备付的短期债务资金，在停滞期间均可以拿来进行货币市场基金的投资。不但能够满足日常购物和消费的流动性所需，还可以取得高于银行定期存款的收益，是生活所需的理想基金投资品种。

第三，指数型基金。指数型基金是随证券市场的标的指数变动的基金品种。只要证券市场出现了短期的震荡波动，从而为投资者选择基金创造了短期的套利机会。特别是其交易的便利性，更是投资者生活所需的基金品种。

## 热点聚焦

### 国有大行融资时会充分考虑市场状况 目前暂无融资压力

据了解，目前中小银行再融资规模不大，现在大家关注的是大型银行的融资需求。从中期看，大型银行不会有太多的融资需求。目前，它的核心资本充足率虽然有所下降，但与国际上其它银行相比，其资本充足率水平并不低。即使明年上半年贷款继续快速增长，对资本充足率的影响可能会在 1 个百分点左右。此外，这些银行还可以通过其他渠道融资，比如通过向银行业之外的其他机构发行债券，商业银行自身净利润分配后的内部留存等等。

交通银行发布的《2009—2010 年中国银行业发展报告》认为，今年内生资本仍然是银行资本补充的重要来源。内生资本主要来自净利润分配后的内部留存和一般准备的提取，这两项资金来源可

以满足银行业 60%以上的资本金需求。今年中国银行业表现强于市场预期，据预算，全行业实现税后净利润的水平将略高于上年的 5834 亿元，按照 6000 亿元净利润计算，可能将有 3600 亿元净利润留存在银行业内部，如果增加股票股利，减少现金的分配占比，则会进一步减少资金流出。此外，一般准备也会随资产规模同比例增加。因此，银行依靠内部补充资本金，可以满足发展需要，内生资本成为资本补充的重要来源。

今年三季度末，工、建、中、交行的资本充足率分别为 12.6%、12.1%、11.6%和 12.5%，其核心资本充足率分别达到 9.86%、9.57%、9.37%和 8.08%。此外，这四家银行的盈利能力高于行业平均，资本消耗速度相对较低，因此，未来两年内资本充足率有望继续维持在 11%以上，按照目前的资本充足率要求，大银行将几乎没有再融资压力。

不过，也有专家表示，大银行的再融资仍存在不确定性。因为监管部门的表述是，目前的资本充足率要求为 11%，并没有明确表示不会在未来提高此项要求，不排除未来继续提高资本监管要求，以促进银行补充资本来应对贷款质量波动风险的可能性。

据广发证券测算，假定 2010 年及 2011 年的核心资本充足率达标值分别为 7%和 8%，2010 年上市银行的融资需求额为 889 亿元。如 2011 年的融资需求提前释放，则 2010 年所需的融资额为 2036 亿元。银行尤其是国有大行在融资时会充分考虑市场状况，综合债券融资以及部分创新型融资方式进行，加之国有银行国家控股比例高，融资方案从出台至完成所需时间较长，实际对资本市场形成的冲击并不会像预期的那么集中。

### 银行应尽快调整业务结构

专家认为，只有转变单纯依靠贷款的增长方式，才能使商业银行从根本上摆脱对资本金的高度依赖。从长远看，银行不应该以高资本消耗的贷款为主要业务，而应当发展中间业务和零售业务等，尽快调整业务结构。

时下，许多商业银行已开始调整业务结构，转变增长方式。中国银行公司金融总部公司业务模块总监林景臻说：“2009 年，中行业务增长方式的特征是‘贷款拉动型’，主要表现在贷款业务实现超常规增长，存款和中间业务收入的很大部分来自于贷款拉动，而明年中行的公司业务将转向‘存款拉动型’，更多地依靠存款和中间业务收入，发展财务顾问、信托理财、直接融资等中间业务。”

## 机构观点

### 中金公司：近期投资策略

在市场调整阶段，我们重点强调的通信及设备板块近期明显跑赢市场，机械、建材、零售与高端白酒等板块也相对跑赢，但银行板块受政策打压走势弱于预期。往后看，我们相对看好基本面改善趋势明确、估值具备相对优势，且具备短期股价刺激因素的行业，看好金融板块（不含地产）以及内需中的周期性行业，包括煤炭、钢铁、建材、机械、汽车、零售、白酒以及通讯及技术设备板

块，重点推荐各行业个股包括西山煤电、鞍钢股份、海螺水泥、三一重工、上海汽车、广州友谊、五粮液、中兴通讯，交通银行、中信证券。另外，预计在美联储下一次 FOMC 会议之前（1 月 26-27 日），大宗商品价格将有稳中有升，也将支持近期有色板块的表现。事件方面，关注煤电合同签订进展对煤炭板块可能形成的支持。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。