

今日关注

- 11 月外汇占款创年内次高 疑似热钱涌入

财经要闻

- 12 月新增贷款有望超 3000 亿 个人按揭贷款仍高速增长
- 费率水平接近行业极限 券商佣金战渐入尾声
- 首日涨幅创三年新低 大盘股低迷潮再袭北车
- 4 创业板公司 IPO 申请 3 家通过 麦杰科技被否

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

- 投资基金的五大安全条例

热点聚焦

- 股指期货融资融券已完成制度设计 待国务院审批

机构观点

- 国泰君安：近期投资策略

旗下基金净值表

2009-12-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7659	2.4859	0.27%
东吴动力	1.2017	1.7217	0.25%
东吴轮动	1.0419	1.0419	0.25%
东吴策略	1.0608	1.0608	-0.14%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0142	1.0262	0.13%
东吴优信 C	1.0117	1.0237	0.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3211.76	0.72%
深圳成指	13503.99	0.30%
沪深 300	3500.74	0.64%
香港恒生指数	21499.44	0.09%
标普 500 指数	1126.20	-0.14%
道琼斯指数	10545.41	-0.02%
纳斯达克指数	2288.40	-0.12%

今日关注

11 月外汇占款创年内次高 疑似热钱涌入

央行 28 日公布的最新数据显示,截至 11 月末,我国金融机构外汇占款达 190203 亿元,较上月末新增 2543 亿元,达年内次高水平,仅次于 9 月份的 4068 亿元。根据有关部门发布的数据,11 月份我国外贸顺差约 141 亿美元,外商直接投资(FDI)约为 70 亿美元,二者合计 211 亿美元,与 2543 亿元(约 372 亿美元)的外汇占款相差 162 亿元,这意味着 11 月份大量热钱开始流入我国。

外汇占款增多意味着货币投放流动性增加,因此,央行为了对冲外汇占款增加带来的流动性,11 月份加大了资金回笼力度。

对于未来的外汇占款走势,亚洲开发银行高级经济学家庄键认为,随着中国外贸改善带来贸易顺差的回升,以及经济复苏加快、美元贬值等,FDI 和热钱流入将会持续增加,未来外汇占款增加是长期趋势。

财经要闻

12 月新增贷款有望超 3000 亿 个人按揭贷款仍高速增长

由于居民中长期贷款热度不减反增,同时企业贷款需求依然强劲,12 月份我国新增贷款可能超过 11 月份的 2948 亿元,达到 3000 亿元以上的水平。(上海证券报)

费率水平接近行业极限 券商佣金战渐入尾声

2009 年的证券经纪业务让大多数券商体验到了“痛并快乐着”的复杂心情。作为经纪业务的两个车轮,市场交投和佣金费率今年呈现出“冰火两重天”的形势:在成交额屡创新高从基数上支撑经纪业务走强的同时,价格战却使行业佣金费率比去年大幅下滑约两成。(理财周报)

首日涨幅创三年新低 大盘股低迷潮再袭北车

昨日,中国北车以 2.34% 的首日涨幅将 3 年来新股首日报价水平收敛到最低位,而且面临“破发”危险,但晚间公布的龙虎榜显示,4 家机构趁机大举吸筹,集体买入中国北车近 8 个亿。(上海证券报)

4 创业板公司 IPO 申请 3 家通过 麦杰科技被否

创业板发审委 2009 年第 39 次会议审核结果公告:汕头万顺包装材料股份有限公司(首发)获通过,北京万邦达环保技术股份有限公司(首发)获通过。创业板发审委 2009 年第 38 次会议审核结果公告:上海麦杰科技股份有限公司(首发)未通过,珠海欧比特控制工程股份有限公司(首发)获通过。(上海证券报)

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

理财花絮

投资基金的五大安全条例

当股指一路扶摇直上时，新股民开始想起“高处不胜寒”的古训。投资基金有没有风险？如何面对这些风险？专家告诫，须遵守安全条例以避免风险，以使资产保值增值。

安全条例一：相信优秀的基金公司

投资基金与乘坐民航客机有许多相似之处，民航是运送人和货物到达目的地，而基金是运送资金到达投资理财目的地；民航有专业的飞行驾驶、维护技术和告警机制，而基金也是由专家理财、专业投资。

安全条例二：只买对的不怕贵的

在基金销售中，经常会有人问基金什么时候分红，希望能在分红后以较低的净值买入，但实际上这没有任何意义。

专家指出，净值的高低仅仅决定你获得份额的多少，而不是回报率的高低。选择基金，应该关注基金的运作情况和投资业绩。基金的净值主要和两大因素有关：成立时间的长短；管理团队的能力。不同时期成立的基金比较净值没有意义，因为市场环境不同。而同一时期成立的基金，净值高的则表明这只基金的管理团队在过去的时间投资管理能力强。

安全条例三：一个篮子一个鸡蛋劳心费力

基金本身就是分散投资的工具，如果要构建组合可以从两个层面考虑：一是不同类型的基金，比如股票型基金与混合型基金的组合，如果要考虑资金的流动性需求还要配置一定比例的货币市场基金才合理。

二是同类型基金中投资标的明显不同的产品组合，比如，小盘基金与大盘基金或一些行业基金等。只有风险度不同的产品组合才能够有效地降低投资风险。

安全条例四：现金分红不等于落袋为安

有投资者错误认为现金分红就是落袋为安，其实，红利只是从您的左口袋放到右口袋而已。如果想落袋为安只有赎回基金并不再投资。如果你看好中国经济的高成长性，相信中国的上市公司能够分享经济的高速增长，认可优秀的基金公司能为持有人挖掘到更多的优质上市公司投资，就应该让自己分享复利带来的财富效果。

虽然现金分红是直接获得红利现金，不用支付赎回费，但是红利转投是将所分得的现金红利再投资该基金，有着复利效果，而且再投资的基金份额可以免申购费。

安全条例五：频繁换基金不可取

基金投资是中长期行为，短短一个月、一个季度不能体现基金的投资实力。另外，基金的申购、赎回费率比股票要高，频繁换基金的成本很高。

频繁换基金有如在车道上频繁换道，不仅带来更大的风险，而且最终的结果很可能欲速则不达，除非你知道自己车道前方出现了事故。

热点聚焦

股指期货融资融券已完成制度设计 待国务院审批

股指期货融资融券闯关 股指期货被认为是成熟市场的标志，美国金融危机中，JP 摩根和高盛集团受损失相对较小，正是依赖股指期货的做空机制。但 A 股市场迟迟未完成这个成人礼，在金融危机前后，上证综指从 6124 点跌落至 1664 点，而美国是金融动荡的源头，标准普尔 500 指数从 1576 点下跌至 741 点，跌幅远不及 A 股，同样要归功于股指期货。同样要在 2010 年完成闯关的还有融资融券业务。证监会于 2006 年 6 月 30 日发布《证券公司融资融券业务试点管理办法》，券商营业部的投资顾问和客户对这项新业务津津乐道，未来客户可以从证券公司借钱买股票或者借股票卖出。但几年过去，这项新业务仍未揭开面纱。国联证券策略分析师李斌说：“A 股一直是个单边市场，股指期货和融资融券迟迟未推出，管理层担心做空机制的放大效应会急剧冲击市场。”不过，创业板已经告一段落，2009 年底，从监管层的表态到各大券商的融资动作，都在预示等待多年的悬念快要兑现了。

等待国务院最后拍板 12 月 23 日，中国金融期货交易所的一位人士告诉记者：“证监会和交易所基本完成了股指期货的制度设计，只是在等待国务院最后拍板。”国海证券的分析师廖庆说：“美国次贷危机之后，管理层一直没有关于股指期货的法规推出。直到近期，证监会发布了两个规定，进一步完善股指期货规则细节，股指期货很有可能在 2010 年上半年成行。”廖庆所提到的两个规定，其中一个修改后的《证券登记结算办法》，保证了证券交易所和中国金融期货交易所的信息共享，有利于跨市场协作监管。另外一个规定是期货市场统一开户，而以前期货公司存在很多不规范的账户。

券商试点融资融券 12 月 18 日，证监会主席尚福林在《财经》年会上提到，要深化证券市场改革，适时推出融资融券和股指期货。12 月初，深圳证券交易所总经理宋丽萍也在公开场合表示，股指期货和融资融券已经准备好。第一创业证券在北京的营业部中，百万级别的中型客户较多，作为投资顾问，武嘉经常被客户问到，上述两项新业务有没有推出时间表，他分析道：“按照历史经验，如果监管层对一类新业务有较高的论调，这项业务在半年之内成行的可能性很大。”他还说：“股指期货和融资融券很可能在非常接近的时间推出，股指期货在前，融资融券随后。融资融券放大了客

户的投资额度，客户从证券公司借出股票做空，证券公司作为被借贷的一方，同样需要避险工具，一般会卖出相应的股指期货合约。"华泰证券正在筹备上市，公司的一位人士说："中信证券、海通证券这些大券商不缺钱，光大证券、招商证券 2009 年完成上市融资，我们准备公开发行，主要是为 2010 年的新业务备足资本金，最需要钱的一项业务就是融资融券。"（华夏时报）

机构观点

国泰君安：近期投资策略

A 股市场分析

上周在政策面利空出尽、新股密集发行暂告一段落，外围市场美元大幅反弹受阻情况下，A 股触底反弹，表现较好的是科技类板块和消费类板块，而反弹无力的依然是银行、地产类板块。关于地产政策的博弈并未消除，虽然博弈的最后结果不一定对地产股板块造成更大伤害，但这种不确定性仍会持续一段时期，因此银行和地产板块近期难有持续上涨的动力，这将制约 A 股反弹的力度。总体来看，政策不确定性因素依然存在，而流动性在市场憧憬明年一季度信贷放松下有所缓解，A 股仍会在政策、流动性、基本面之间博弈中维持箱体运行格局。而从技术角度来看，领先指标自 11 月初和 11 月中旬曾与大盘出现两次背离后，大盘随后就出现了 12 月份以来回调，当前领先指标仍在低位徘徊，显示大盘反弹力度较弱。我们维持整体 60%仓位左右不变。

热点跟踪及投资组合

在市场震荡加剧时，寻找具有明确高成长性的行业仍是市场不多的投资热点。物联网和 3G 未来的高成长性和想象力受到市场热烈追捧，尽管在这个领域资本市场可能会出现 10 倍的牛股，但短期上涨过快，风险在加大。而具有估值优势和确定性成长的软件行业安全边际相对更高，同时也是与物联网、3G 相关性较强的行业之一，而 IT 支出通常滞后宏观经济 1-2 个季度，因此 2009 年大规模基建投资和行业整合、结构升级带来的 IT 需求将在 2010 集中释放，同时发达经济体的复苏也将带动软件外包业务触底反弹。

在国家政策对信息化的大力扶持下，受益于内需增长和外需回暖的软件业将迎来持续的发展空间，而行业投资主题将围绕具有竞争优势的龙头企业，建议投资者重点关注三方面的投资机会：

一是受益于两化融合推动的产能升级的公司，重点关注宝信软件、用友软件等。

二是受益于基建投资带动的 IT 投资增长，其中铁路、电力、交通、电信、金融业信息化投资在 2010 年均将保持 10%以上增长，重点关注远光软件、东华软件、恒生电子等。

三是受益于外围经济的复苏公司，与出口相关的 IT 行业主要是软件外包，重点关注东软集团。

本页无正文

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。