

今日关注

- 转让限售解禁股将征 20% 个人所得税

财经要闻

- PMI 连续 10 个月超景气临界点 09 年 12 月升至 56.6%
- 交易所部署年报披露工作
- 基金总规模再度突破 2.6 万亿元
- 首度放量 偏股基金四季度净赎回超千亿

东吴动态

- 东吴新经济股票型证券投资基金基金合同生效的公告
- 东吴基金在华夏银行开通基金转换业务的公告

理财花絮

- 投资基金战胜通胀很简单

热点聚焦

- 中国股市的变数和期待

机构观点

- 国信证券：周期类行业仍是进攻的最佳选择

旗下基金净值表

2009-12-31

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7745	2.4945	0.57%
东吴动力	1.2055	1.7255	0.76%
东吴轮动	1.0436	1.0436	0.64%
东吴策略	1.0694	1.0694	0.73%
东吴新经济	1.0010	1.0010	0.10%
东吴优信 A	1.0151	1.0271	0.13%
东吴优信 C	1.0126	1.0246	0.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3277.14	0.45%
深圳成指	13699.97	0.41%
沪深 300	3575.68	0.47%
香港恒生指数	21872.50	1.75%
标普 500 指数	1115.10	-1.00%
道琼斯指数	10428.05	-1.14%
纳斯达克指数	2269.15	-0.97%

今日关注

转让限售股解禁股将征 20%个人所得税

经国务院批准,财政部、国家税务总局和证监会 31 日联合发布关于个人转让上市公司限售股所得征收个人所得税有关问题的通知。

根据通知,自 2010 年 1 月 1 日起,对个人转让限售股取得的所得,按照“财产转让所得”,适用 20%的比例税率征收个人所得税。对个人在上海证券交易所、深圳证券交易所转让从上市公司公开发行和转让市场取得的上市公司股票所得,继续免征个人所得税。

通知指出,此次涉及的限售股包括三类:一是上市公司股权分置改革完成后股票复牌日之前股东所持原非流通股股份,以及股票复牌日至解禁日期间由上述股份孳生的送、转股(以下统称“股改限售股”);二是 2006 年股权分置改革新老划断后,首次公开发行股票并上市的公司形成的限售股,以及上市首日至解禁日期间由上述股份孳生的送、转股(以下统称“新股限售股”);三是财政部、税务总局、国务院法制办和证监会共同确定的其他限售股。

根据通知,限售股转让所得个人所得税,采取证券机构预扣预缴、纳税人自行申报清算和证券机构直接扣缴相结合的方式征收。证券机构预扣预缴的税款,于次月 7 日内以纳税保证金形式向主管税务机关缴纳。主管税务机关在收取纳税保证金时,应向证券机构开具《中华人民共和国纳税保证金收据》,并纳入专户存储。

财经要闻

PMI 连续 10 个月超景气临界点 09 年 12 月升至 56.6%

中国物流与采购联合会 1 日公布的数据显示,2009 年 12 月,中国制造业采购经理指数(PMI)为 56.6%,比上月上升 1.4 个百分点,连续 10 个月位于 50%的景气临界点以上。分行业看,2009 年 12 月份,20 个行业中只有有色金属冶炼及压延加工业、化纤制造及橡胶(资讯,行情)塑料制品业、烟草制品业 3 个行业低于 50%,其余 17 个行业均高于 50%。(上海证券报)

交易所部署年报披露工作

S*ST 集琦 1 月 12 日率先公布年报沪深交易所日前下发《关于做好上市公司 2009 年年度报告工作的通知》,要求上市公司及时编制、报送和披露 2009 年年度报告。通知强调,上市公司股东、交易对手方对公司或置入资产 2009 年度业绩曾作出承诺的,董事会应关注业绩承诺的实现情况。会计师事务所对此出具专项审核意见的,公司应在披露年报的同时在指定网站披露该专项审核意见。(证券时报)

基金总规模再度突破 2.6 万亿元

整整一年的基金销售和竞争终于在 2009 年 12 月 31 日降下帷幕。在一片年终鏖战的气息中,

中国内地基金业的江湖地位再次排定。这一次,有多年蝉联第一的老大,也有不小心掉下神坛的枭雄,有新崛起的新锐,也有正在涌动的江湖后生。(上海证券报)

首度放量 偏股基金四季度净赎回超千亿

天相统计数据 displays, 2009 年 4 季度基金总份额由 21311.81 亿份增长至 21361.74 亿份, 实现净申购 49.93 亿份。其中, 货币型基金放量增长了 1263.37 亿份, 偏股型基金赎回量首次出现放大趋势, 净赎回超过千亿份。此外, 债券型基金依然是赎回的“重灾区”。(上海证券报)

东吴动态

东吴新经济股票型证券投资基金基金合同生效的公告

东吴新经济股票型证券投资基金经中国证监会(证监许可[2009]1024 号文)批准, 于 2009 年 11 月 12 日起向社会公开募集。截止到 2009 年 12 月 25 日, 基金募集工作已顺利结束。

经江苏公证天业会计师事务所有限公司验资, 本次募集的净认购金额为 800,643,534.52 元人民币, 认购资金在募集期间产生的银行利息共计 211,594.64 元人民币。上述资金已于 2009 年 12 月 29 日划入本基金在基金托管人中国建设银行股份有限公司开立的基金托管专户。具体公告内容请登录公司网站查询: www.scfund.com.cn

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

投资基金战胜通胀很简单

现实生活中, 我们期望的“简单幸福生活”经常被资金缺口和通货膨胀弄得一筹莫展。如果我们选好投资工具, 充分运用复利的威力, 就能应对资金缺口, 战胜通货膨胀, 轻松愉快地生活。

退休职工王大妈早上逛完菜市场后, 就一直闷闷不乐, 猪肉、蔬菜的价格一涨再涨, 去年这个时候, 每个月生活费只要 400 元, 今年起码要 450 元。实际上, 王大妈的烦心事, 我们每个人都得面对。人们的生活中, 一直潜伏着一个最大的“小偷”。这个“小偷”每年都正大光明地偷走我们 2%-5% 的财富, 它就是可恶的通货膨胀。基金专家举例说, 如果按 5% 的年通货膨胀率计算, 1 万元 10 年后的实际价值是 6139 元, 整整少掉 39%; 30 年后, 这 1 万元的实际价值更只有 2314 元。

通货膨胀并不是无法应对, 如果我们通过科学投资, 充分运用复利(俗称利滚利)的威力, 就能战胜通货膨胀这个最大的“小偷”。选择什么样的投资工具好呢? 业内专家建议, 挣钱的第一步是不赔钱, 要享受复利的奇迹, 首先要考虑安全性, 还应该看重投资工具的收益性。

从下表可看出, 基金可谓是最佳投资工具。基金比期货和股票更安全, 比银行存款收益高, 比

黄金和房地产门槛低，又不像收藏那样需要极高的专业知识。它适合不同层次、不同需求的人群，而且操作简单，收益稳定。广发基金有关人士预言，未来将出现储蓄、基金、股票三大理财品种鼎立的局面。

在我国，90%的基金经理具有硕士学位，他们平均证券投资年限为 7.7 年，也就是说，他们中的绝大部分人训练了整整 7 年以上。这些基金经理并不是单打独斗，身后都有强大的平台支持，能得到基金公司内外各种研究成果的支持，每年都有上万份研究报告供他们参考。

上班族李先生是基金的“骨灰级”粉丝，从 2003 年开始，就把手中的闲钱陆续投向基金，几年下来，累计回报超过 150%。不仅用分得的基金红利外出旅游，账户上的钱还逐日增加。他感叹说，“投资基金真的带来了轻松生活。”

热点聚焦

中国股市的变数和期待

2010 年，全球经济和中国股市都将面临诸多变数，同时也存在很多期待，中国股市将何去何从？

贸易摩擦、流动性和通胀

从全球经济的角度考虑，在复苏的过程中，各经济体的复苏情况不一，中国经济恢复速度显著高于欧美地区。这种差异的出现，使得中国经济面临三大问题。

1. 贸易摩擦。欧美国家为了提升经济复苏的速度，正努力刺激本国企业的销售收入增加。但中国产品一直以来低廉的价格对欧美地区的同类产品产生冲击，在经济回暖速度不一的情况下，贸易摩擦将不断加剧。而且，美国提出所谓的“再平衡”，旨在扩大美国的出口，这就意味着中美间的贸易摩擦将不仅仅发生在美国市场上，也可能提升到全球市场层面。

2. 流动性。2009 年中国和美国为了挽救金融危机，向市场投放了大量流动性。中国 2009 年全年新增贷款可能接近 10 万亿元左右。美国的不良资产救助计划(TARP)计划资金为 7000 亿美元，至 11 月末总计分配了 5607 亿美元，该计划还将延长到 2010 年 10 月。随着经济不断复苏，市场上的大量资金会助推通胀的发生，各国也可能开始适时地回收流动性，但回收的步伐不会一致。这就使得资金可能在全球范围内流动，特别是当美元维持超低利率，美元就会流向那些高利率和高增长的国家 and 地区，中国应为防止未来热钱加速流入而未雨绸缪。

3. 通货膨胀。泛滥的流动性是会带来通胀的，新兴市场尤为敏感。日前印度和越南已经宣布通胀形势严峻，虽然中国政府一直声明通胀不会很快到来，但市场在这方面的预期一直没有减弱。如果 2010 年通胀超预期，就会出现两种情况：第一，如果货币政策提前作出反应，开始紧缩流动性，股市的资金压力就会开始显现；第二，如果紧缩政策实施缓慢或不出台，市场就可能面临充裕的资金面，实际利率的缩小也会助长投资需求。如果通胀没有超预期，则刺激政策暂不退出有利于进一步提升中国经济增速，市场将面临高增长和低通胀的良好环境。

金融创新的催化和股票供给的压力

2010 年中国股市既有金融创新的催化剂，也存在相当大的股票供给压力。

1. 股指期货。2009 年年末，股指期货推出的预期愈演愈烈，市场的传闻也是有声有色，造成股指期货受益品种的大幅上涨。尽管目前相关传闻未得到官方的证实，但市场对股指期货的期待数年来一直存在。股指期货的推出将会改变中国股市的结构，交易机制会发生变化，做空机制的出现也将促使中国股市的估值更趋合理化。

2. 融资融券。如果说股指期货的出台是给了一个对指数进行双向交易的机会，那么融资融券将会对个股产生类似的影响，这有助于完善价格发现机制、平抑不合理的股价。另外，融资的推出将激活市场中的存量资金，提高市场流动性。融资融券业务也将提高券商的收入水平。

3. 国际板。国际板设立的预期也越来越强烈，目前很多国际企业都希望在中国融资上市，比如汇丰控股等重量级企业。国际板的设立将为中国投资者提供投资境外公司的渠道，也将会为中国股市带来大量的优质蓝筹股。不过，在国际板设立的同时，中国股市的股票供给压力也会增加。

4. 限售股解禁。2010 年全年两市共有 688 家上市公司合计 3830 亿股的限售股解禁，按照 2009 年年底的价格计算，明年的解禁市值将达到接近 6 万亿元的规模，是股改以来解禁的最高峰。其中部分限售股属于大非，虽然核心国有企业的大非限售股因为国有企业控股红线而不会被全部抛售，但红线之上的部分如何处理是个未知数。而且，2010 年解禁的限售股中还有大量的“大小限”，这部分可能也会对市场造成明显的压力。

5. IPO：这是一个关键的供给压力。根据安永会计师事务所预计，2010 年上交所还将进行更多的 IPO 活动，融资总额将是 09 年的两倍多。IPO 节奏是关键，如果证监会有意把 IPO 当作压制股市的一个工具，那就另当别论了。值得注意的是，为了避免补年报，2010 年的第一周又将有 14 只新股集中发行，虽然融资总量不算太大，但还是有可能对市场造成心理影响。（开利综合报道）

机构观点

国信证券：周期类行业仍是进攻的最佳选择

我们认为 10 年上半年市场运行格局为：1 季度冲高回落，2 季度继续上行概率大。建议超配的行业为：地产(二三线地产)、金融、钢铁、化工(氨纶、PVC)、焦煤、汽车(轿车)、IT 硬件与设备。

关键逻辑与核心假设•美国经济复苏向上趋势至少可持续到明年上半年•2010 年决定市场运行的两大核心变量分别是美元反转和中国的货币紧缩我们判断 10 年 1 季度资金面将非常宽松，主要源自于信贷的规律性放开+人民币升值预期和套利交易下的热钱流入；2 季度资金面仍将宽裕，但增加了不确定因素，主要来自 1) 3 月份或 4 月份将是美元反转的重要时间窗口；2) 中国政府可能采取的货币紧缩政策•周期类行业的季节性效应仍将于 1 季度显现，而政府投资+私人投资对资源品的拉动作用将促使周期类行业的催化剂因素 2 季度表现更佳。•超配周期类行业。行业选择的要素：相对估



值低+产能利用率预期高+催化剂因素偏正面，满足这种条件的周期类行业在需求增加的情况下产品价格上升的幅度更大。

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。