今 日 关 注

- 国务院出台意见推进海南国际旅游岛建设发展

财 经 要 闻

- 沪深股市五年来首失“开门红”
- 个人限售股原值确认成难题
- 四公司 IPO 申请周五上会
- 美欧股市开盘大涨 商品飙升美元大跌

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

理 财 花 絮

- 一笔改变命运的钱

热 点 聚 焦

- 中金公司：2010 中国城市燃气行业投资策略

机 构 观 点

- 通胀预期未必带来资产价格上涨　公司业绩将是推动力量

旗下基金净值表

2009-01-04

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7704	2.4904	-0.52%
东吴动力	1.2090	1.7290	0.31%
东吴轮动	1.0444	1.0444	0.10%
东吴策略	1.0699	1.0699	0.06%
东吴优信 A	1.0153	1.0273	0.01%
东吴优信 C	1.0127	1.0247	0.01%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	3243.76	-1.02%
深圳成指	13533.54	-1.21%
沪深 300	3535.23	-1.13%
香港恒生指数	21823.28	-0.23%
标普 500 指数	1132.99	1.60%
道琼斯指数	10583.96	1.50%
纳斯达克指数	2308.42	1.73%

今 日 关 注

国务院出台意见推进海南国际旅游岛建设发展

摘要：

一、海南国际旅游岛建设发展的总体要求

（一）指导思想：高举中国特色社会主义伟大旗帜,坚持以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导,深入贯彻落实科学发展观,进一步解放思想,深化改革,扩大开放 ,逐步将海南建设成为生态环境优美、文化魅力独特、社会文明祥和的开放之岛、绿色之岛、文明之岛、和谐之岛。

（二）战略定位：我国旅游业改革创新的试验区；世界一流的海岛休闲度假旅游目的地；全国生态文明建设示范区；国际经济合作和文化交流的重要平台；南海资源开发和服务基地；国家热带现代农业基地。

（三）发展目标。

——到 2015 年,旅游管理、营销、服务和产品开发的市场化、国际化水平显著提升。旅游业增加值占地区生产总值比重达到 8%以上,第三产业增加值占地区生产总值比重达到 47%以上,第三产业从业人数比重达到 45%以上,力争全省人均生产总值、城乡居民收入达到全国中上水平,教育、卫生、文化、社会保障等社会事业发展水平明显提高,综合生态环境质量保持全国领先水平。

——到 2020 年,旅游服务设施、经营管理和服务水平与国际通行的旅游服务标准全面接轨,初步建成世界一流的海岛休闲度假旅游胜地。旅游业增加值占地区生产总值比重达到 12%以上,第三产业增加值占地区生产总值比重达到 60%,第三产业从业人数比重达到 60%,力争全省人均生产总值、城乡居民收入和生活质量达到国内先进水平,综合生态环境质量继续保持全国领先水平,可持续发展能力进一步增强。

二、加强生态文明建设,增强可持续发展能力

严格实行生态环境保护制度；加强生态建设；大力推进节能减排；强化环境污染防治。

三、发挥海南特色优势,全面提升旅游业管理服务水平

建设富有海南特色的旅游产品体系；打造精品旅游景区；进一步规范旅游市场秩序；加强旅游公共服务体系建设。

四、大力发展与旅游相关的现代服务业,促进服务业转型升级

加快发展文化体育及会展产业；加快发展现代物流业；保持房地产业平稳健康发展；加快发展金融保险业。

五、积极发展热带现代农业,加快城乡一体化进程

积极发展热带现代农业；加快推进城乡一体化；

六、加强基础设施建设,增强服务保障能力

构建安全、方便、快捷的综合交通运输体系；加强能源、水利等基础设施建设；加强信息网络设施建设。

七、推进以改善民生为重点的社会建设,加快形成人文智力支撑

加强人力资源建设；加快公共文化服务体系建设；完善城乡医疗卫生服务体系；营造文明和谐的社会环境。

八、充分利用本地优势资源,集约发展新型工业

集约发展新型工业；鼓励发展高技术产业；加快发展海洋经济。

九、加强组织协调,落实各项保障措施

加大政策支持；投融资政策；财税政策；土地政策；开放政策。

财 经 要 闻

沪深股市五年来首失“开门红”

受银行、券商及房地产等权重股下跌拖累，A 股市场在 2010 年的首个交易日震荡收低。沪深大盘自 2006 年以来首次未能在元旦假期后收出“开门红”。(中国证券报)

个人限售股原值确认成难题

个人转让限售股税收新政昨起正式进入实际操作，但如何标记所涉及的三类限售股，如何确认限售股原值，已成为券商操作中面临的实际问题。(上海证券报)

四公司 IPO 申请周五上会

证监会 4 日公告，1 月 8 日召开 2010 年第 3、第 4 次发审委会议，审核多氟多化工股份有限公司、黑牛食品股份有限公司、无锡双象超纤材料股份有限公司、浙江南洋科技股份有限公司的 IPO 申请。(上海证券报)

美欧股市开盘大涨 商品飙升美元大跌

因市场预期美国去年 12 月 ISM 制造业指数将继续攀升，昨日新年首个交易日，美欧股市开盘上扬。美国三大股指盘初涨幅均超 1%，欧洲三大股指涨幅也在 1%附近波动。(证券时报)

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。

本次募集有效认购户数为 8，445 户，按照每份基金份额初始发售面值 1.00 元人民币计算，本息合计募集基金份额总额为 800，855，129.16 份基金份额，已全部计入投资者账户，归投资者所有。其中，东吴基金管理有限公司基金从业人员认购的基金份额总额为 5，630，530.65 份（含募集期利息结转的份额），占本基金总份额的比例为 0.70%。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》及其配套法规和《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》的有关规定，本基金的募集情况已符合基金合同生效的条件。本基金于 2009 年 12 月 30 日得到中国证监会书面确认，基金备案手续办理完毕，基金合同自该日起正式生效。自基金合同生效之日起，本基金管理人正式开始管理本基金。具体公告内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

理 财 花 絮

一笔改变命运的钱

曾读过一本类似《羊皮卷》的智者书籍，上面说，每个人都有一笔足以改变命运的钱，只不过，它接着说，没有人知道这笔钱藏匿何方。

我们来到这个世上，每个人都在竭力寻找这个藏匿点，找得到的那拨儿，叫富人；找不到的那拨儿，叫穷人。

如果世界上的所有苦难都集中到上帝天平的这一端，贫穷一定聚集到天平的另一端，对现在这个物质需求极度畸形膨胀的社会而言，贫穷比所有苦难都要来的沉重！看着富人将自己的财富分成若干份，一部分拿去投资基金，一部分拿去炒楼盘，一部分拿去置业，一部分购买保险，一部分拿去周游世界……过着来历不明的奢侈生活，他们觉得上帝开的玩笑太过分了，这分明是多数人始终在掠夺着少数人的平静生活。

为了寻求平衡的办法，有人开始投机去转战彩票市场，彩票是穷人致富的捷径，每月拿出工资收入的 2%--5%去买彩票，两元一注，一注一个梦想，再穷困潦倒的人，也可以有很多美梦，昨晚破灭，明天再来。

不过这梦想变成现实的机会充其量也只有三千万分之一，相当于你好端端地坐在家里被旱天雷劈到吧。想象一下看，整天靠空想主义的投机幻想而去寻找属于自己的那笔改变命运的金钱，那你就错上加错。就算你彩票投机得到头注奖金，往往如果好运过了头，不但会失去好运的经纶，恐怕随之而来的会是厄运。的确，没有人不盼望着好运光环的影照和幸运之神的关照，可有一点却常常被忽略，就是你到底又能承受多大的好运，那些精明的赌徒都晓得在适当的时候离开赌桌，即使前面还有更好的牌运，经验告诉要他们，滚滚而来的运气常常伴随更致命性和灾难性的危险，毕竟运气终归于投机，虚幻飘渺的结局让这些亡命之徒捞够心而足以。我们需要作的不能是一个“ 思想家 ”，而是一个实践者，要对曾有的失败和挫折敢于说“ WELL，COME ON. ”想想古人的那种“ 壮志未酬身先死 ”的境地换来的只能是流传千古的遗憾，今天的我们努力不能成功，那就明天或者后天，因为

在克服困难的年轻足迹上，曾有稚嫩的左手，更有糙燥的右手。

“撒一把土夯实了，撒一把土再夯实它”，抛弃浮云般的零星泡沫，拿捏住实际前行努力的溯源，去寻觅那笔自己命运的桶金，最好，我们永远都不要做那只一直等待傻老鼠的盲猫。

热 点 聚 焦

通胀预期未必带来资产价格上涨　公司业绩将是推动力量

市场至今仍流传一个较“古老”的传说：通胀要来了，钱不值钱了，保值增值的话，应该是投资房子和股票，因此，房子和股票还将大涨。其实，在分析员看来，在大市已有相当涨幅的情况下，支撑行情继续向上的真正力量，不再是流动性，也不再是通胀预期；而应是经济持续向好所支持的业绩，有望超预期的低估值公司。流动性和通胀预期是表象，如果不存在业绩超预期的公司，所有公司股票已经反映未来经济，行情只能结束不可再持续。

通胀非牛市推动力

美国 1970 年以来，GDP 下行只有通胀伴随的股市上涨，其幅度也在 40%左右，通胀不是牛市的永动机。基本面是更重要的市场推动力量，这一点不用太多证明。而更需要说明的是，基于通胀因素的上涨到底是怎么回事？

我们认为，通胀可以是行情的初期激发因素之一，但不是永远的推动力量，不能说从开始大量发行货币，到通胀实现的整个过程，股市都得上涨。基本面依然是推动市场的核心力量，通胀只是影响基本面的外部因素之一。说通胀推动股市上涨，倒不如说经济持续复苏或繁荣推动业绩增长，从而推动股市上涨。

虽然，现在大部分国家的 CPI 均是零或负数，但是全球中央银行采取量化宽松的政策，这将最终造成通胀威胁。世界经济一体化，造成各个国家的物价指数向着同一方向发展。在通货膨胀的环境下，金钱的购买力下降，但是如果自然地假设，通胀能够抬高股票市场的价格，这个假设实在太过冒险。

历史告诉我们，两者并没有很明显的相关性。在高通胀时期，股票市场表现好坏参半。我们过往见到 CPI 上升和股市上涨并存的同时，股市的升幅并不会很大。实证分析，CPI 与标普五百年度涨幅没有相关性。例如：1973 年至 1975 年，美国的通胀率非常高，平均为 8.9%。期间，标普五百指数下跌 22%，同时期，GDP 增长亦平均每年只增长 1.7%。

关于通胀期房子保值增值的说法，与房子作为投资品有关，但投资房地产与投资股票的纪律似乎大有不同。股票投资有更明确的指针，股票有估值水准，有业绩增长作全球市场较统一的量化参考指标；而房地产很特殊，土地有限论或土地神话论，屡屡在世界各地在不同时期上演，完全可以把房价收入比、租金收益率指标抛在脑后，有的国家或地区房价收入比已经非常离谱，但依然还有继续上升的情况。

房地产市场不如股票市场透明，房产流动性比股票差，房产无卖空机制，特别是此次危机之前，各国政府认为，房地产市场不应监管太多，纵容了房地产过度融资，这都导致了房价的过度上涨，也强化了房产抗通胀的幻觉。在缺乏基本价值尺规的情况下，说房产投资抗通胀，实质上是以通胀之名行房产投机之实！

回顾充满投机的房产历史，房产也并不绝对是对抗通胀、保值增值的必然投资管道，尤其是此次危机之后，各国对房地产价格的真相更加了解，也不会允许房价再盲目上涨，也将更加明确地打击投机、控制房价。再以通胀之名投资房产图利，恐已失去政策制度的支持！(开利综合报道)

机 构 观 点

中金公司：2010 中国城市燃气行业投资策略

城市燃气供应商的两大核心业务是接驳业务与燃气销售业务，我们相信这两大业务都将持续向好，未来 3－5 年将是中国城市天然气行业高速发展的时期。其中较低的渗透率令接驳费收入在未来三年还将保持高速增长，供给瓶颈的突破支持燃气销售业务进入高速成长期。而未来全国性支持政策的出台也将对此行业产生巨大的规范和推动作用。 建议投资者对行业中内生增长潜力大、外延扩张能力强和获得上游气源能力强的公司给予重点关注。我们重点推荐中国燃气和华润燃气，给与“ 推荐 ”的投资评级，给与港华燃气和新奥燃气 “ 审慎推荐 ”的投资评级。

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。