

今日关注

- 据悉本月中证券监管会议将讨论期指和融资融券

财经要闻

- 定调金融监管 银证保工作会议陆续召开
- 冰岛拒绝赔偿英荷储户损失
- 发力调结构 多项税改措施或适时推出
- 创业板超募资金不得炒股

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

- 买基金不能忽略的六个对比

热点聚焦

- 亚洲股市有望借助全球经济复苏再写辉煌

机构观点

- 中金公司：中国城市燃气行业投资策略

旗下基金净值表

2009-01-05

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7760	2.4960	0.73%
东吴动力	1.2153	1.7353	0.52%
东吴轮动	1.0545	1.0545	0.97%
东吴策略	1.0803	1.0803	0.97%
东吴优信 A	1.0163	1.0283	0.10%
东吴优信 C	1.0138	1.0258	0.11%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3282.18	1.18%
深圳成指	13517.38	-0.12%
沪深 300	3564.04	0.81%
香港恒生指数	22279.58	2.09%
标普 500 指数	1136.52	0.31%
道琼斯指数	10572.02	-0.11%
纳斯达克指数	2308.71	0.01%

今日关注

据悉本月中证证券监管会议将讨论期指和融资融券

从接近监管层的权威人士获悉，“2010 年证券期货监管工作会议”初步定于本月月中召开，总结刚刚过去的一年，并对 2010 年资本市场监管工作提出详细部署。

“股指期货与融资融券等新产品推出、场外市场、国际板、继续推进发行体制改革将成为是次会议的主题词。”一位接近监管层的权威人士指出，2010 年资本市场的工作重心同时也将围绕上述四个方面展开。

“股指期货和融资融券是市场产品创新的一部分，发行体制改革是必须持续进行的，只有场外市场和国际板是全新的。按照证监会每年办一件大事的惯例，这几项工作同时进行并不矛盾。”上述人士认为，鉴于多层次资本市场体系建设的紧迫性和重要性，构建以三板基础的统一的全国性场外市场早已是值得期待的大事。

财经要闻

定调金融监管 银证保工作会议陆续召开

从今天起，金融监管部门的年度工作会议将陆续召开，从而为 2010 年的金融监管工作定下基调。其中，证监会、银监会年度工作会议将于本月中旬召开，保监会年度工作会议将于本月 21 日至 22 日上午召开。（上海证券报）

冰岛拒绝赔偿英荷储户损失

1 月 5 日，冰岛总统格里姆松在首都雷克雅未克出席新闻发布会。格里姆松当日在总统府举行的新闻发布会上表示，他已决定拒绝签署冰岛议会日前通过的一项向英国及荷兰赔偿冰岛银行破产造成的损失的议案。（上海证券报）

发力调结构 多项税改措施或适时推出

2010 年中国经济调结构、扩内需的任务依然繁重，专家表示，在税制方面，要达到淘汰落后产能、优化结构的目的，需要充分利用资源税、环境税、增值税、消费税的区别对待措施，有减有增。同时，要注重个人所得税的调节功能，有效提高居民的平均消费水平。（中国证券报）

创业板超募资金不得炒股

超募资金必须用于公司主营业务，不得用于开展证券投资、委托理财、衍生品投资、创业投资等高风险投资以及为他人提供财务资助等。为进一步规范创业板上市公司超募资金使用和管理，深交所日前发布了《创业板信息披露业务备忘录第 1 号——超募资金使用》，对超募资金的用途做出了严格限制。（中国证券报）

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。

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

买基金不能忽略的六个对比

第一、基金运作规模之间的对比。一家运作规模较大的基金管理公司比运作规模相对较小的公司拥有更多的客户群，更充足的资金，更强大的市场影响力，更完善的基金产品线，更具有品牌价值。

第二、基金过往业绩的对比。投资者了解基金以往的业绩不仅是必要的，而且也会因投资者的预期而给基金管理人一定的运作基金压力，采取积极的资产配置策略，从以往的基金运作中积累经验，以更好的业绩回报投资者。

第三、基金产品投资组合中的对比。通过资产配置组合将会看到基金投资风格是稳健型、中庸型还是激进型，是具有短期波段性收益特征，还是具有长期周期性的收益特征。

第四、基金经理之间的对比。作为基金的决策者和指挥家，基金经理在基金产品运作中起着举足轻重的作用。基金配置资产的知识性、专业性、操作实战经验，都需要一位具有多方面知识和能力的优秀基金经理来完成。

第五、基金费率之间的对比。投资基金，主要目的是为了获取投资分红。但在基金运作过程中，或基金产品在设计之初就兼顾了基金的短期收益（如指数型开放式基金）。因此，考虑基金的申赎成本就显得非常重要了。较低的申赎费率，对投资者进行基金的短期投资套利无疑是非常重要的。

第六、基金营销服务中的对比。投资者购买了基金产品,不但不能放置不管,反而应当采取积极主动的跟踪和管理措施,并时刻关注基金的基本面变化、基金信息、基金净值的变动等。投资者选择了一家服务良好的渠道商的基金营销人员,将会省去很多劳顿之苦。只要利用渠道商的定制信息提醒服务、发送 E-MAIL、邮寄基金资讯等方式,轻松实现基金的动态跟踪,从而避免信息缺失而遭受投资损失。

热点聚焦

亚洲股市有望借助全球经济复苏再写辉煌

几乎没有人认为亚洲股市会重演 2009 年强劲上涨的一幕。在过去一年,正是除日本之外的亚洲国家将世界拉出了全球金融危机的深渊,而且部分亚洲市场的涨幅在全球位居前列。

不过,对于以中国为首、拥有巨额政府储备和坚挺银行系统的亚洲国家来说,2009 年确保了它们不会遭遇令西方国家深陷金融危机的杠杆问题,并在利用全球经济复苏的过程中处于更有利的地位。

花旗集团驻香港的亚洲股市策略师乐志勤说,市场总是在复苏的第二年步履迟缓。但他预计,得益于亚洲企业强劲的业绩表现,基于除日本外全亚洲国家指数,各亚洲市场 2010 年的涨幅将在 9% 至 14% 之间。

虽然 2009 年股市表现令投资者感到乐观,但新的挑战将给这股喜悦之情打上折扣,即人们对加息、通胀、资本外流以及资产泡沫的担忧。乐志勤警告称,从历史上看,美元反弹总是与亚洲市场多年的低迷同时发生。

与此同时,日本市场仍在苦苦挣扎。这主要是因为 2009 年年初时全球金融危机削减了市场需求、造成该国出口锐减,而后日圆走强又影响了日本产品在海外市场的竞争力。人们对新政府将进行经济结构改革的希望在新政府上台后迅速破灭,而同时对通货紧缩的担忧再度升温。

日本市场正在经历连续第二个“失落的十年”。2009 年年底的日经指数比 1999 年年底下跌了 44.3%,较之 1989 年年底前后创下峰值缩水了 72.9%。

日本在 2009 年所失去的似乎正是韩国所得到的。由于韩圆兑日圆和兑美元汇率双双下挫,令韩国的汽车及电子厂家在出口市场中赢得了更大的份额。韩国综合股价指数(Kospi)在 2009 年上涨了 49.7%,为 2005 年以来涨势最猛的一年。

2009 年亚洲市场表现最佳的是那些几乎与全球贸易滑坡绝缘的市场。属于本土驱动型经济的印尼和印度就在其列。此外,这两国的市场还因为 2009 年鼓舞人心的大选而受到提振。印尼股市上涨了 87%,印度敏感指数(Sensex)去年上涨了 81%。但这两个国家都将在今年面临通货膨胀风险。

出乎许多投资者意料的是通常被视为出口依赖型国家的中国居然能在 2009 年迅速刺激内需。推动了投资和消费的巨额政府刺激计划使得中国经济保持高速增长。香港资产管理公司 GAM 投资总监

Michael Lai 表示，我们无疑惊讶于出口崩溃留下的过剩被强劲的国内形势吸纳。他认为，消费将继续成为 2010 年的经济支柱，并将推涨中国周期性消费类股票的价格。

亚洲在复苏过程中占得先机，因而吸引了大量投资。据数据公司 EPFR Global 的数据，2009 年，日本以外的亚洲投资基金吸引了 250 亿美元资金，打破 2007 年 200 亿美元的纪录。这些资金流入提高了本币汇率，让亚洲股票以美元计价的投资回报率显得更高。2009 年，韩国、日本、泰国、印度尼西亚和澳大利亚的货币都对美元大幅升值。

香港和新加坡股票市场的流动性居于亚洲前列，成了希望从中国的增长中获利的海外投资者的主要买入目标。作为香港基准股价指标的恒生指数上涨了 52%，实现 10 年来最大的年度涨幅。

域外资金的涌入加上中国 30% 的货币供应增速，让市场再度膨胀。但行情的上涨也让决策层在盘算亚洲是不是正在形成新的危险泡沫，从而使投资者预期 2010 年较早时候会有加息。

在 2009 年的涨幅面前，投资者仍然认为市场价格还没有到达泡沫水平。一些人相信，随着公司利润在经济复苏中扩大，股价会继续上涨而不会过高。亚洲股票的市净率约 2.1 倍；2007 年市场触顶之时，这一估值指标达到了 3 倍。这说明进一步上涨的空间可能仍然存在。

投资者希望，在政府继续实施刺激政策、域内消费快速增长的支撑下，亚洲经济将健康扩张。而如果西方国家的需求增长速度比预期的更快，亚洲则有可能迎来一段高速增长时期。但这也会加剧通胀担忧，并迫使决策者“踩刹车”。

亚洲地区的央行也已经在考虑撤走深陷金融危机时实施的超低利率政策。但从过去的情况来看，亚洲的决策者是等美联储加息后才采取自己的行动。美国离加息还很远，而亚洲在经济周期中领先一步。

摩根大通亚洲与新兴市场策略师莫爱德表示，加息将促使投资者缓行，并对经济增长提出质疑。但加息也不一定会扼杀牛市。莫爱德说，如果是为了清走危机期间所需的“药剂”而加息，那么就不要害怕加息；如果是出于通胀考虑而加息，那么就要为之而担忧。（开利综合报道）

机构观点

中金公司：中国城市燃气行业投资策略

投资亮点：我们相信未来 3 - 5 年是中国城市天然气行业高速发展的时期，我们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。

理由：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。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：我国城市平均天然气渗透率目前只有 17%，各上市公司项目所在地的天然气渗透率也大多在 20%-30% 之间，上升空间广阔，我们预计未来三年内，各城市燃气公司的接驳业务都将保持 30% 以上的高速增长。而目前我国不断推进的城市化进程将进一步增加可接驳人口的基数，令接驳业务的高速增长能持续更长时间。供给瓶颈的

突破支持燃气销售业务进入高速成长期：由于我国的天然气资源量有限，生产量的增速一直较需求增速慢，中国有限的生产能力已经成为制约城市天然气行业发展的瓶颈。2010 年开始，随着西气东输二线西线工程的贯通和一批沿海 LNG 项目的建成，我国开始进入大批量进口天然气的时代，进口天然气的数量将从 2008 年的 44 亿立方米逐步上升到超过 2000 亿立方米，长期困扰城市天然气行业的供给不足问题将得到极大缓解。我国的天然气消费量在能源消费总量中仅占 3.8%，远低于世界平均的 24%，需求潜力巨大。一旦供给瓶颈被进口天然气打破，我国城市天然气的需求将进入爆发增长阶段，预计我国天然气消费量将从 2008 年的 810 亿立方米大幅上升到 2010 年的 1200 亿立方米，并在 2015 年进一步达到 2400 亿立方米。

全国性支持政策将出台：2009 年 3 月，国家法制办即发布了《燃气管理条例（征求意见稿）》，经过数十轮专家论证，该条例有望在 2010 年 2 月左右出台。该条例草案明确提出：1. 要将燃气规划纳入国民经济和社会发展规划；2. 国家鼓励社会资金投资建设燃气设施；3. 建立燃气上下游价格联动机制。这个条例的出台将对城市燃气行业产生巨大的促进和规范作用，而燃气上下游价格联动机制的建立更将解决困扰许多城市燃气企业的涨价难问题。按成长三要素挑选成长性好的公司：城市燃气公司的成长包括内生增长与外延扩张，而上游气源的获得能力对两者都至关重要，因此我们按内生增长潜力、外延扩张能力和获得上游气源能力这三个要素对上市公司进行排序以挑选最具成长性的公司。

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。