

今日关注

- 央行工作会议：落实中央会议精神 促进国民经济又好又快发展

财经要闻

- 上市公司 2009 年收成或增 25%
- 今年煤电联动预期或降低
- 房企融资须过国土部 25 个项目被核查
- 央行淡化全年货币信贷增长目标

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

- 亏本致富

热点聚焦

- 2010 年中国股市的潜在风险

机构观点

- 国信证券：2010 年通信行业投资策略

旗下基金净值表

2009-01-06

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7740	2.4940	-0.26%
东吴动力	1.2101	1.7301	-0.43%
东吴轮动	1.0498	1.0498	-0.45%
东吴策略	1.0782	1.0782	-0.19%
东吴优信 A	1.0157	1.0277	-0.06%
东吴优信 C	1.0131	1.0251	-0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3254.22	-0.85%
深圳成指	13505.18	-0.09%
沪深 300	3541.73	-0.63%
香港恒生指数	22416.67	0.62%
标普 500 指数	1137.14	0.05%
道琼斯指数	10573.68	0.02%
纳斯达克指数	2301.09	-0.33%

今日关注

央行工作会议：落实中央会议精神 促进国民经济又好又快发展

会议确定 2010 年人民银行工作的总体要求是，全面贯彻落实党的十七大，十七届三中、四中全会和中央经济工作会议精神，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，保持货币政策的连续性和稳定性，继续实施适度宽松的货币政策，着力提高政策的针对性和灵活性，支持经济发展方式转变和经济结构调整，推动金融改革，加快金融创新，切实维护金融稳定，防范系统性金融风险，全面提升金融服务水平，完善人民银行系统自身建设，更好地履行中央银行职责。

财经要闻

上市公司 2009 年收成或增 25%

Wind 统计显示，633 家公司中 253 家业绩预增，80 家预计扭亏，90 家公司预计业绩减少，80 家预计首亏，另有 71 家公司预计续盈，52 家预计续亏，7 家公司业绩不确定。（中国证券报）

今年煤电联动预期或降低

多位权威人士表示，除个别时点外，2010 年全年煤炭供应不会出现缺口，价格也将保持在可控的稳定范围内。市场预期今年下半年可能启动的煤电联动因此增添了不确定性。（中国证券报）

房企融资须过国土部 25 个项目被核查

据悉，国土资源部正配合证监会，对部分申请 IPO 和再融资房地产企业中的 25 个涉嫌违规用地项目进行清查，核查内容包括项目涉及土地的农用地核用和征收、土地使用权取得、土地出让合同履行、国有土地使用证取得、动工和开发建设以及转让等情况。（上海证券报）

央行淡化全年货币信贷增长目标

6 日闭幕的“2010 年中国人民银行工作会议暨全国外汇管理工作会议”再度明确，2010 年将保持货币政策的连续性和稳定性，继续实施适度宽松货币政策，着力提高政策的针对性和灵活性，支持经济发展方式转变和经济结构调整。货币政策在考虑多目标的情况下，将适时适度进行调节。（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

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

亏本致富

某大学工商管理硕士培训班的学员们，不是厂长经理，就是董事长或 CEO。

一次在课堂上，老师给他们讲了一个案例：有一个商人，从某国家级贫困县买进一种手编花篮，进价是每个 10 元，然后，他把花篮运到了省城卖，每个售价却是 8 元，比进价还低。

这种亏本的买卖，商人却干得津津有味，乐此不疲。但令人惊奇的是，一年以后，他就成了百万富翁。

老师的问题是：“这个人是如何因为这种亏本买卖而成为百万富翁的？”同学们一番思索后，都得出了自己的答案。

一个国企厂长说：“很简单，批给商人花篮的人是该县有权势的官员，而这个商人虽然在这桩生意中亏了本，但从官员手中另外得到了补偿，比如建筑合同等，这样，商人不亏反赚，于是赚 100 万顺理成章。”老师摇头。

一个私营业主说：“我认为，这个商人先赊着货主的货款，然后打个时间差，待拖欠货款达到 100 万时，他就携款逃之夭夭了。”老师更是摇头：“这样做，不是作奸犯科吗？答案不对。”

一个在外国公司打工的高级白领想了想，说：“我知道了，这个商人收购的花篮是 10 元人民币一个，他将花篮打上洋商标，吹嘘是进口的工艺品，售给中国人，每个 8 美元，合人民币五十多元……”

可老师不屑的表情说明，高级白领的答案也错了。那么，答案到底是什么呢？

老师说：“这个人本来是千万富翁，他为了扶持贫困县的群众致富，做起了这桩亏本的花篮买卖，一年下来，他的财产只剩下了 100 万。但是，该县的手工编织业却发展起来，现在，这种花篮已经打出名气，在市场上已经能卖三十多元了。为了感谢商人的扶持，全县的工艺厂家都主动要求把经销权让给这个商人，以厂价供应，商人不久又恢复了元气。刚才发言的同学都羞愧得低下了头。

热点聚焦

2010 年中国股市的潜在风险

由于 2009 年涨幅惊人，A 股市场及香港股市吸引了全球各地投资者的关注。但分析师警告称，2010 年上述市场的投资之路很可能将颇为凶险，原因包括各种风险，如通胀重现、资本外流、宽松货币政策结束等等。在全球金融市场崩盘后，宽松的货币政策为资产价格提供了支撑。

不过有人认为，短期内，由于信贷扩张和热钱流入将估值推向极限，该地区股市可能继续上涨——甚至进入泡沫区域。

去年中国银行业贷款投放激增，新增贷款总额逾 9 万亿元人民币。这一点，加之处于历史低位的利率，被认为是推助股市投机的根源。虽然 2010 年新增贷款预计将下滑至 7 万亿元左右，但这仍然意味着 M2 货币供应量将增长 20%。

鉴于信贷扩张和利率的作用如此重要，分析师建议投资者应密切关注政府的政策方向，特别是在货币政策和银行监管方面。

人们普遍认为，在美国利率保持不变的情况下，中国近期内不太可能大幅加息，因为那样只会吸引更多的热钱追逐人民币。

尽管如此，投资者仍担心中国的通货膨胀突然重新抬头，促使政府以快于预期的速度加息。不断上升的通胀和利率通常预示着股市会有麻烦。

因此，一些策略师认为，全球经济强劲复苏加大通胀和升息压力，将是中国股市最大的威胁。相反，按照这种思路，如果全球经济衰退持续下去，将有利于中国股市，因为通胀将保持在很低的水平，使得宽松的货币政策和财政政策可能持续到 2010 年之后。

“这看上去可能令人感到奇怪，但是在 2010 年，G4 经济表现越差，我们对中国股市就可以越乐观，”摩根士丹利中国策略师娄刚表示。

相比之下，其他权威分析人士，包括驻上海的独立经济学家谢国忠则表示，香港股市未来数月有可能大幅下挫，因为它们容易受到去年充斥市场的外资突然流出的影响。尽管分析师们对于 12 个月后中国股市情况如何意见不一，但他们都清楚一点：2010 年中国股市将不会一帆风顺。（开利综合报道）

机构观点

国信证券：2010 年通信行业投资策略

结论与投资建议·通信运营：黑暗过后是黎明未来一到两个季度，我们预计通信运营行业将“跑平”大盘。从绝对涨跌幅来看，中国联通股价目前处于历史低位，下行空间有限，未来上行空间较大，但这无疑需要一定的时间与等待。维持中国联通“推荐”的投资评级。预计 3G 用户数将驱动股



价阶段性上涨，适合波段操作捕捉交易性机会。等待度过季度盈利拐点后，有望摆脱“振荡”走势，趋势性走强。

•通信设备：继续挖掘“后 3G”未来一到两个季度，我们预计通信设备行业将“小幅跑赢”大盘。设备公司在过去 12 个月中整体跑赢大盘近 20 个点，预计后续整体大幅跑赢大盘的机会将下降。考虑到目前行业投资已临近高峰，三家运营商的 3G 网络也已经初步建成。建议继续挖掘“后 3G”、具备持续增长能力的公司，重点关注网络优化、增值服务、光通信。维持三维通信、拓维信息“推荐”评级，维持“谨慎推荐”并关注：中兴通讯、烽火通信、国脉科技、中创信测、北纬通信。

关键逻辑与核心假设

•通信运营：(1) 未来一至两个季度联通盈利难有起色。(2) 预计联通在 09Q2-Q3 3G 收入将超越成本。(3) 目前股价处于历史低位，大幅上涨有赖于盈利预期的明确提升。

•通信设备：(1) 预计行业投资将高位盘整或小幅回落。(2) 网络优化、增值服务、光通信将成为“后 3G”时期的亮点所在。(3) 重点公司目前估值已反映增长预期，部分公司仍有上涨空间。

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。