

今日关注

- 全国区域发展战略调整 重庆入选五大中心城市

财经要闻

- 股指期货门槛确定 50 万 禁止非现场开户
- 1 月新增信贷或超 1.3 万亿
- 三公司主板 IPO 过会
- 上交所今年将力推逾 10 只 ETF

东吴动态

- 东吴基金携手爱建证券走入嘉兴，精彩解析虎年投资策略

理财花絮

- 买基金不能忽略的六个对比

热点聚焦

- 2010 年中国 IPO 市场将再迎丰收年

机构观点

- 中金公司：本周投资策略

旗下基金净值表

2009-02-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7003	2.4203	-0.26%
东吴动力	1.1606	1.6806	-0.33%
东吴轮动	0.9576	0.9576	-0.47%
东吴策略	0.9848	0.9848	0.02%
东吴优信 A	0.9861	0.9981	-0.05%
东吴优信 C	0.9832	0.9952	-0.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2935.17	-0.14%
深圳成指	11947.34	0.25%
沪深 300	3150.99	-0.07%
香港恒生指数	19550.9	-0.58%
标普 500 指数	1056.7	-0.89%
道琼斯指数	9908.4	-1.04%
纳斯达克指数	2126.1	-0.70%

今日关注

全国区域发展战略调整 重庆入选五大中心城市

继国务院 3 号文件后，又一重要规划将重庆发展提升到国家战略！记者昨日获悉，在城乡建设部编制的《全国城镇体系规划》中，重庆与北京、天津、上海、广州一起，被确定为国家五大中心城市，在中西部地区一枝独秀。值得一提的是，深圳并没有入选，而被确定为华南地区的区域中心城市。

国家中心城市发端于 2005 年，建设部根据《城市规划法》编制全国城镇体系规划时，就提出了这一概念。“所谓国家中心城市，就是在全国具备引领、辐射、集散功能的城市。”市规划局总规划师张远昨日接受本报记者采访时称。

重庆为何能跻身一线顶尖城市？“这是城乡建设部对重庆城市地位的进一步明确。”张远透露，早在国务院 2007 年批准实施重庆城乡总规划时就提出，重庆有五大定位：我国重要的中心城市之一，国家历史文化名城，长江上游地区经济中心，国家重要的现代制造业基地，西南地区综合交通枢纽。

此次入选国家中心城市，体现了我国区域发展的战略调整，在五个中心城市中，上海是东部的中心，北京、天津是北方地区和环渤海地区的中心，广州是珠三角地区的中心，重庆则是中西部唯一的中心。

财经要闻

股指期货门槛确定 50 万 禁止非现场开户

中国证监会、中国金融期货交易所等部门 8 日正式发布《关于建立股指期货投资者适当性制度的规定(试行)》及配套文件，确定投资者开户资金门槛为 50 万元，并必须临柜开户，个人信用报告由人民银行征信中心出具。(上海证券报)

1 月新增信贷或超 1.3 万亿

记者从商业银行了解到，尽管各方对贷款新增量严阵以待，预计 1 月份仍然超过了 1.3 万亿，但较去年 1 月份的 1.62 万亿有大幅下降。业内人士预计，受春节因素及银行控制贷款规模的影响，2 月份的新增信贷将出现常规性的大幅收缩。(上海证券报)

三公司主板 IPO 过会

证监会昨日公告，经 2010 年第 27 次、第 28 次发审委会议审核，西安陕鼓动力股份有限公司、天虹商场股份有限公司、四川科伦药业股份有限公司 IPO 及华东数控的增发申请均获通过。(上海证券报)

上交所今年将力推逾 10 只 ETF

上海证券交易所已将 2010 年定义为“中国资本市场业务创新之年”，而大力发展交易所交易基

金(ETF)是今年创新方面的重要任务。这是上交所总经理张育军在日前召开的“上海证券交易所交易所交易基金(ETF)产品创新研讨会”上表示的。他同时透露,上交所今年准备发展超过十只ETF,即将发行的上证中盘ETF是今年上交所大力推动的重要产品之一。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金携手爱建证券走入嘉兴,精彩解析虎年投资策略

2月6日下午,爱建证券2010年投资策略报告会暨客户答谢会在嘉兴隆重召开,约200多名营业部的高端客户兴致勃勃地参与了此次盛会,东吴进取策略基金经理朱昆鹏先生作为本次会议的演讲嘉宾,为大家深入分析了去年底至今年以来,国内外市场的宏观形势及发展趋势,他指出,2010年在各种综合因素影响下,市场预计将表现为在合理的估值区间内温和震荡的走势,在行业的资产配置上,消费类、区域经济以及新经济、新技术等板块将蕴含较多投资机会。

爱建证券的客户在会场中提问踊跃,对近期市场发展趋势、热点行业、美元指数的走势、海南区域概念等都一一提出问题,朱昆鹏先生都细致深入的做了解答,活动现场交流气氛热烈,效果好。

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

2010 年中国 IPO 市场将再迎丰收年

2009 年初,就中国企业首次公开发行(IPO)而言,情况看起来不甚乐观,原因之一是监管机构已经停止批准企业在内地证交所上市。

很少有人预料到,此后 12 个月期间,上海、深圳和香港的交易所将通过 IPO 筹得总计近 600 亿美元的资金,是美国——传统上的全球 IPO 热土——融资额的两倍以上。

去年 6 月,北京结束了长达 9 个月 IPO 暂停期,掀起了沪深两市的一波上市浪潮,不少公司还借股市回暖和国际资金大量流入之机,蜂拥至香港上市。

现在,鉴于市场依然活跃,银行家、投资者和公司高管希望,2010 年将成为中国 IPO 的又一个丰收年。至少就目前而言,触发去年大好行情的那些条件依旧存在:信贷依然廉价,尤其是在中国;投资者仍然看好中国的增长前景;仍有大量中国公司计划通过 IPO 融资。

因此,多数分析师认为,今年,中国内地和香港的 IPO 市场规模将与 2009 年持平,甚至更大。其他人则辩称,与去年初的情形一样,主流观点将再次被证明是错误的。

专业服务公司普华永道(PwC)预测,2010 年,中国内地 A 股市场的 IPO 融资总额将超过 3200 亿元人民币,高于 2009 年的 1880 亿元人民币;香港市场的 IPO 融资总额将达到大约 3000 亿港元(合 385 亿美元),高于 2009 年的 2437 亿港元。

这些估算的依据包括正式公告、有关 IPO 计划的媒体报道,以及基于往年数据的数学预测。普华永道的前提假定是,市场将在 2010 年保持相对稳定。

普华永道香港公司合伙人陈朝光(Edmond Chan)预计,将有大量外资继续流入香港市场,帮助支持新股上市——他预测 2010 年将有 60 只新股在港上市,包括 5 宗“超大规模”交易。陈朝光表示,香港的 IPO 绝大多数将来自中国企业,但相比去年,将会有更大比例的 IPO 来自更遥远的地方。

筹备中的大型 IPO 包括,美国国际集团(AIG)旗下的亚洲寿险旗舰——美国友邦保险(AIA)计划在港上市,融资规模预计在 100 亿到 200 亿美元之间,相关筹备工作已进入后期阶段。陈朝光表示:“市场上有可以支持此类交易的资金。”

A 股市场方面,普华永道预计,将有 15 家大公司在上交所上市,另将有 130 家企业在深圳中小企业板和创业板上市。

市场人士希望,最后一家大型国有银行——中国农业银行可以在今年上市。该行计划上市已有多年,但银行家表示,它最终可能于 2010 年在上海上市,融资高达 100 亿美元,可能还会在香港筹

集资金。

另一项重大进展是，预计中国将于今年首度允许外国公司在沪上市。普华永道预计未来数月将有 5 家公司这么做。当然，所有这些交易若要完成，前提是股市必须避免任何严重的波动。

但吴绳祖认为，与 2009 年下半年行情一路上涨相比，投资者在 2010 年会对价格更加敏感。“把握宏观经济走势获利的情形属于去年，”他表示。“在正确的价位选择正确的公司，如今再次成为获利的关键。”

分析师们表示，继去年一大批地产公司上市后，投资者在选择地产板块个股时会特别精挑细选。但还有一些分析师认为，投资者“消化不良”可能远远超出地产公司的范畴。

机构观点

中金公司：本周投资策略

外围市场情绪波动短期仍将困扰 A 股市场，节前谨慎情绪使得市场格局难改，未来关注经济的调控效果及海外市场的走势。本周是春节长假前的最后一个交易周，市场成交量明显趋于清淡，昨日市场成交量已经创下 09 年以来的新低，反映投资者风险偏好不足，考虑到长假期间的众多不确定因素，节前风险偏好难现明显变化，加仓意愿不足，权重股表现低迷，而节日消费、区域开发、科技股、世博会、业绩与“高送转”的概念和个股仍是局部活跃的热点。A 股市场短期走势仍将受外围市场情绪波动的困扰，但是我们认为对中国而言，并不完全是坏事情。能源和大宗商品价格大幅回落，反过来缓解了国内的通胀预期，如果欧洲债务危机进一步威胁到全球经济复苏希望，增加中国外需的不确定性，中国紧缩政策调整的节奏可能出现松动，有助于 A 股市场止跌企稳。更进一步从估值（已经考虑了未来盈利预测 5-10% 的下调空间）上来看，对比 2004 年政策调整后市场调整的局部低点，当前市场继续下调的空间并不大。以银行和地产为例，银行股按当前盈利预测（对应假设 10 年不加息，息差上升 10bp，新增贷款规模 7.5 万亿）目前对应市盈率 12 倍，市净率 2.2 倍；如果按 03-04 年银行底部（市盈率 10 倍，市净率 1.8 倍）去靠的话，对应下行空间 10%；进一步考虑到盈利预测的下行空间，如果最极端的情况（两次各 27 个基点的非对称加息，只加存款不加贷款的极端情况），对银行当前盈利预测的影响是 -8%（每次非对称加息带来 4 个点的负面影响）；对应银行合理股价下降空间至多 10-15%。地产股当前 NAV 对应的房价假设是（在 09 年最新房价基础上 10 年 0 增长，而 11 年之后保持每年 5% 的平均增幅），而当前龙头房地产股股价相对于 NAV 大概为 20-30% 的折让，相当于隐含了 15-20% 的 10 年房价下跌幅度。如果最极端的情况假设 10 年房价下跌幅度达到 30%，也就意味着股价下行空间也对应 10-15%。当然市场估值存在结构性特征，近期活跃的概念股估值风险日益显现，而增长确定性更高的大盘蓝筹股下行空间则相对有限，在近期大盘连续调整之后，建议低仓位的投资者选择有基本面支持的个股逐步逢低建仓。



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。