

### 今日关注

- 央行三季度货币政策报告：继续适度宽松货币政策

### 财经要闻

- 十二五规划将明确收入分配改革指标
- 水电“十二五”规划目标初定
- 首批77家新增IPO询价机构名单出炉
- 刘新华：信息公开是资本市场稳定发展前提

### 东吴动态

- 东吴基金任壮：消费股调整后仍将走强

### 理财花絮

- 巴菲特：我们有所不为

### 热点聚焦

- “唱空”变调成“挤压” 只为肆意剥夺我国利益

### 机构观点

- 东方证券：医药行业研究——处方药的黄金十年

### 旗下基金净值表

2010-11-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9291	2.6491	-0.33%
东吴动力	1.5094	2.0294	-1.07%
东吴轮动	1.2876	1.3676	-0.72%
东吴优信 A	1.0737	1.0857	-0.15%
东吴优信 C	1.0673	1.0793	-0.15%
东吴策略	1.3389	1.3389	-0.01%
东吴新经济	1.1190	1.1190	-0.71%
东吴新创业	1.1750	1.1750	-1.43%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.4314	1.5910%
东吴货币 B	0.4981	1.8360%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3045.43	-0.28%
深圳成指	13646.46	-0.71%
沪深300	3463.13	-0.28%
香港恒生指数	23671.40	0.08%
标普500指数	1193.57	0.78%
道琼斯指数	11188.70	0.58%
纳斯达克指数	2533.52	1.14%

## 今日关注

## 央行三季度货币政策报告：继续适度宽松货币政策

2010年第三季度，中国经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，经济平稳较快发展的势头进一步巩固。消费平稳较快增长，投资结构有所改善，对外贸易继续恢复，消费、投资、出口拉动经济增长的协调性增强；农业生产稳定发展，工业产销衔接状况良好，居民消费价格继续上涨。前三季度，实现国内生产总值(GDP)26.9万亿元，同比增长10.6%，第三季度同比增长9.6%；居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.9%，第三季度同比上涨3.5%。

中国人民银行按照国务院统一部署，继续实施适度宽松的货币政策，并着力提高政策的针对性、灵活性和有效性，加强银行体系流动性管理，适时上调存贷款基准利率，引导金融机构合理把握信贷投放总量、节奏和结构，继续稳步推进金融企业改革，进一步推进人民币汇率形成机制改革，改进外汇管理，促进经济金融平稳健康发展。总体看，金融运行平稳，人民币汇率弹性增强，9月末货币信贷增速有所反弹。

2010年9月末，广义货币供应量M2余额为69.6万亿元，同比增长19.0%，增速比6月末高0.5个百分点。狭义货币供应量M1余额为24.4万亿元，同比增长20.9%，增速比6月末低3.7个百分点。金融机构存款增长较快，9月末，全部金融机构本外币各项存款同比增长19.8%，增速比6月末高1.2个百分点。金融机构人民币贷款增速稳中趋升。9月末，人民币贷款余额同比增长18.5%，增速比6月末高0.3个百分点，比年初增加6.3万亿元，同比少增2.4万亿元。金融机构贷款利率继续小幅上升，9月份非金融性企业及其他部门贷款加权平均利率为5.59%，比6月份上升0.02个百分点。9月末，人民币对美元汇率中间价为6.7011元，比2010年6月19日升值1.89%，比2009年年末升值1.90%。

下一阶段，国民经济有望继续保持平稳较快增长的态势。全球经济已步出金融危机的最坏阶段，整体仍将延续缓慢复苏的态势。国内消费升级和城镇化都在发展过程中，经济持续增长的动能较为充足。但也要看到，世界经济运行中的不确定因素不时出现，发达经济体复苏有所放缓，货币条件持续宽松，部分新兴经济体增长较快，但面临通胀和资本流入压力。我国内需回升的基础还不平衡，民间投资和内生增长动力仍需强化，持续扩大居民消费、改善收入分配、促进经济结构调整优化的任务依然艰巨。价格走势的不确定性较大，需加强通胀预期管理。

中国人民银行将继续认真贯彻落实科学发展观，按照国务院统一部署，继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏、重点，在保持政策连续性和稳定性的同时，增强针对性和灵活性，根据形势发展要求，继续引导货币条件逐步回归常态水平。处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系。综合运用多种货币政策工具，加强流动性管理，在引导货币信贷适度增长的同时不断优化信贷结构，维护价格总水平稳定，提高金融支持经济发展的可持续性，促进金融体系健康稳定运行。稳步推进利率市场化改革，进一步完善人民币汇率形成机制，推动金融市场健康发展。强化市场配置资源功能，进一步加强政策协调配合，优化政策组合，充分运用有弹性的市场化手段，着力于体制机制改革和

经济结构调整，加快转变经济增长方式，进一步提高经济发展的内生动力。

## 财经要闻

### 十二五规划将明确收入分配改革指标

国家发改委主任张平 2 日表示，根据城乡居民收入增长要与经济发展同步、劳动报酬的增长要与劳动生产力的提高同步这一重要原则，“十二五”规划《纲要》将明确收入分配改革具体指标。此外，经济增长、结构调整、物价、民生改善和低碳发展都会有具体目标。（中国证券报）

### 水电“十二五”规划目标初定 2015 年前将新增 6300 万千瓦装机

中国水电工程顾问集团公司规划处主任魏小婉 11 月 2 日在接受中国证券报记者独家采访时表示，我国水电“十二五”规划正在编制过程中，预计在 11 月中旬有望完成初稿，并上报能源局和发改委。（中国证券报）

### 首批 77 家新增 IPO 询价机构名单出炉

77 家新增 IPO 询价机构名单中，私募机构及资产管理公司有 58 家，国企及控股企业有 9 家，创投机构有 7 家，实业公司有 3 家。作为新股发行第二阶段改革的标志性举措——IPO 询价对象扩容取得重大进展，首批新增的 77 家询价机构名单日前出炉。这些已在中国证券业协会登记备案的新增机构中，除了市场关注的私募机构外，还包括各级国有企业及控股企业、创投机构和部分实业公司。（证券时报）

### 刘新华：信息公开是资本市场稳定发展前提

中国证监会副主席刘新华昨日在京参加“金麒麟论坛”并做主题演讲时表示，我国资本市场是典型的信息市场，信息公开透明既是资本市场的基本特点和内在要求，也是资本市场稳定健康发展的基本前提，保障信息公开是证券期货监管工作的重要内容。（证券时报）

## 东吴动态

### 东吴基金任壮：消费股调整后仍将走强

近日东吴基金主办的“布局新兴产业 把握财富未来”2010 年震荡市下理财策略巡回报告会在成都举行。东吴行业轮动基金经理任壮认为，四季度市场将震荡上行。

首先，中国宏观经济增速在今年三季度见底，未来将上行，但有可能波动；第二，上市公司业绩增速下调的风险不大，三季报已公布，市场对上市公司今年全年业绩的预测比较乐观；第三，从政策调控来看，调控空间相对较窄，房地产政策调控也处于相对真空期；第四，全球量化宽松政策，对全球乃至中国市场都产生影响；第五，十二五规划将带来较大的投资机会。

对于未来的投资策略，任壮认为：整体来看，中长期仍然比较看好新兴产业和消费，同时短期关注周

期性和资源类的股票。

对于新兴产业，目前十二五规划提出的战略性新兴产业备受关注，在七大投资方向中应积极关注节能环保、新能源，尤其重点看好光伏和核电。新能源汽车是市场持续关注的热点，包括新能源汽车，以及上游的稀土和锂矿资源，未来仍将持续走强。

同时，在短期内可以关注部分周期类股、金融股以及农业股。其中，相对看好煤炭股、券商股。

据悉，任壮所管理的东吴行业轮动今年业绩优异，在上半年震荡市中获得了出色成绩，三季度涨幅达34.27%，位列所有基金的冠军；截至10月31日，今年以来净值增长率27.77%，位列所有偏股型基金第二名。（证券时报）

## 理财花絮

### 巴菲特：我们有所不为

2010年以净资产470亿美元位列福布斯榜第三名的，是一个年近80岁的老叟——沃伦·巴菲特。在他69年的投资生涯中（你没有看错，巴菲特在11岁的时候便跃身股海，购买了平生第一张股票），创造了非凡的业绩神话，其执掌的伯克希尔公司净资产在1965至2006年的42年间累计增长高达361156%，他本人也赢得了“股神”之名。

“股神”巴菲特的投资秘诀一直被广大拥趸所津津乐道，其“三要三不要”的投资法则更是广为流传。要投资那些始终把股东利益放在首位的企业，要投资资源垄断型行业，要投资易了解、前景看好的企业；不要贪婪、不要跟风、不要投机。有时候人们更关注前三项，凭此去寻找那些能让自己获得更好回报的投资品种，却不经意间忽略了后三项，以至于事后才追悔莫及。

巴菲特每年都会给伯克希尔公司的全体股东写一封信，回顾去年的运作并阐述投资理念。

2010年的公开信中，巴菲特用一行黑体的大字写道：“我们有所不为”。这一原则曾让他先后躲过了美国上个世纪60年代末的股灾和2000年的网络泡沫。

不要贪婪、不要跟风、不要投机，这其实与当前中国基金业普及投资者教育的核心要旨非常一致。道理很简单，但是坚持这样做却相当不容易。这就是为什么有不少投资者在6000点进场、2000点出场，而巴菲特却用40余年的时间为自己赚到了470亿美金。当然，我们不能人人都成巴菲特，但是在基金投资的过程当中，坚持“三不要”的投资法则，对于个人投资者显然有着不小的帮助作用。

巴菲特这个爱吃汉堡喝可乐的老头子不仅投资有道，而且妙语连珠，“只有在退潮的时候，你才知道谁在裸泳”这句话在2008年被业界广为流传。不要贪婪、不要跟风、不要投机，希望在下次退潮的时候，我们都能穿戴齐全，微笑相见。

## 热点聚焦

## “唱空”变调成“挤压” 只为肆意剥夺我国利益

在中国经济实力日渐强盛之后，国际上唱空中国经济的声浪正逐步演变为“挤压”声浪。就这一轮金融危机期间来说，部分经济学家和基金公司分析师成为唱空主角。这与华尔街一些人专门选择做空与中国有关的股票和债券有关。散布“中国经济崩溃论”，一方面是为了解释其投资策略，一方面也是希望制造相关舆论，使中国经济受到打压，以从中牟利。

随着国际金融危机的爆发，“中国责任论”被一些政客频频运用。前不久，还有人试图渲染“G2 主导世界经济论”即“中美共治论”，企图让中国承担超出自身能力之外的责任。

与此相通的是，在铁矿石价格博弈和中国稀土出口问题上，在人民币汇率问题上，西方一些政客、学者以及金融机构分析人士一屁股坐在自己的“利益坐标”上，通过各种方式散布舆论，对中国施压，甚至完全不顾事实。

自 2005 年起，中国钢铁企业被国际铁矿石价格谈判机制所绑架。只要日本新日铁公司与澳大利亚的必和必拓、力拓以及巴西的淡水河谷任何一家达成首发定价，中国钢铁企业就要被迫跟随。

部分外国学者和媒体却强调是中国需求推高了国际铁矿石价格。不过，这一说法很难成立。中国 2010 年要进口 5 亿吨左右的铁矿石，占世界海上铁矿石贸易量的一半以上，他国进口一两千万吨铁矿石就决定了中国 5 亿吨铁矿石的价格，这是一个十分奇怪的现象。

最近爆发的中国稀土“口水战”，则从相反的一面说明了“挤压中国”舆论的霸道气息。美国贸易代表办公室则表示，中国限制稀土出口等政策可能会对美国国内的新能源相关产业造成不良影响，已基于《美国贸易法》第 301 条款展开调查；如果情况属实，中方将涉嫌违反 WTO 协议。日本也指责中国限制稀土出口涉嫌违反 WTO 协议。前不久，大名鼎鼎的诺贝尔经济学奖获得者的保罗·克鲁格曼在《纽约时报》堂而皇之地发表了一篇名为《从稀土出口看中国流氓经济》的评论，文中就稀土问题恶毒攻击中国，指责中国是一个不肯遵守游戏规则流氓经济超强，甚至称中国的稀土政策是“无赖国家”的表现。

一个基本的事实是，中国稀土储量占世界 30% 多一点，却长期向全世界供应 90% 以上的稀土资源，并且是低价出口。这种开发与利用导致大量的环境问题，代价可谓昂贵。中国政府正在采取措施，对稀土生产和出口加强管理和控制，核心目的就是保护环境，实现可持续发展。这不仅是对中国自身发展负责，也是对全球经济发展负责。

今年 7 月，美国能源政策分析家马克·亨弗里斯向国会提交的《稀土元素：全球供应链》报告中披露，中国、美国、俄罗斯、澳大利亚的稀土储量分别占世界的 36%、13%、19% 和 5.5%，但中国稀土产量占世界总产量的 97%，其他三国的产量都为零！一些国家将自己的稀土资源“藏”起来，而使用从中国进口的低价稀土。如果中国稀土继续滥采、低价销售下去，将不利于全球稀土资源的保护和可持续发展。

最近接连上演的逼迫人民币升值“双簧戏”，则是美国近些年频繁使用的攻击中国、给中国施压的国际

谋略陷阱。这是美国阴谋家的一着双杀恶棋。一方面，美国带头不断鼓噪人民币升值，目标就是打压中国的产品出口，提升本国产品的竞争力，以减少失业和加快促进经济复苏。另一方面，美国加大印钞发行速度，加速美元贬值迫使中国不停地购入美国国债。作为发展中国家，中国现在借出近万亿美元给美国使用。不仅如此，将来美元大规模贬值时，美国政客还会把贬值的成因推给中国。美国成功地运用其经济、货币霸权肆意剥夺发展中国家利益。

除了资源价格、汇率等热点问题，西方也利用中国的劳资关系、外汇储备、制造业、西部地区发展等由头制造话题，刻意制造“误读”，以期达到挤压中国的目的。外国主导的舆论在国内得到呼应，也值得我们充分加以重视。除了纯粹认识上的差异之外，也需警惕和应对利益博弈中的内部因素。（开利综合报道）

## 机构观点

### 东方证券：医药行业研究——处方药的黄金十年

中美处方药市场横向比较，一个可以参考的未来。从1985年开始，美国处方药市场一直保持10%以上的平均增速，这主要得益于众多新药上市的推动作用，而我国目前尚未迈入专利药时代，处于较低级的发展阶段，市场增速正以20%以上的速度逐步加快，未来发展空间巨大。

我国处方药市场增长的推动力十足。首先，居民卫生支出持续高增长，奠定处方药需求增长基石，其次，老龄化趋势将会中长期内激发处方药消费需求，再次，疾病谱的变化有望培育新的大病种用药市场，另外，政府卫生投入加大，将会大大释放受压抑的处方药需求，对处方药领域的专利药、辅助用药等最为明显。

我们的观点一：处方药主导整个医药市场。处方药居于整个医药产业的中枢环节，起主导作用。其需求直接决定了原料药行业的景气度；专利到期的处方药可转为OTC产品延长寿命；处方药也可与医疗器械组成联合治疗方案。处方药占据了我国药品销售近75%的份额，在我国药品销售的主渠道医疗终端机构处方药销售占80%-90%，实际上掌握了得天独厚的优势。

我们的观点二：处方药大发展时代即将到来。随着今后三年全球大量专利药的到期、以及跨国药企在新产品研发上遇到瓶颈，我们预测今后十年我国处方药企业将迎来相对宽松的市场竞争环境，走在前面的处方药龙头企业将迎来黄金发展期：第一桶金来自于大量专利药的到期，2009年~2011年全球陆续将有价值数百亿美元的专利药失去专利保护，第二桶金来自大量国家一类新药将陆续进入市场，处方药未来的黄金十年就是专利药的黄金十年。

我们的观点三：专利药可助医药板块跑赢大盘。在日本政府鼓励药品研发、社会民众逐步偏爱专利药等因素的推动下，20世纪70年代到80年代日本医药企业迎来黄金时期，最终实现仿制药向专利药的飞跃，同期日本医药板块在牛市行情中显著跑赢大盘，这一案例为我国投资者进行判断提供了非常好的依据。

投资建议：我们的投资思路为选择战略处方药品种在目前处方药行业发展的转折点进行配置，一方面

行业的升级为其带来安全的投资边际，另一方面可充分享受未来专利药时代带来的丰厚收益，为此我们推荐恒瑞医药、华东医药、双鹭药业、一致药业。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。