

今日关注

- 发改委首次表态今年 CPI 将超过 3%

财经要闻

- “十二五”煤炭整合继续 形成 10 个亿吨级煤企
- 弱美元引发联想 19 只资源股业绩唱多
- 上证流通等 3 新指数将于 12 月 2 日正式发布
- 59 家公司业绩连续三季环增 扎堆三行业

东吴动态

- 东吴基金王炯：资金流动性将催生结构性牛市

理财花絮

- 债券基金：资产配置的稳固后卫

热点聚焦

- 三大行再融资潮告一段落 银行股或是利空出尽

机构观点

- 国泰君安：医药板块紧跟热点，把握个股

旗下基金净值表

2010-11-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9512	2.6712	0.37%
东吴动力	1.5499	2.0699	0.70%
东吴轮动	1.3021	1.3821	0.21%
东吴优信 A	1.0787	1.0907	-0.34%
东吴优信 C	1.0722	1.0842	-0.34%
东吴策略	1.3671	1.3671	0.24%
东吴新经济	1.1680	1.1680	0.60%
东吴新创业	1.2130	1.2130	0.83%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4424	1.6130%
东吴货币 B	0.5073	1.8560%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3135.00	-0.78%
深圳成指	13714.29	-0.67%
沪深 300	3523.95	-0.69%
香港恒生指数	24710.60	-1.02%
标普 500 指数	1213.40	-0.81%
道琼斯指数	11346.80	-0.53%
纳斯达克指数	2562.98	-0.66%

今日关注

发改委首次表态今年 CPI 将超过 3%

这是官方负责人第一次表态认为今年物价会超过 3%

“(物价形势)比我们想象得要严峻一些。”“不能有丝毫的麻痹。”国家发改委首次表态认为今年物价会超过 3%。

据中国广播网消息，国家发改委主任张平今天(9日)上午在“全国煤炭工作会议”上表示，估计今年的物价指数比 3%要稍微高一点。这是官方负责人第一次表态认为今年物价会超过 3%。

上述报道称，张平表示，年初国家制定的物价目标是 3%，原来预计四季度的形势可能会好一些，实现全年的目标没什么问题，但现在看来，比我们想象得要严峻一些。我们不能有丝毫的麻痹，特别是对于农产品、对于老百姓的日常生活天天都要发生的生活必需品，尤其是食品的价格，我们要高度关注。

张平认为，物价高企的原因，一是自然灾害比较多，需求比较旺盛，另一个则是输入性的涨价因素，即进口国际市场的价格在上涨，美元贬值、流动性宽松造成的一些炒作，进一步推高了包括石油、铁矿石、粮食、棉花、油料等价格。此外，国内流动性较为宽松以及投机炒作因素也是造成物价形势严峻的主要原因之一。

报道还称张平仍然对物价稳定很有信心。据他分析，今年我国粮食产量再创历史最高点，食用油库存也较为充裕，较为紧缺的可能是棉花和蔬菜。

财经要闻

“十二五”煤炭整合继续 形成 10 个亿吨级煤企

“十二五”期间，煤炭产业整合仍将继续。9日召开的全国煤炭工作会议提出，“十二五”期间要构建新型煤炭工业体系，生产将以大煤业、大基地和大型现代化煤矿为主，基本形成稳定供应格局。国家发改委副主任、国家能源局局长张国宝在会上表示，我国将在当前和今后一段时期，加快推进煤矿企业兼并重组，稳步推进矿业权整合，建设大型煤炭基地。(上海证券报)

弱美元引发联想 19 只资源股业绩唱多

要说这一波行情的起源，一定会有很多人将其归功于“美元”身上。持续贬值的美元和美国再次实施量化宽松的货币政策，撩发了全球流动性神经。在这种背景下，物价飞速飙升，资源价格的走势有些 2008 年初的势头。相关个股的评级也被研究机构持续调高。据 wind 资讯的数据显示，有 19 只资源股的一致盈利预测被持续调高，11 只股票的盈利预测近期(近 1 个月)更是被大幅调高。(中国证券报)

上证流通等 3 新指数将于 12 月 2 日正式发布

上海证券交易所和中证指数有限公司日前宣布，将于 2010 年 12 月 2 日正式发布上证流通指数、中证等

权重 90 指数和沪深 300 沪市指数。上证流通指数的样本由全部沪市 A 股组成,未完成股权分置改革、暂停上市的 A 股除外,以自由流通调整市值加权。上证流通指数可以表征沪市自由流通股份的股价变化,为投资者提供新的投资研究分析工具。(证券时报)

59 家公司业绩连续三季环增 扎堆三行业

数据统计显示,业绩持续三个季度环比实现增长的公司有 59 家,并且 2010 年度业绩也有望实现增长。其中,中小板的品种有 33 家,占业绩持续三个季度环比实现增长数量的 55.93%,这些公司主要集中在机械设备、化工、电子元器件等三大行业。(证券日报)

东吴动态

东吴基金王炯：资金流动性将催生结构性牛市

东吴基金投资总监王炯 11 月 8 日表示,丰富的流动性,将推动 A 股市场继续震荡上行,出现整体结构性牛市。

王炯指出,影响资本市场的主要是三个因素:宏观经济也就是经济基本面、流动性、资本的风险偏好。

目前,中国经济是在维持经济平稳快速增长的基础上实施结构转型,经济基本面比较乐观;而长期利率偏低,资本的逐利性决定了资本会在市场上寻求回报高的投资机会。

下半年的美元大幅贬值,使大家产生了强烈的通胀预期,股市、大宗商品就是资本逐利的场所。资本市场流动性在大大增强。

不过王炯表示,目前与 2006-2007 年大牛市格局不一样,所以在流动性没有那么充足的情况下,市场就体现为震荡向上的格局。

对于目前关注的资源板块,王炯认为,全球的量化宽松政策会直接推动大宗商品的价格上涨,包括了黄金、有色金属、原油,原油下游的化工产品等,这种上涨未来一段时间还会持续。

虽然近日由于美国量化宽松政策及国内政策调控存在较大不确定性,煤炭、有色等前期强势板块有了技术性调整,不过,不管美国量化宽松的规模是否符合预期,都不会改变全球流动性泛滥的局面,在这种情况下,在中长期把握新兴产业投资机会的同时,短期也将关注资源类板块机会,如煤炭、有色、黄金。

至于资源类个股的行情有多长,王炯认为,需要指出的一点是,资源类股近期主要由资金快速增长来推动的,而商品价格的上涨直接决定包括煤炭、有色这种股票的投资机会,重点关注石油价格的变化。

王炯还表示,市场的演绎逻辑是各个板块继续轮动,从而最终推高市场的整体性估值水平。因此,看好通胀受益板块,包括周期类的资源股以及金融板块、大消费类具有提价能力的食品饮料、农林牧渔以及受益通胀的商业零售。通胀主线推动蓝筹股表现并引领股指上行。

此外,受益政策倾斜的战略新兴产业也将使得小股票活跃,市场呈现百花齐放格局,微观与短期的风格切换不掩盖整体性的估值上移。(第一财经)

理财花絮

债券基金：资产配置的稳定后卫

市场潮起潮落。对于多数投资者而言，往往都只能在受到市场风险的惩戒后，才想到“资产配置”的妙处。在基金资产配置中，如果说股票基金是进攻的前锋，那么，债券基金就是防守的后卫，构建一个合理的基金组合，前锋后卫均不可或缺。虽然近几年来在市场风险有所加大的情况下，投资者对债券基金的“后卫”功能有一定认识，但对其作为中长期资产配置的工具角色，仍然重视不够。

收益率：不可忽视的稳定“后卫”

债券基金的合理配置，可以大大降低基金投资组合在下跌和震荡市场中所面临的风险。

有机构对过去七年来债券基金的年度收益率做了一个统计。从 2003 年到 2009 年，债券基金的年度净值增长率除了在 2004 年呈现微幅负数(-1.71%)之外，在其他六年间均取得了正收益。投资者体验最深的当属 2008 年，股票基金平均跌幅 50%以上，债券基金却获得了 6.48%的年度正收益，部分债券基金收益更是在 10%以上(参见附表)。

进入 2010 年以来，债券基金同样取得了亮丽的业绩。截至 8 月底，债券基金平均收益率超过 5%，多只债券基金收益超过 10%。当然，债券基金也面临利率风险、货币风险、信用风险等债市风险，但这些风险较股市面临的不确定性风险则要低得多。可以说，正是债券基金的低风险、稳定收益、净值波动小的产品特性，使其成为每个家庭资产配置中不可忽视的稳定“后卫”。

投资策略：稳定持有+适度灵活

债券基金本身特有的避险、稳定回报的投资功能提高了其在资产配置的重要性，因此，投资者可以选择地将优质的债基纳入基金组合，并稳定持有，以便于有效地降低组合的波动性、提高组合收益稳定性。

在投资策略上，建议债券基金在个人资产配置的比例稳定在 10%~15%左右，同时根据市场变化和投资者年龄的增长，进行适度灵活的调整。

一是根据股债“跷跷板”的规律，在经济基本面从高峰回落或者不确定因素诸多引发股票市场下跌或大幅震荡的情况下，可以加大债券资产配置，从而提高投资组合的灵活性。这需要投资者对经济变化以及市场有一定了解，并具备一定的敏感性。比例的变化是相对的，但始终保持组合内一定的债券基金资产是必须的。

二是随着投资者年龄的增长，加大债券基金的配置比例。当投资者年龄较轻时，由于未来收入的增长是可以预见的，对于风险承受的能力较强，股票类资产的比例可以多于债券类资产。但随着年龄的增长，应该逐步加大债券资产配置的比重，以逐步降低投资组合可能面临的风险。

热点聚焦

三大行再融资潮告一段落 银行股或是利空出尽

惊扰资本市场近一年之久的银行再融资问题已接近尾声。11月3日和5日，中国银行和建设银行纷纷停牌，开始A+H配股缴款。随后11月6日，工商银行规模为450亿元的A+H配股计划也获得监管层的批准。

至此，沪港两地总量达1900亿元的三大行A+H股配股再融资需求在11月份全面展开。中行和建行的公告显示，由于配股所需，停牌时间分别为11月3日-11日和11月5日-12日。

在中行和工行成功发行A股可转债之后，A+H配股再融资的需求已在市场预期之内，但是受其他股份制银行相继再融资、光大和农行上市之压以及汇金配股资金短缺等因素困扰，工、中、建三大行的再融资计划迟迟不得实施。

一位券商银行业分析师指出，如今，光大、农行成功上市，资本市场已现企稳回升之势，汇金第一批金融债也已成功发行，可以说保障三大行成功配股再融资的条件均已齐全，四季度是个比较好的配股时点。

而由于过去一年的贷款量激增，银行资本充足率下降已成为不争事实。前三季度多家股份制银行已先行补充了资本，这使部分银行的资本金不再捉襟见肘。

“经过2010年这一轮大输血之后，已完成再融资的上市银行基本在两三年的时间内不需要再融资了，为其将来业务的开展提供了保证。”一位股份制银行资产管理部门的人士说。

再融资潮告一段落

今年以来，已有兴业银行、招商银行、交通银行、中国银行和建设银行实施了配股计划。此外，工商银行处在已获批等待实施状态；中信银行已获股东大会通过，并受到大股东和战略投资者的配股支持，但尚未获得监管层的批准。

一位券商银行业分析师指出，工商银行在四季度进行再融资基本已经成为事实，今年年底之前整个银行业再融资潮将会告一段落。

而此前，中信银行管理层在中报发布会上曾表态，该行将会选择明年一季度的合适时机作为实施配股融资的时间窗口。

不过，上述分析师指出，由于目前股市表现较好，银行三季度业绩也颇为靓丽，不排除中信银行也赶在年底前实施A+H股再融资计划。

“四季度完成融资非常重要，这会影响到年报公布时的相关指标，如果触碰红线会给银行带来很多麻烦。”某国有银行的相关人士表示。

尽管，工、中、建三家的再融资已过千亿，但是，股市对此早有预期，并没有改变其企稳上行趋势。

“银行再融资已成为今年银行贯穿全年的一个话题，市场对国有三大行再融资也早有预期，基本属于利空出尽状态。而且现在大盘整体向上趋势比较明显，所以三大行配股再融资不会对市场造成大的影响。”上述分析师指出。（开利综合报道）

机构观点**国泰君安：医药板块紧跟热点，把握个股**

短期投资热点，可以关注具有题材性炒作的个股：1、中国出现超级细菌：超级细菌属于院内感染，人群间传播能力较差，与 03 年“SARS”、09 年“甲流”有所不同，但仍能提供想象空间，相关个股：联环药业、白云山等；2、11 月进入流感高发季节：甲流 H1N1 将同季流 H3N2、乙型流感病毒共同流行，相关个股：华兰生物、海王生物等。

政策方面，我们建议继续紧跟“十二五”政策导向，以“新兴产业”、“产业升级”为主线，寻找下一个热点板块：药品流通“十二五”规划、生物医药“十二五”规划、重大新药创制专项“十二五”规划。

行业策略：板块主题+精选个股。原料药涨价受益股：健康元、浙江医药、新和成；短期内具备题材炒作的公司：白云山、华兰生物、联环药业；兼具成长与价值的个股：益佰制药、科伦药业、人福医药、康缘药业。

重点推荐：益佰制药、人福医药、华兰生物、健康元。

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。