

今日关注

- 联合国报告预测 2011 年中国经济增长 8.9%

财经要闻

- 尚福林：资本市场多举措支持中小企业发展
- 姚刚：适时推出小 QFII 试点
- 发改委：明年重点合同电煤不得加价
- 11 月份 PMI 指数 55.2% 连续第四个月回升

东吴动态

- 东吴新创业 10 派 0.6 元
- 东吴基金经理王少成：关注新兴产业机会

理财花絮

- 基金定投改变了“月光妈妈”

热点聚焦

- 人民日报再发评论称避免股市大起大落 或为合理引导热钱

机构观点

- 国金证券：牛市，追寻新一轮增长的方向

旗下基金净值表

2010-12-01

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9088	2.6288	-0.71%
东吴动力	1.5212	2.0412	-0.89%
东吴轮动	1.1338	1.2138	-0.02%
东吴优信 A	1.0356	1.0476	0.34%
东吴优信 C	1.0291	1.0411	0.34%
东吴策略	1.3486	1.3486	-0.52%
东吴新经济	1.1330	1.1330	-0.53%
东吴新创业	1.1620	1.1620	-0.43%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4715	1.7210%
东吴货币 B	0.5401	1.9690%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2823.45	0.12%
深圳成指	12310.38	-0.21%
沪深 300	3136.02	-0.03%
香港恒生指数	23249.80	1.05%
标普 500 指数	1206.07	2.16%
道琼斯指数	11255.80	2.27%
纳斯达克指数	2549.43	2.05%

今日关注

联合国报告预测 2011 年中国经济增长 8.9%

联合国经济与社会事务部 1 日提前发布了《2011 年世界经济形势与展望》报告的主要内容。报告说，发展中国家将在今后两年持续推动全球经济复苏，其中中国 2011 年经济增长预计为 8.9%。

报告指出，相较于发达国家的复苏乏力，发展中国家在今后两年将持续推动全球经济复苏，但增长势头会有所减弱，预计 2011 年发展中国家的增长率将从 2010 年的 7% 降至 6%。减缓的原因既来自国内宏观政策的逐步收紧，也受到主要发达国家复苏缓慢的影响。

报告说，亚洲发展中国家在中国和印度的带领下增长强劲，中国 2011 年经济增长预计为 8.9%，印度为 8.2%。

此外，拉丁美洲国家 2011 年经济增长预计为 4.1%，尽管较 2010 年的 5.3% 有所下降，但仍相对稳健。巴西是拉丁美洲经济增长的主要动力之一。同时，拉美经济受益于他们与亚洲国家特别是新兴经济体之间日益加深的联系。

报告认为，虽然源于发达国家的全球金融危机对发展中国家造成了严重的影响，但不少发展中国家在危机前有着良好的宏观经济基础和足够的政策缓冲。新兴经济体采取的积极刺激政策，有效地促进了国内需求增长，减缓了外部冲击，因此，发展中国家和转型经济国家，特别是一些新兴经济体，其复苏力度远比发达国家强劲。

报告说，从 2010 年年中开始，全球经济增长出现明显减速，世界经济增长预计将从 2010 年的 3.6% 下滑到 2011 年的 3.1%。

联合国世界经济形势与展望报告由联合国经济与社会事务部、贸易发展会议以及联合国 5 个区域经社委员会每年 1 月联合发布，是联合国发布的重要经济报告之一。

财经要闻

尚福林：资本市场多举措支持中小企业发展

中国证监会主席尚福林 12 月 1 日在“第八届中小企业融资论坛”上表示，将多举措支持中小企业发展，包括坚持不懈地发展中小企业板市场，积极稳妥地发展创业板市场，扎实有序地推进场外市场建设，积极发展公司债券市场。（上海证券报）

姚刚：适时推出小 QFII 试点

中国证监会副主席姚刚 12 月 1 日表示，证监会正在研究修订境外上市的有关规定，支持中小企业直接到境外融资上市。他还表示，将适时推出在港募集人民币基金投资境内市场（小 QFII）的试点。（中国证券报）

发改委：明年重点合同电煤不得加价

国家发改委价格司司长曹长庆 1 日说，当前，我国煤炭整体供求基本平衡。随着新增产能陆续释放，煤炭供求形势会进一步好转。煤炭企业要在确保安全的前提下增加生产，保障供应，保持煤价的稳定。（证券时报）

11 月份 PMI 指数 55.2% 连续第四个月回升

2010 年 11 月，中国物流与采购联合会(CFLP)中国制造业采购经理指数(PMI)为 55.2%，比上月上升 0.5 个百分点。从各分项指数来看，呈现稳中略升基本态势。同上月相比，只有采购量指数、进口指数、从业人员指数、供应商配送时间指数下降，其余各指数不同程度上升，其中生产指数、产成品库存指数、购进价格指数上升幅度较大，超过 1 个百分点，尤其以购进价格指数升幅最大，达到 3.6 个百分点。在下降的 4 个指数中，进口指数下降 2.2 个百分点，其余 3 个指数降幅较低，均在 1 个百分点以内。（中国物流与采购联合会）

东吴动态

东吴新创业 10 派 0.6 元

东吴基金宣布，旗下东吴新创业基金将每 10 份派发红利 0.60 元，12 月 7 日除权除息。同时，为保护投资者利益，在公告日起到除权除息日之间暂停累计 500 万（不含 500 万）的大额申购和转入业务。

晨星统计显示，东吴新创业基金自成立以来业绩一直保持领先，截至 11 月 26 日，该基金今年以来收益率高达 18.80%，在同期成立的次新基金中排名第三。（中国证券报）

东吴基金经理王少成：关注新兴产业机会

“目前 A 股市场处于震荡整理阶段，短期指数下行空间不大，上涨空间也有限，但从中长线看，A 股正处在安全区间，中长线投资者可逐步介入。”东吴新创业基金经理王少成，对近期面对各种干扰因素令人扑朔迷离的 A 股市场开门见山言简意赅地做了分析，同时他认为未来可重点关注一些新兴产业方面具有高成长性的个股。

“目前政策面有很多不确定性，出于对进一步收紧流动性的担忧，市场各方都在静待 12 月初中央经济工作会议定调宏观经济政策。”王少成说，“未来几个季度政府将继续应对通货膨胀压力，比如上调存款准备金率、加息等。如果明年年初整体通货膨胀数据依旧居高不下且经济增长面临过热风险，这些政策举措可能在未来几个月集中出台。”

“今年年底前，A 股大致保持震荡整理态势，由于存在如调整存款准备金率、加息等各种收缩流动性风险的存在，短期上升空间相对有限，大涨可能不大，但中长期看在市场流动性依旧保持充裕的情况下，后市无须悲观，投资者仍应积极布局资本资产，以保持自身资产因为通货膨胀而缩水。”王少成判断。

对于后市，王少成表示，无论市场如何变化，根据经济转型以及国家十二五规划的指挥棒，重点关注

新兴产业，寻找新兴产业中的高成长型个股。他表示，其所管理的基金目前主要配置，消费类和新兴产业类股，占了三分之二的比重。而周期类股票的配置相对谨慎，像房地产板块的配置很低基本没有。消费类板块中，他看好白酒行业、医疗器械、植物蛋白等，随着消费者健康消费意识的提高，加上这些消费产品自身的品牌效应，这类股票很有潜力。另外，还看好服务行业，包括其子行业，比如智能交通、物联网等。（新闻晨报）

理财花絮

基金定投改变了“月光妈妈”

就在几个月以前，我还是一个对基金、股票、理财知识一无所知的家庭妇女，闲暇时光就出去购物、上网聊天、看看韩剧……说来那天也是一时冲动，看见卡里还有些钱，就在爱人的推荐下开通了汇添富网上直销，开始了基金定投的日子。

因为每月要定投 500 元，以前被我随意支配的钱好像突然少了许多，有了这样一个“紧箍咒”，对于商家的打折、促销活动也逐渐有了免疫力，每个月的购物次数减少了，我努力试着去习惯这样花费稍有节制的生活，渐渐地适应了“三思而后买”的新生活。几个月下来，我发现自己不再是一个“月光妈妈”，除去生活必需及每个月定投的 500 元，账面上居然还能有不少盈余，这一进步实在让我欣喜不已！

基金定投在教会我理财的同时，也慢慢地改变了我的人生哲学。以前，风风火火的我做事喜欢孤注一掷，总认为只有不留后路，才会一往无前。而基金定投却提醒我，别把所有的鸡蛋都放在一个篮子里，在做事之前要用心去思考一下，为人处事多给自己和别人留一条可以回旋的后路。虽然到目前为止，基金定投还没让我获得丰厚的回报，但我相信，多年之后的积累会让生活发生质的改变。在我的游说之下，单位里的那些年轻美眉也纷纷告别“月光族”，成为了“理财一族”。

热点聚焦

人民日报再发评论称避免股市大起大落 或为合理引导热钱

《人民日报》（海外版）日前再次发表特约评论员文章称，避免股市大起大落，使股市真正成为增加人民群众财产性收入的重要渠道是股市健康发展的必然要求。

这已经是该报连续第二周在头版刊登特约评论员文章，要求保持股市稳定。文章称，股市大幅波动不仅对中国经济发展而且也会对社会和谐稳定产生重要影响，中国股市的一举一动，牵动数亿人的敏感神经，要切实维护好中小投资者的合法权益。

文章特别提出，导致“11·12”市场暴跌的深刻背景值得深究，其中固然有市场本身调整的需要，但上调印花税谣言，以及某国际知名投行向投资者群发卖出中国股票邮件则是大跌的导火索，而在此前不久，正是这家投行发布了积极看好中国股市投资前景的策略报告，翻手为云覆手为雨有操纵股指牟利之嫌。

因此，文章提出，未来管理层还应在打击谣言扰市、操纵股指等方面加大力度。对于“11·12”市场暴跌事件，应该追查到底。

文章还提出，“华尔街的精英们在引发了金融危机后，正在虎视眈眈地窥视着新兴市场经济国家的资本市场，伺机兴风作浪，牟取暴利，我们对此必须有高度的警惕。内地与香港金融监管机构应加强合作，联手打击操纵市场的国际资本大鳄，切实维护股市稳定和广大中小投资者的根本利益”。文章并称，我国股市正面临着难得的发展机遇，对下一个股市 20 年充满信心。

此前，11 月 24 日《人民日报》（海外版）头版刊登文章称，股市是目前吸收流动性最好的地方，保持股市健康发展也是政府经济管理的一项长期目标。中国政府抑制通货膨胀不会以打压股市为代价。

分析认为，两遍特约评论文章都发表在海外版，其用意很明显是针对海外资金的，而日前央行副行长突然“催促”证监会主管的国际板尽快推出，而且说国际板的需求已经是在当前，这也意味着央行有意将热钱往“池子”引，而且是威逼利用，防止热钱过于兴风作浪，其言外之意就是热钱合理的流入是可以的，如果热钱不按照央行的意思去行事，相信央行还会有后续动作。（开利综合报道）

机构观点

国金证券：牛市，追寻新一轮增长的方向

2010 年，过度刺激后的急刹车，A 股剧烈分化。年初面对房地产泡沫、信贷投放失控、银行不良资产等风险，退出成为宏观经济的关键词，信贷收紧、房地产调控、政府投资退出等政策带动宏观经济增速下滑；但同时内生性增长动力强劲，并逐渐支撑经济在 3 季度软着陆。A 股走势反映了宏观经济运行的主基调，年初剧烈波动，震荡下跌，3 季度后恢复升势。从市场的内部结构来看，对政策以及增长敏感的地产、银行、钢铁等周期股受到冷落，大幅下跌，而增长强劲的医药、饮料等消费以及代表经济转型方向的新兴产业受到市场追捧，获得了明显的正收益。

2011 年，外部压力以及内部政策的主导将推动中国经济进入新一轮发展周期。3 季度以来，全球新兴市场与传统发达经济体基本面分化加大，货币政策分歧和裂痕扩大，导致全球流动性泛滥、资产泡沫堆积、贸易纠纷以及资本管制等冲突不断，这对中国经济转型提供了外部压力。内部来看，经过 2010 年果断的政策退出，信贷投放、房地产泡沫进而银行资产质量等经济中长期运行风险得到了初步控制，摆在管理层面前更为关键的不再是内部风险，而是新一轮发展的要求和机遇，新兴产业规划的陆续出台已经显示管理层促进新一轮发展的战略意图。十二五规划的元年，产业升级、新兴产业发展、经济结构战略性调整将推动经济进入新一轮发展周期。

2011 年 A 股，牛市，先抑后扬。通胀对政策以及经济运行的负面冲击将在 2011 年 Q2 以后减弱，政策主基调将从稳定物价逐渐转向推进经济新一轮发展上；宏观经济复苏仍将是 2011 年的主要格局，并推动企业盈利的稳步增长，上证 A 股盈利有望较 2010 年增长 20%，增速呈现逐季攀升之势。在货币政策正常化

导致的富裕流动性萎缩的同时，存量流动性再配置将为 A 股提供新增资金来源。我们预计 CPI 引致的政策紧缩对市场的压制将集中体现在 2011 年 Q1，压力释放后 A 股仍将震荡上行，2011 年总体仍是牛市格局，上证综指波动区间[2700，4200]。

消费主升浪以及新兴产业跨越式发展仍将是 A 股中长期的主题。我们认为，劳动力供求关系的改变以及政策的支持将推动未来十年居民收入和消费的加速增长。依据人口结构特征，未来医药、保险、汽车、电子消费增长更为突出；同时，我们看好未来十年新兴产业跨越式发展的机遇，推荐估值和成长性具有优势的节能环保、新能源和高端装备制造业。

与市场的不同：2011 年宏观经济基本面更为健康和可持续，周期股估值修复的持续性更长，市场整体的估值可以看高一线，因此对市场上限的判断高于市场普遍观点。

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。