

今日关注

- CPI 涨幅创 28 月新高 物价调控须打持久战

财经要闻

- 经济增长后劲十足 亚洲股市明年“有戏”
- 首发市盈率频破百 新股股价接连跳水
- 深沪两市指数样本股 明年首个交易日起调整
- 尚福林：深入贯彻西部大开发战略

东吴动态

- 东吴基金“走入高校”理财交流会第二场在兰州大学举办
- 东吴基金欲将排名战进行到底

理财花絮

- 关于基金理财的三点感悟

热点聚焦

- 上调存款准备金率对股市影响中性偏好

机构观点

- 国泰君安：明年先跌后升 建议吸纳装备制造及建材类股份

旗下基金净值表

2010-12-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9085	2.6285	1.27%
东吴动力	1.4914	2.0114	0.78%
东吴轮动	1.1484	1.2284	1.62%
东吴优信 A	1.0419	1.0539	0.36%
东吴优信 C	1.0353	1.0473	0.36%
东吴策略	1.3182	1.3182	0.87%
东吴新经济	1.1490	1.1490	1.68%
东吴新创业	1.0880	1.1480	1.30%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4682	1.7080%
东吴货币 B	0.5328	1.9550%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2841.04	1.07%
深圳成指	12460.46	0.87%
沪深 300	3161.98	1.24%
香港恒生指数	23162.90	-0.04%
标普 500 指数	1240.40	0.60%
道琼斯指数	11410.30	0.35%
纳斯达克指数	2637.54	0.80%

今日关注

CPI 涨幅创 28 月新高 物价调控须打持久战

国家统计局 11 日公布数据显示，11 月居民消费价格指数（CPI）同比上涨 5.1%，环比上涨 1.1%。同比涨幅创 28 个月以来新高。国家统计局及发改委相关负责人表示，12 月 CPI 将较 11 月有所回落，未来一段时间我国价格走势仍在可控范围内。有关专家认为，国家宏观调控措施对物价回调将产生明显影响，但抑制通胀不仅是攻坚战，更是持久战。 数据显示，11 月份 CPI 同比上涨 5.1%。其中，城市上涨 4.9%，农村上涨 5.6%；食品价格上涨 11.7%，非食品价格上涨 1.9%；消费品价格上涨 5.9%，服务项目价格上涨 2.6%。11 月 CPI 环比上涨 1.1%。

国家统计局新闻发言人盛来运指出，食品价格上涨和居住类价格上涨幅度较大，推动了 11 月 CPI 同比上涨。11 月食品类上涨了 11.7%，拉动 CPI 上涨 3.8 个百分点，贡献率 74%；居住类价格同比上涨 5.8%，拉动 CPI 上涨 0.9 个百分点，贡献率是 18%。

物价未来的走势成为关注焦点，对此国家统计局与发改委有关负责人认为，12 月份我国 CPI 将较 11 月有所下降，长期来看物价仍在可控范围之内。

盛来运认为，国务院关于调控物价诸项措施出台之后，已经初见成效，粮食、肉等类的价格基本趋稳，尤其是蔬菜的价格明显下降。根据统计局 50 个城市食品监测调查，11 月下旬的一些蔬菜产品价格比 11 月中上旬下降了 10%左右，其他一些产品价格从 12 月份以后逐渐趋稳。今后一个时期是可以保持物价总水平基本稳定的。

国家发改委有关负责人指出，由于 10 月、11 月份新涨价因素较多，对明年上半年，特别是一季度的滞后影响较大。预计明年一季度居民消费价格仍将高位运行。12 月份 CPI 涨幅会有所回落，可能回落到 5%以内，主要原因是去年对今年的翘尾因素下降一个百分点。而 11 月底以来，居民生活必需品粮、油、肉、菜价格趋稳或者有所下降。

国家信息中心中经网分析师陈乐天指出，目前支持价格上涨的因素一方面是货币供应量较大，另一方面是局部短期供给出现问题，以及国际大宗商品价格上涨，均不具备太大可持续性。就明年价格走势来看，即使不考虑新涨价因素，物价水平可能也会比较高，但主要会是由于翘尾因素大的原因，总供给总需求并没有太大矛盾。

事实上，陈乐天认为，农村、城市居民收入的消费性支出增速都在下降，居民收入增加速度也低于经济增速，居民消费不支持价格大幅上涨。

专家普遍认为，目前物价调控措施仍应该持续，甚至应该加码。

“尽管物价不具备持续大幅度上涨的动力，但是百姓的通胀预期对物价上涨会有很大的影响，国家物价调控措施应当持续甚至加码，包括打击游资炒作农产品和一定程度的价格管制措施，以稳定通胀预期。”陈乐天表示。

国家统计局数据还显示，1-11 月份，城镇固定资产投资 210698 亿元，同比增长 24.9%，比 1-10 月份加快 0.5 个百分点。11 月城镇固定资产投资和房地产开发投资同比分别为 29.1%和 36.7%。

“11 月投资增速可谓超预期。”兴业证券(601377,股吧)首席宏观分析师董先安认为，11 月城镇固定资产投资和房地产开发投资同比分别为 29.1%和 36.7%，季调后真实环比折年分别为 24.0%和 2.5%。11 月城镇固定资产投资新开工项目计划总投资同比 46.8%，季调后环比 14.1%。

财经要闻

经济增长后劲十足 亚洲股市明年“有戏”

进入年底，又到了为新的一年布局的时候。在当前世界经济形势异常复杂和动荡的背景下，很多人不约而同把目光盯上了最具活力的亚洲。亚洲开发银行近日发布报告指出，受中国等核心经济体带动，明年亚洲新兴市场仍将保持强劲的增长，增速有望超过 7%。瑞银、法国巴黎银行以及瑞信等机构都发布报告，对 2011 年的亚洲股市作出乐观预测。（上海证券报）

首发市盈率频破百 新股股价接连跳水

曾经罕见的过百倍首发市盈率近期频频出现。今年以来，两市首发市盈率超过百倍的股票多达 10 家，其中 11 月 2 家，12 月 4 家。从整体情况看，中小板公司平均首发市盈率从 7 月的 45.2 倍增至 11 月的 61 倍；创业板从 7 月的 52.8 倍涨至 12 月的 77.9 倍。同时，近期新股股价接连出现跳水，部分新股股价逼近发行价。（中国证券报）

深沪两市指数样本股 明年首个交易日起调整

深交所发布公告显示，根据指数编制规则，决定于明年 1 月第一个交易日对深证系列指数、巨潮系列指数实施样本定期调整，深证系列指数包含深证成份指数、深证 100 指数、中小板指数和创业板指数的调整，巨潮系列指数则包含巨潮 40 指数、巨潮 100 指数、巨潮公共服务等指数、深圳报业指数、CBN 长江三角洲指数、CBN 珠江三角洲指数、CBN 环渤海地区指数、泰达环保指数。（证券时报）

尚福林：深入贯彻西部大开发战略

中国证监会与青海省近日在北京举行会谈。中国证监会主席尚福林、副主席刘新华，青海省委书记强卫、省长骆惠宁等出席了座谈会。尚福林表示，证监会将深入贯彻中央西部大开发、支持藏区加快发展以及支持柴达木循环经济试验区发展的战略决策，在企业发行上市、期货市场发展、资本市场创新等方面进一步加大力度，积极支持青海发展。（证券时报）

东吴动态**东吴基金走进高校 展开投资者教育系列活动****——东吴基金“走入高校”理财交流会第二场在兰州大学举办**

2010年12月4日，东吴基金“走入高校”系列投资理财交流会第二场活动在全国重点综合性大学，国家“985工程”和“211工程”重点建设高校之一的兰州大学管理学院上海MBA中心举办。今年旗下各基金整体业绩十分优异的东吴基金理财专家史爱柱来到现场做主题演讲——美好生活从基金定投开始。受到了兰州大学管理学院工商管理的精英们的热捧，共有近百名学生参加了此次活动。

今年以来，东吴基金旗下各基金整体业绩十分出色。根据银河证券基金研究中心数据，截至11月5日，在所有167只股票型基金业绩排名中，东吴轮动今年以来以净值增长率31.68%排名第2名，而东吴双动力以26.75%的增长率排名第5名；在灵活配置型基金中，东吴策略以26.63%的净值增长率位居第2；东吴嘉禾也在36只偏股型基金中位居第3名。东吴新创业今年以来净值增长率为18.60%，在同期成立的股票型次新基金中排名第4，东吴新经则紧随其后，以今年以来净值增长率14.89%的业绩在同类基金中排名第5。东吴基金这次选择在这所连续三年蝉联“中国最具发展潜力MBA”第一名及“中国最具影响力MBA排行榜”前十的兰州大学管理学院举办这样的一次理财交流会，无疑是一次最具潜力的的资产管理公司和高校的强强联合。

在业绩蒸蒸日上的同时，东吴基金十分注重投资者教育，与投资者共同成长。东吴基金始终认为：作为专业的基金公司，其成长离不开投资者的成熟。只有投资者更为理性地看待投资市场时，基金市场才能得到长远的发展。因此，东吴基金在2010年展开了“走入高校”理财交流会，通过走进高校，与高校学子面对面交流，培养未来的成熟投资者的中坚力量。

东吴基金欲将排名战进行到底

金融投资报 2010-12-10

东吴双动力、东吴行业轮动、东吴进取策略自12月13日起同时限购

12月已经走完三分之一，眼看年末越来越近，优质基金纷纷暂停了申购，大资金沦为看客。昨日，又一家今年的绩优基金公司东吴宣布旗下3只基金自12月13日起同时限购，似乎誓要摆脱四季度前2个月的低迷，向冠军发起最后的进攻，将排名战进行到底。

东吴三只基金限购

东吴基金公司昨日公告称，为保护基金份额持有人利益，决定自2010年12月13日起，暂停东吴双动力、东吴行业轮动、东吴进取策略三只基金金额在人民币1000万元（不含1000万元）以上的申购和转入业务，且单个基金账户对单只基金日累计申购和转入金额不得超过1000万元（不含1000万元）。

东吴此次限购的 3 只基金是今年以来其各类型基金排名中最靠前的 3 只。截止前 11 月，东吴双动力在 186 只股票型基金中排名第 4 位，东吴行业轮动排名第 28 位；东吴策略在 67 只配置混合型基金中排名第 3 位。此外，东吴新经济排名股票型基金第 38 位。

由于业绩持续稳定出色，东吴双动力今年前三季末均呈净申购状态，特别是二季度规模增幅高达 52.70%。而与去年三季度末 15.84 亿份的规模相比，东吴双动力今年三季度末规模上升至 25.53 亿份，涨幅达到 61.17%。

东吴行业轮动今年一季度尚遭遇净赎回，比例为 9.08%，二、三季度规模则大幅提升，幅度分别达到 41.65%和 30.82%。去年三季度末，东吴行业轮动规模为 13.88 亿份，今年三季度末便回升至 16.22 亿份。

东吴策略成立于去年 5 月 6 日，其规模增幅在今年三季度集中爆发，二季度末其规模仅剩 3.08 亿份，三季度规模暴涨 130.68%，至 7.11 亿份。

理财花絮

关于基金理财的三点感悟

我自从 2005 年 10 月开始购买基金进行投资理财以来，可以说是见证了这几年股市涨涨跌跌的风风雨雨。这些年对于健康投资、快乐理财我有了一些感悟，也积累了一些心得，愿意拿出来与大家共享。

投资基金首先要做好学习的功课。登上投资基金的这条理财大船后，才知道自己基金知识的贫乏和学习基金知识的重要性。通过学习，我对基金有了进一步的了解，有了这些知识作后盾，我在准备认购或申购一只基金时就能全面公正地评价一家基金公司，能够均衡自己的基金组合，能够坚持长期投资。

投资基金要有良好的心态。投资伊始，我买的基金净值曾一度跌破面值，最低达 0.96 元，但我坚信中国的股权分置改革一定能够成功，基金应该和股票一样成为中国居民家庭中一种不可或缺的投资理财工具，正是因为有了这种坚持，2006、2007 连续两年我均获得了 100%的基金投资收益。不少人购买基金后都会每天关注基金净值的变化情况，计算当天又挣了或亏了多少钱，其实这大可不必。

要合理搭配基金产品。从 2007 年第四季度开始，股市就开始深幅调整，在这波调整中，债券型基金很好地规避了风险，而股票型基金的净值跌幅一般都在 20%到 50%之间。我由于合理搭配了基金产品，总的算起来市值缩水不到 20%。在基金品种的选择上，我 40%配置股票型基金，40%配置债券型基金，20%配置货币型基金。此外，我还会根据股市的发展变化情况，对这些基金进行合理转换，在控制风险的同时，尽力获取收益的最大化。

热点聚焦

上调存款准备金率对股市影响中性偏好

为加强流动性管理，适度调控货币信贷投放，中国人民银行决定，从2010年12月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次上调为央行年内第六次上调准备金率，上调之后金融机构存款准备金率达18.5%，创历史最高点。

此次央行采取上调存款准备金率主要目的是为了对付热钱以及回收流动性。按照央行的说法是制造一个货币池把热钱圈起来，进而回收货币，减少市场流动性。央行之所以采取上调存款准备金率而不采取加息，除了防止热钱进一步套利的考虑外，也是为了把实施货币政策付出的成本减少到最小，以免对实体经济产生过大的影响。

上调存款准备金率对于抑制通货膨胀来说有一定的作用，不过，目前政府希望主要依靠行政手段来抑制通货膨胀。不采取加息行动，市场负利率现状没有发生改变，通货膨胀或许难以抑制，央行后续也会进行一定的加息活动。要改变市场负利率现状，央行会采取渐进式加息，而时间上至少需要半年才能根本改变目前负利率现状。

央行采取上调存款准备金率不会对股市产生直接影响。在目前市场存在货币政策紧缩预期下，不仅不会加剧市场紧缩预期，反而会缓解市场紧缩预期。毕竟央行已经采取了行动，对于十一月经济数据做出了反应。对于股市来说，目前缓解市场紧缩预期也不是对股市的利好，上调存款准备金率对于股市的影响属于中性。

准备金上调对股市是利好 春节前不会加息

这次调准备金率在意料之中，之所以不加息，主要缘于两点，一是市场已经提前消化了CPI数据，而且CPI数据有可能低于市场预期；二是年底消费高峰以至，加息将会加大企业成本，而调准备金不仅能满足紧缩的要求，同时对经济的影响也要小得多。

在股市上来讲，由于市场已经提前对这次紧缩政策有了反应，在加息预期消失后，调整准备金率对股市而言反而是一个利好。在此次调整准备金后，春节前加息已经不在可能出现。而股市在12月份的剩余交易日将保持震荡的趋势，年底前还可能出现上涨。（开利综合报道）

机构观点

国泰君安：明年先跌后升 建议吸纳装备制造及建材类股份

国泰君安日前举行二〇一一年投资策略报告会上表示对明年市场走势较为谨慎，A股将呈先抑后扬的趋势，沪综指运行空间在2400至3000点之间，国泰君安推荐先进装备制造、信息通讯设备、建筑建材、商业零售、物流运输、保险及房地产。

国泰君安首席策略分析师王成在报告会上称，明年股市将大致以中期为限，分为两个阶段，先抑后扬。“先反映调节经济的手段，后反映经济调整的结果”。他进一步指出，从明年前半期的基本面、资金面和技术面来看，均不支持今年三季度形成的经济回升和流动性充足的观点，明年一季度压力通道的乐观预期象限可以提供股市的底部支撑，而下半年伴随经济进入稳定状态，上升通道的中性区间可以提供引导。

对此，国泰君安首席经济学家李迅雷也表示，估值与成长决定了未来一年市场的波动区间，市场将围绕估值与成长这两条线波动，以震荡为主。他预计，明年上市公司盈利增长将回落至 20%左右。目前沪深 300 估值在 16 倍左右，属于比较合理的区间，这一估值水平决定了明年市场的底部区间。同时，成长则决定了 A 股市场的上限。“明年出现一个以成长推动的牛市不太可能，但投资机会仍会比较多”。

配置方面，王成重点推荐七行业：先进装备制造、信息通讯设备、建筑建材、商业零售、物流运输、保险及房地产。国泰君安报告称，全球电信运营业在今年出现缓慢复苏，带动整个通信行业景气程度上升。行业发展趋势明显，“危”“机”并存，通信业蕴藏新机遇；同时，由于经济延续较快增势以及居民收入增速加快，零售行业景气度持续，看好该行业中长期发展，建议增持。且明年温和通胀将推动零售企业收入盈利增长，首推处于黄金发展期，且受益于温和通胀的百货行业。

另外，国泰君安维持房地产板块中性评级和标配建议，认为明年下半年或更晚时间基本面有望达到政策面目标，行业估值有望修复，盈利预期有望改善，房地产股票板块有重大的中级投资机会。

李迅雷补充称，相对新兴产业而言，他更看好传统蓝筹股。他举例道，钢铁、水泥、金融、银行等行业都在国民经济中占据重要地位，且在平稳增长，相关股票的估值已非常低，更具吸引力。与其投资新兴产业泡沫，不如“以收藏的态度”投资传统蓝筹股。

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。