

今日关注

- 国资委：鼓励央企不留存续资产的整体上市

财经要闻

- 央企资产总额逼近 24 万亿 “十二五”定调做强做优
- 美贸易大棒指向新能源领域 向 WTO 起诉中国风能补贴政策
- 货币战争硝烟未散 资本逆流风险高悬
- 主要飞机制造国就改革出口信贷机制达成协议

东吴动态

- 东吴基金荣获“2010 年最有影响力基金客户服务奖”

理财花絮

- 基金定投“三大纪律”与“四项注意”

热点聚焦

- 新兴市场明年虽看好 仍藏风险

机构观点

- 海通证券：料沪股明年见 3500 下半年上升机会高

旗下基金净值表

2010-12-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9102	2.6302	-1.41%
东吴动力	1.4781	1.9981	-1.56%
东吴轮动	1.1769	1.2569	-1.35%
东吴优信 A	1.0484	1.0604	-0.26%
东吴优信 C	1.0416	1.0536	-0.26%
东吴策略	1.2817	1.2817	-1.43%
东吴新经济	1.1500	1.1500	-1.54%
东吴新创业	1.0820	1.1420	-1.99%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5594	1.77%
东吴货币 B	0.6257	2.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2855.22	-0.79%
深证成指	12644.58	-0.96%
沪深 300	3188.61	-0.83%
香港恒生指数	22903.00	-0.62%
标普 500 指数	1256.77	-0.16%
道琼斯指数	11573.50	0.12%
纳斯达克指数	2665.60	-0.22%

今日关注

国资委：鼓励央企不留存续资产的整体上市

“鼓励中央企业进行不留存续资产的整体上市。”国资委主任王勇在 23 日召开的中央企业负责人会议上表示。他在会后接受记者采访时强调，虽然原定的今年要将央企数量重组为 100 家的目标还未实现，但中央对央企确定的重组目标不会改变，我们仍然要努力培育 30 至 50 家具有国际竞争力的一流企业集团。

这也是王勇在接任国资委主任后首次在央企负责人大会上亮相。主席台上的王勇声音洪亮、整个人显得意气风发。在他长达两个小时的讲话中，国资委在“十二五”期间改革总体思路也被逐步勾勒清晰，其中，推进央企重组和整体上市无疑成为重中之重。

在推进央企整体上市问题上，王勇强调，主业资产已经整体上市的央企，要通过多种途径实施集团层面整体上市。涉及国家安全和国有经济命脉、必须采取国有独资形式的企业，要进行公司制改革。其他行业和领域的中央企业，要积极引进各类投资者，实现产权多元化。

无独有偶，国务院国有重点大型企业监事会主席季晓南在日前接受媒体采访时也表示，企业在改制上市方面并非已经退出中心舞台，国有企业改制上市仍将是我国资本市场的重要内容，而股份制包括改制上市是中央企业的重要方向。

“可以预计，下一步央企内部整合和整体上市步伐将会加快。”一位参会的央企负责人这样告诉记者。从国资委当日公布的信息看，目前中国一重(601106,股吧)、西电集团等一批企业都实现整体上市，中国五矿、中核建设集团等一批企业完成整体改制工作。

但是这样的速度对于央企整合而言仍略显缓慢。实际上，早在 2005 年底国资委央企负责人工作会议上李荣融就首次提出央企“整体上市”的概念。2006 年底，国资委正式明确公布“央企重组时间表”，计划到 2010 年将 159 家央企缩减到 100 家，如此迫切的央企重组要求令其与资本市场衔接愈发紧密。

直到 2006 年 12 月，国资委颁布《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》，“鼓励已经上市的国有控股公司通过增资扩股、收购资产等方式，把主营业务资产全部注入上市公司”。随即 2007 年央企加快了对其下属上市子公司的资产注入的步伐。

尽管央企的步伐一直在加快，但无论是剥离非主营业务还是整体上市，央企所走的道路均不平坦。有数据显示，截至今年 7 月份，有央企背景、并有意整体上市的公司达到 178 家，但其中真正实施“整体上市”的却屈指可数。

王勇在会议上坦言，一些央企盲目铺摊子，主业不够突出，主营业务盈利能力较弱或盈利基础不牢固，财务风险和经营风险很大。此外，一些中央企业整体上市后留下的存续企业资产和其他非主业资产，依靠企业自身整合也存在一定困难。

22 日成立的“中投二号”国新控股无疑成为央企重组和布局结构调整的新平台。王勇在 22 日召开的成立大会上也特别指出，国新控股肩负起了参与中央企业股份制改革，参与中央企业的非上市股份制改革的

作用。记者了解到，本月，中国五矿集团联合国新控股、中国五金制品有限公司共同发起设立中国五矿股份有限公司。其中，中国五矿持股 96.5%，国新控股持股 2.5%，五金制品持股 1.0%。五矿股份将成为整合五矿旗下多家上市公司实现整体上市的主要平台，而五矿股份也成为国新控股第一家参与央企股份制改造的企业。

“央企的数量只是一个表象，不是决定因素，更重要的是央企重组的质量和效益。”王勇在会后接受《经济参考报》采访时说。他向记者坦言，除了央企间的整合外，国资委还特别鼓励央企进行包括外资、民营等多种所有制之间的整合，推进产权结构向股份化、多元化、证券化转变。

记者了解到，国资委提出 2011 年工作重点包括：要求央企加大市场开拓力度，提升“走出去”水平；深入推进布局结构调整，推进联合重组等八个方面。其中，加大企业内部资源整合力度，采用多种方式剥离重组非主业资产，支持具备条件的企业探索产融结合成为亮点之一。

财 经 要 闻

央企资产总额逼近 24 万亿 “十二五”定调做强做优

24 万亿元央企资产总额翻番，这是国资委交出的“十一五”答卷。

在 23 日举行的央企负责人会议上，国务院国资委主任王勇首次详解“十二五”央企发展思路，即通过实施五大战略，实现“做强做优央企、培育具有国际竞争力的世界一流企业”的目标。

与前几年“做大做强”的提法相比，“做强做优”的目标凸显国资委对央企发展质量和效益的重视。（上海证券报）

美贸易大棒指向新能源领域 向 WTO 起诉中国风能补贴政策

12 月 22 日，美国在世贸组织就中方风能有关措施提起争端解决机制下的磋商请求。对美的这一行动，商务部昨天表示，中方对美方提起世贸组织争端解决程序表示高度关注。

政府间组织机构南方中心总执行长许国平对南都记者表示，这是美国政府在国内经济不景气，面临多方压力的情况下以打击发展中国家为目标的贸易保护主义行为。这是非常具有讽刺意味的。如果世贸组织的规则限制了应对气候变化所需技术的发展，那么这些规则就应该被重审，改进。（南方都市报）

货币战争硝烟未散 资本逆流风险高悬

2010 年，货币鏖战年。

新一轮美元贬值拉开大幕，采用浮动汇率机制的货币“被升值”。量化宽松释放的流动性持续涌入新兴市场，通胀、资产价格飙升等问题随之引发，增加了货币政策调控难度。

展望 2011 年，全球货币战阴影尚未散去，新的汇率格局形成信号仍未释放。长远来看，更需警惕的是货币战争第二阶段——资本流动逆转引发的风险。（中国证券报）

主要飞机制造国就改革出口信贷机制达成协议

总部位于巴黎的经济合作与发展组织(经合组织)22 日发布新闻公报说, 欧盟、美国、加拿大等主要飞机制造国政府已就飞机出口信贷机制改革达成新的原则性协议, 以确保公平竞争。

新协议旨在创建并保持一个基于市场和风险的费率体系, 统一提供民用飞机出口融资, 在飞机制造商、航空公司和政府间建立一个公平竞争平台。

这一协议明年初需要得到法国、德国、英国、意大利、美国、巴西、加拿大和日本等国政府分别批准, 并于明年 2 月 1 日正式生效。俄罗斯和中国的飞机制造商并未参与该协议。(经济参考报)

东吴动态

东吴基金荣获“2010 年最有影响力基金客户服务奖”

日前, 东吴基金凭借特色的客户服务内容及完善服务体系, 在 2010 年搜狐金融理财网络盛典中荣获“2010 年最有影响力基金客户服务奖”。自此, 东吴基金在今年以来取得优秀业绩的同时, 也以优秀的客户服务获得投资者好评。

搜狐的年度金融理财网络盛典上的各奖项, 主要由网民通过参与网上调查, 进行投票而决出, 充分体现出广大投资者的心声和观点, 因此众多主要的金融机构视之为网民喜好的一次大检阅。今年以来业绩瞩目的东吴基金, 在客户服务类中也捧得大奖, 表明投资者对其客户服务颇为认可。

随着基金业的发展, 投资者日益成熟, 他们认为: 基金投资需要专家眼光和专业知识, 现在纷繁复杂的基金产品常常让他们无从选择, 因此, 负责任的基金公司, 必须是既能获得优秀业绩, 又能注重并将投资者教育和理财服务落到实处的企业。东吴基金今年整体业绩不错, 而在提高客户服务方面卓有建树, 因此, 能获得这样一个大奖也就理所当然了。据中国银河证券基金研究中心数据显示, 截至 12 月 17 日, 东吴基金旗下东吴双动力、东吴行业轮动、东吴嘉禾、东吴进取策略分别以 25.36%、22.29%、20.12%、25.16% 的今年以来净值增长率, 位居同类基金的第 7 名、第 14 名、第 10 名、第 2 名, 该基金公司被认为是今年整体业绩最优。同时, 今年东吴所有偏股基金平均业绩为 22.3%, 在 60 家基金公司中排第 2。

与此同时, 随着业务的不断展开, 东吴基金大胆开拓、敢为人先, 不断推出“五心”级服务、首问负责制、基金经理接待日、千里尊享理财沙龙活动等措施, 通过制度的形式将服务的高要求、高标准固化, 让客户在享受到专业理财的同时也享受到专业服务。东吴基金认为, 尤其是在这样一个网络越来越发达、信息化程度越来越高的时代里, 基金公司在提升业绩的同时, 也要把客户服务做到位, 通过实实在在、专业的、人性化的服务, 营造好的口碑, 才能树立起品牌形象、长远发展。

据悉, 本次活动全程视频直播, 通过搜狐首页、证券频道、基金频道、理财频道等进行了全面推广, 当日浏览量总计高达 5238 万, 在线微博互动高达 142122 人, 投资者及网友关注度非常高。

理财花絮

基金定投“三大纪律”与“四项注意”

面对越来越多的基金公司和令人眼花缭乱的基金定投产品，新老投资者如何挑选适合自己的基金定投产品，应该有一个全新的规划，做一个明白的基金定投投资人。

基金定投的“三大纪律”

纪律一：坚持长期投资。一般而言，基金定投需要坚持 3-5 年才能看出成效，因而短期目标不适用基金定投。当然，如果市场进入疯牛状态，市盈率、基金仓位、开户人数都达到历史高位，你就该停止定投，并赎回投资款，这样可以规避市场的系统性风险。不过在大多数的情况下，坚持长期投资的决心不可动摇。

纪律二：不可半途而废。基金定投的成功关键是减少剧烈波动带来的影响，当市场下跌时，才有机会在低位加码，摊平成本，从而发挥基金定投的优势。很多投资者在牛市时追加定投份额，在熊市时又不敢定投，这使得定投缺乏其原有的功效。

纪律三：量力而为。基金定投是一种长期投资的方式，如果对未来资金流估计不足，可能造成基金定投中断。要仔细分析自己的收支状况，计算出富裕资金，一定要做到财务轻松、没有负担。

基金定投的“四项注意”

一、注意选择定投期限。从各国经验看，股市长期而言都是震荡向上，但是中国股市是有牛熊转换的。因此，选择一个足够长的时间期限非常重要，只有时间足够长，才能随着股市长期上涨获得较好收益。最好是股市低迷的大熊市开始长期定投，可以取得令人惊喜的效果。

二、注意选择定投品种。偏股型基金和股票型基金是很好的投资品种。这取决于投资者的风险承受能力，如果心理承受能力不强的，还是建议选择定投偏股型基金。

三、注意选择定投公司。只有表现长期稳定的基金公司，才是定投值得信赖的投资伙伴。有的基民还要选择管理经验在 5 年以上的基金经理，因为他们有着对丰富的选股经验和能力。

四、注意选择终止时点。一般来说，投资者开始定投时就设定了明确的目标和期限，例如是为了孩子的教育，等到时机成熟就可以结束定投。还有，一旦你发现本轮牛市已经开始构顶时，也应该及时终止定投，准备退出，以确保定投的胜利果实。

热点聚焦

新兴市场明年虽看好 仍藏风险

新兴市场是 2011 年最被看好的目标，预料将有更大量投资资金涌入，但也令人怀疑，新兴市场还能够吸收多少新资金，而不致形成资产泡沫。

大部分基金经理都视新兴市场为 2011 年投资的首选，因预期取得双位数的回报率，且有收入增加及经济快速增长的支撑因素。今年流入新兴市场的股票资金料达到 1860 亿元（美元，下同），虽然根据国际金融协会（IIF）预计，明年略跌至 1430 亿元，但这仍是 2005 至 09 年平均一年 620 亿元的两倍有余。

不过，有些人已经开始怀疑投资者可能有点失去理智。股票资金不断涌入不但可能使个股估值到达泡沫水平，而且这些资金也可能是对长期回报抱有不切实际的预期。

资金流入抑改革动力

“比较大的泡沫风险在于投资者对新兴市场的预期心理，现在气氛如此热烈。”Robeco 投资管理执行长 Mark Donovan 说：“我一向担心这些一窝蜂涌入的特定资产工具的行为，它们通常时机不对。”Donovan 并未质疑新兴市场增长题材，但他与一些人认为，新进场的投资者或许忽视一些潜在问题，新兴市场内部及外部皆有。

新兴市场过去一两年表现亮丽，欧美国家央行政策释出的流动性涌入，带动双位数的回报率；一项路透调查预估，2011 年新兴市场股市回报率将远高于美国及英国。但流动性过剩正在开发中经济体推升通胀，可能导致过热。美国国债收益率上扬，也可能成为不利因素。

“我的主要预测是 2011 年新兴市场将不错。在具有价值的领域，仍然会获得正的绝对回报。”德意志银行首席新兴市场策略分析师 John-Paul Smith 说：“但有些超高的回报预估应该已经太高了……我担心如果大家过度乐观，我们可能会见到发展成泡沫的局面。当泡沫破灭时，对实质经济有严重冲击。”Smith 指出，其中一个隐忧就是，这些资金流入，可能会让新兴国家决策高层自满傲慢，降低了改革的压力。

估值未达泡沫水平

悲观派指出，危机爆发之前通常会出现大量资本流入达到高峰。这在新兴市场身上或许特别准确，新兴市场仍然是相对较小且流动性较差的资产标的：MSCI 新兴市场指数市值不到标准普尔 500 指数的三分之一。这表示只要一波大规模资金流入，就能迅速推升资产价格到无法持久的水位，有重演新兴市场暴起暴落回圈的危险。

RBC 估计，只要全球股市及债市部位有 1%进行重新配置，就可以将 5000 亿元资金引入新兴市场——这个金额高于 MSCI 新兴市场指数市值的一成。

目前，新兴市场估值并未达到泡沫水平——市盈率约 11.5 倍，比起已开发市场相对较低，且仍低于 2007 年的高峰，也远低于 1990 年代后期网络泡沫时代水平，当时一些市盈率高达 60 至 80 倍。

用澳洲债券对冲风险

同时，可投资的股票数量逐渐增加。过去 10 年，MSCI 新兴市场指数市值年增长约 10%，新兴市场占全球股指比重升高两倍至 14%。摩根大通指出，新兴债市规模过去五年亦增加一倍，达到约 6 万亿元。不过，投资者持续涌入，未来数年可能变成过多游资追逐太小的市场。

巴克莱资本指出，目前全球股票基金在新兴市场的配置比重为 16%，相当于 1.5 万亿元，债券比重为 7.2%。两者都接近金融危机前的高位。

“(配置)已经到了投资者合理怀疑新兴市场资金题材能否持续至 2011 年的水平。”巴克莱的分析师表示。

现在已有一些不安迹象。许多投资者表示，他们宁愿布局在像联合利华这种拥有新兴市场事业的跨国公司，而不是直接加码新兴市场多头部位。另一种策略则是透过澳洲债券，对冲新兴市场的风险；万一中国经济硬着陆，澳洲债券将大获刺激。（开利综合报道）

机构观点

海通证券：料沪股明年见 3500 下半年上升机会高

海通证券在上海举行二〇一一年投资策略报告会指出，预计明年沪综指运行区间 2600 至 3500 点，上半年经济、政策预期双波动，股市振荡的可能性较大，而下半年政策放松，股指上行的可能性大。投资机会方面，看好大消费、新兴产业及政策引导的相关行业。

海通证券研究所策略高级分析师陈瑞明在该策略会上称，今年底对经济和政策形势的判断是“抑通胀目标优先于经济增长，在稳增长前提下推进结构调整”，这个判断核心前提在于经济增长无忧。然而这个前提在明年将接受若干风险的检验，风险包括美国复苏可能不及预期，进而强化“货币战汇率战”对外政策；加息、房产税、限购可能导致房地产产业链受冲击；二次去库存使民间投资不及预期。一旦风险变现，政策新逻辑将变成：在“抑通胀”与“稳增长”两个容忍度之间做权衡；在“短期稳增长”与“长期调结构”两个矛盾之间做权衡，政策预期随之波动。基于经济、政策预期双波动，预计上半年股市振荡的可能性较大。

全球流动性仍充裕

与此同时，海通证券报告称，流动性和估值提供双支撑，供给中性，A 股大跌可能性很小。美国量化宽松政策“常规化”，美元维持弱势。美元途中或有小级别反弹，但资金不会大规模撤出新兴市场和商品市场，全球流动性依旧充裕。A 股在所有新兴市场中具有“高增长、中等估值”优势，具备战略投资价值。内地货币政策虽回归稳健，但不改变存量流动性充裕格局。在实际负利率、通胀、房市调控背景下，估值不贵的 A 股具备配置价值。

陈瑞明预计，下半年政策放松，股指上行的可能性大，但持续性和高度取决于具体政策形式。振荡之后要看决策层在两个容忍度之间、两个矛盾之间，是否给出明确的政策取向。他还预测，明年 A 股整体盈利增速 15 至 18%。

投资策略方面，他称，看好大消费、上半年相对看淡中上游。由于明年上半年小周期特征是：经济触底回升、制造业“二次去库存”，这种时期往往下游毛利率上升而中游毛利率下降，上游需求同样受制于去库存行为，同时缺乏资金弹性也将使得大宗商品价格涨幅有限。相比之下，因货币的后周期效应“信贷创造消费”，明年继续看好大消费。货币效应使得通胀压力持续到明年上半年，本轮通胀成因不同以往，劳动力成本上升和“信贷创造消费”，能更好解释本轮通胀，因此类资产属性的消费品是受益者。

从转型和政策方面来看行业，明年的保障性住房建设、水利工程建设将利好基建上游板块。区域方面看好中西部，尤其是民族区域，如新疆、内蒙、陕甘宁。培育消费新增长点和明年可能出台消费刺激政策，看好文化体育、旅游、汽车、家电等可选消费。七大新兴产业中，从政策鼓励、时代需求、要素禀赋、行业盈利能力 4 个纬度，看好高端装备制造、核电、部分新材料以及新一代信息技术。

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。