

今日关注

- 工信部：明年工业增速可能会继续回落

财经要闻

- 有色金属“十二五”规划发布在即
- 国资委：央企要加强风险管控
- 国内成品油调价窗口推迟打开
- 欧债危机再升级：德国国债流标 葡萄牙降级

东吴动态

- 东吴基金业内靠前
- 新兴产业强势反弹 东吴中证新兴指基拔头筹

理财花絮

- 基民的必修课

热点聚焦

- 券商看好明年小牛市

机构观点

- 国泰君安：小牛市将现 2012 看好 6 行业

旗下基金净值表

2011-11-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7591	2.4791	0.29%
东吴动力	1.1735	1.7535	0.30%
东吴轮动	0.8472	0.9272	-0.94%
东吴优信 A	0.9582	0.9702	0.06%
东吴优信 C	0.9495	0.9615	0.06%
东吴策略	0.9625	1.0325	0.38%
东吴新经济	1.0170	1.0170	0.10%
东吴新创业	0.9610	1.0210	0.42%
东吴中证新兴	0.7940	0.7940	0.25%
东吴增利 A	1.0110	1.0110	-0.10%
东吴增利 C	1.0090	1.0090	-0.10%
东吴新产业	0.9970	0.9970	-1.09%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-11-18 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9512	3.71%
东吴货币 B	1.0189	3.96%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2397.55	0.10%
深证成指	9966.70	0.09%
沪深 300	2584.01	-0.98%
香港恒生指数	17935.10	0.00%
道琼斯指数	11257.50	-2.06%
标普 500 指数	1161.79	-2.21%
纳斯达克指数	2460.08	-2.43%

今日关注

工信部：明年工业增速可能会继续回落

中新网 11 月 24 日电 在今日举行的中国工业经济运行秋季报告新闻发布会上，工信部运行监测协调局副局长黄利斌表示，中国经济今年继续保持平稳较快增长的运行态势，工业经济仍面临着增长动力减弱、通胀压力持续等一系列挑战，明年工业增速可能会继续回落到一个适度增长区间。

黄利斌表示，从国内看，经济继续保持平稳较快增长的运行态势，但发展中不平衡、不协调、不可持续的问题仍然突出，工业经济面临着增长动力减弱、要素供给趋紧、通胀压力持续和企业效益下滑等一系列挑战：

一是经济增长的需求动力减弱。

据国家统计局统计，前三季度社会消费品零售总额同比增长 17%，扣除物价因素实际增长 11.3%，住房、汽车等带动力较强的商品销售受政策调整影响持续低速增长，商品房销售面积同比仅增长 12.9%，汽车产、销量仅增长 3%和 3.3%；固定资产投资同比增长 24.9%，扣除物价因素实际增长 16.9%，部分领域投资下行压力明显。

二是企业生产经营困难加大。

受融资环境趋紧、用工成本上升、利率汇率调整、能源原材料价格高位波动、要素供应紧张等多重因素挤压，实体经济面临的困难明显增大。据国家统计局统计，1-10 月份，工业生产者购进价格同比上涨 10.1%，比同期工业生产者出厂价格高出 3.3 个百分点。

三是东部地区部分省份生产下行压力加大，盈利水平下滑。

据国家统计局统计，1-10 月份，广东省和上海市规模以上工业增加值同比分别仅增长 12.8%和 7.8%，其中 10 月份增速分别回落到 10.1%和 2.1%；出口交货值同比分别仅增长 13.1%和 5.6%，其中 10 月份仅增长 7%和 0.4%；前三季度实现利润同比分别仅增长 3%和 2%，主营收入利润率分别为 4.66%和 6.71%，利润率同比分别下滑 0.85 个和 0.67 个百分点。

黄利斌称，明年工业增速可能会继续回落到一个适度增长区间。中国经济发展仍处于重要战略机遇期，保持工业经济持续平稳较快发展既具备不少有利条件，也面临许多困难和问题，同时不稳定不确定性因素也在增多。综合各方面分析看，明年工业增速可能会继续有一个适度回调，但总体仍将运行在平稳较快的增长区间，“稳增长、调结构、转方式、促融合”将成为明年工业经济运行的主旋律，工业发展和运行质量将继续有所改善。

财 经 要 闻

有色金属“十二五”规划发布在即

记者近日获悉,《有色金属工业“十二五”规划》已经基本定稿并提交至工信部,经会签后将于近期发布。《规划》中除了总量控制和结构调整外,还对钨、钼、锡、锑、稀土等战略性小金属的发展做了专项规划,并提出要建立完整的国家储备体系。

中国有色金属工业协会一位副会长向本报记者透露,《有色金属“十二五”规划》已经基本定稿并提交至工信部,完成部委会签后,工信部将正式发布。

《规划》对“十二五”期间的金属产量提出了总量控制目标,铜、铝、铅、锌、镍、锡等十种常用有色金属的总产量将被控制在略超4000万吨的水平。今后,我国有色金属工业要重点控制冶炼能力的重复建设。中东部地区将严格限制冶炼产能建设,并引导其向西部资源产地靠拢。(上海证券报)

国资委: 央企要加强风险管控

国务院国资委日前发布了《关于2012年中央企业开展全面风险管理工作有关事项的通知》,要求央企警惕地缘政治变动等风险,加强对未来风险总体形势的研判。专家认为,受国际政治经济形势的影响,央企境外投资正进入风险高峰期。央企在加快“走出去”步伐的同时,风险防范应放到更重要的位置。

今年以来,主权债务危机蔓延、地缘政治更趋复杂、国际贸易保护主义持续升温,国际市场竞争更趋激烈。中国企业“走出去”之路并不平坦。包括央企在内的国内企业在境外投资的风险防范问题日益凸显。(经济参考报)

国内成品油调价窗口推迟打开

随着上周国际油价再度大涨,业内机构曾测算国内汽柴油调价“窗口”最快将在昨天打开。但由于过去一周国际油价快速回落,“窗口”打开的时间已向后推迟到下月上旬。不过,率先市场化的航空煤油价格却可能紧跟国际油价步伐,在下月出现大涨。

欧债危机以及其他一些因素又促使国际油价快速回落。据卓创资讯向本报提供的数据显示,截至11月23日,三地原油22个工作日移动均价为111.178美元,三地原油22个工作日的移动变化率则是3.13%,较上周有所回落。“这意味着调价窗口要延期打开。”卓创资讯分析师刘峰告诉本报记者,如果原油价格不继续下跌的话,那么在12月上旬(约10日前后),调价窗口会打开。而如果国际油价继续下跌,则窗口打开时间还会延迟。(上海证券报)

欧债危机再升级：德国国债流标 葡萄牙降级

从某个角度看，德国国债的安全性好比本国生产的梅赛德斯·奔驰或者斯迪姆儿童汽车安全座椅。一方面，德国 10 年期国债利率不到 2%，远低于其他欧元区国债；另一方面，其经济在欧元区最为稳健。你丝毫不用担心政府破产之类的事。戏剧性的是，23 日，德国却迎来了最糟糕的一场国债拍卖。

接下来的故事你也许猜到了：投资者疯狂抛售欧元，市场中到处叫嚣着欧元区将迈向终结的声音。据记者了解，与其他国家靠国债获取政府大部分资金不同，德国对国债拍卖并不重视。德国对国债一级承销商的最低拍卖分配要求只有 0.05%，低于意大利的 3%。因此在减记之后，承销商可能因为现金流受限，灵活地降低购买规模。再者，政府按惯例也会通过德国财政代理公司购买一部分的新发债券在今后的二级市场出售，用来调节资金。（每日经济新闻）

东吴动态

东吴基金业内靠前

2011 年 11 月 17 日 姑苏晚报

东吴新创业基金经理王少成认为，当前政策微调迹象明显，货币政策也将逐步调整放松。不过，经济下滑的担忧制约了政策放松预期对市场的上升空间。当前反弹还将持续，不过会伴随震荡和反复。

尽管今年 A 股大跌，但东吴基金旗下东吴新创业、东吴新经济不论是今年以来、还是过去六个月的业绩都排名同类基金前列。不仅如此，东吴基金在反弹中也表现出色，截至 11 月 11 日，东吴新经济、东吴新创业、东吴进取策略基金在上周的涨幅中均位居同类前十。

王少成表示，未来，看好中期受益于转型的瓶颈性行业以及长期受益于经济结构调整的消费板块。具体板块而言，如新兴煤化工、新材料、大消费概念的高端消费，新的商业模式相关品种。

新兴产业强势反弹 东吴中证新兴指基拔头筹

2011 年 11 月 23 日 东吴基金

Wind 资讯数据显示，截止 11 月 22 日，纳入统计范围的 117 只指数基金在过去一个月中的平均涨幅达 3.71%，而东吴中证新兴产业指数基金同期的业绩涨幅更是达到 8.31%，其业绩涨幅不仅超越指数基金的平均涨幅，更是在所有被动投资的基金产品中排名第一。

业内人士指出，东吴中证新兴产业指数基金能够在指基的业绩反弹中拔得头筹，主要得益于其所跟踪的标的指数——中证新兴产业指数的优良质地。过去一个月中证新兴指数上涨 6.93%，远远超过 4.11% 的上证综指的反弹幅度。可见，投资新兴产业的指数极具优势。实际上，中证新兴产业指数近 3 年来 138.52%

的涨幅，充分反映了新兴产业巨大的成长能量，因此，跟踪该指数的东吴中证新兴指基能在反弹中大幅上涨。

专家表示，从长期转型视角看，新兴产业相关公司可能正处于盈利周期的底部：一方面，政策环境改善，政策结构转型、财政扶持加大等因素都将对新兴产业相关公司的未来业绩增长产生正面驱动；另一方面，发展趋向理性，经历前期投资“大跃进”并品尝部分新兴领域“传统行业化”的恶果后，新兴产业发展开始从单纯资金推动的粗放式增长转向注重效率提升的集约化增长；再次，经历前期摸索后，政府和市场对于新兴产业不同子领域的发展也开始有了更深的认识，相关扶持政策细则和市场资金流入的准确度都在大幅提升。综合这三个因素，在政策暖风频吹，经营环境改善背景下，未来新兴产业的结构性机会也将逐步凸显。

东吴中证新兴产业指基的基金经理王少成表示，新兴产业未来将具有结构性投资机会，中证新兴产业指数作为市场投资该领域的最好标的以及新兴产业本身良好的发展前景，未来也具有投资潜力，因此投资者不妨趁目前市场处于低位的时候，配置中证新兴产业指数基金，借用指数化投资能够最大范围捕捉精品个股的优势，分享新兴产业未来成长所带来的收益。

理财花絮

基民的必修课

了解了与基金相关的专业知识，掌握了一些挑选基金的方法，拥有了数年投基经历，甚至还在投基过程中取得了不错的收益，难道还算不上合格的基民吗？如果你仅仅具备了这些，肯定算不上合格的基民。只要你回想一下第一次买基金，尤其是股票类基金时的情景，以及自从成为基民后所接收的一系列与之相关的信息就自然明白。

第一次买基金时市场是不是行情火爆，人气高涨？不论通过媒体还是朋友获得的是不是都是有关购买基金如何如何赚钱的消息？如果对这些问题的回答都是肯定的，那么，正是这一系列表面看似美妙的东西，导致了你的投资理念在形成之初就存在了严重缺陷。市场总是处于牛熊交替轮回之中，除了上升时的快速盈利，还有下跌时的严重亏损。因而，为了避免当市场出现下跌，甚至发生趋势逆转时，或变得不知所措，或心存侥幸，以至先赢后输，甚至持续重复这种经历，必须重新确立正确的风险防控意识和符合市场规律的买卖方法。

首先，应多读一点诸如巴菲特、罗杰斯等投资大师的传记，系统了解其成长过程，尤其是他们在应对逆境时的态度和方法。要知道，对失败案例进行详细的分析可以使你了解“哪些事情不该做”，进而提升防控风险意识。在此基础上，还应该将自己同投资大师在投资理念、方法、性格特征进行分项对比，从而既了解自己的优势，更明白还存在哪些短处，便于今后扬长避短。

其二，要舍得花时间去了解并熟悉 A 股市场以及美国和香港市场自上个世纪以来历次牛熊转换的过程，这既包括每次引发市场状态出现根本性转变的直接诱因，每次牛市和熊市持续的时间，还需搞清楚每次牛市和熊市终结前的主要特征。尤其要关注牛熊两种市场状态发生逆转前后在成交量、舆论等方面的异同。如此，你便会在众人都感到乐观时保持警惕，在大家都绝望时看到希望，进而通过实践探寻出符合市场规律的买卖方法。

热点聚焦

券商看好明年小牛市

年末将至，近期多家券商发布了 2012 年策略报告。综合多家券商的观点，2012 年中国经济将会迎来新一轮增长模式的转变，届时 A 股市场也将会呈现一波“小牛市”行情，市场拐点最有可能显现的时点是明年第二季度。

看高 3200 点

11 月 24 日，国泰君安和长江证券均在上海召开 2012 年策略发布会。截至昨日，已经有国金证券、中银万国、渤海证券、国联证券等多家内资券商，以及外资券商高盛也发布了对 2012 年 A 股市场的预判。

已经公布的券商策略报告中显示，大部分券商认为明年 A 股市场的行情要好于今年，机会也将多于今年。而从点位上看，国泰君安预计，上证综指全年指数运行区间在 2300 点 - 3000 点之间。长江证券则认为，A 股明年将探底回升，全年将维持 10% - 15% 的涨幅。而高盛和国金证券则看高至 3200 点。

在昨日国泰君安的策略报告会上，国泰君安首席策略分析师钟华表示，中国在 2012 年将会迎来新一轮的增长模式转变期，传统的产能扩张很难超预期，而且在现有经济回落状况下，政策也缺乏全面驱动的必要性，增长将由量转为内部的结构优化。

在资金面方面，钟华认为，2012 年新增贷款或 M2 增速相比于 2011 年的持续紧缩均会取得环比改善，而房地产等资产价格的调整以及货币政策的微调都意味着资金价格也会有所好转。另一方面，地方债的发行能给予信贷规模控制下的融资结构转变，总量改善，结构丰裕可期。

拐点在二季度

尽管政策微调的信号已经发出，但近期 A 股市场的“温吞水”行情令投资者颇有不爽。昨日收盘，上证综指收市报 2397.55 点，微涨 0.1%；深证成指收市报 9966.74 点，涨 0.09%，两市超过六成个股下跌。面对震荡疲软的市场，券商认为 2012 年 A 股市场的拐点要等到明年第二季度，而目前市场已经处于底部区域。

长江证券分析师邓二勇在昨日的策略会上指出，“明年市场最有可能于第二季度中前期出现拐点，全年

呈现阳线，将维持 10% - 15% 的涨幅。”

而国泰君安也认为，2012 年的 A 股市场第一季度是低点，但是从通胀、流动性、盈利三者之于股市的筑底关联性来看，目前市场已经处于底部区域，2012 年第一季度的低点更多将只是一个盈利分化后的成长性再识别，小牛市格局有望在此后形成真正趋势。

国金证券策略分析师陶敬刚则表示，明年 A 股盘面走势形态将表现为前低后高，上半年将是较好的投资时机。但第一季度由于经济下滑仍在持续，权重的周期股仍然景气低迷，压制市场表现，盘面难以形成大级别的周期股行情。而明年第二季度是市场风格阶段性切换的关键时期，明年第一季度后期投资者可以进行提前布局。

同时，陶敬刚还指出，鉴于今年年末到明年第一季度是较好的政策频出时期，市场大环境适宜成长股的泡沫化，而目前来看，成长股的估值溢价也还有上升空间。

“民生”重头戏

在多家券商的 2012 年策略报告中，都提到了“民生”这一关键词。渤海证券分析师周喜指出，在财政投入逐步倾向于“保民生、调结构”的趋势下，建议投资者重点关注与之相关的水利建设，以及节能环保、新能源和生物育种等新兴产业。

钟华则指出，2012 年的行业配置分为早周期和民生转型下部分受益行业两个维度，看好房地产、券商、化工、传媒、医药和新兴产业。

“如果地产、汽车销售强劲，那么周期股景气度将会有所抬升，这将提升地产、汽车、机械股的吸引力。”陶敬刚强调，“但如果经济依旧低迷，那么经济系统性的风险也会打压成长股的泡沫。”（国际金融报）

机构观点

国泰君安：小牛市将现 2012 看好 6 行业

国泰君安证券 2012 投资策略研讨会日前在上海召开，会上，国泰君安发布 2012 年年度 A 股投资策略报告，报告称，2012 年的 A 股市场一季度是低点，小牛市格局有望在此后形成真正趋势。全年指数运行区间在 2300-3000 点。

国泰君安分析，明年一、二季度应该是净利润同比增速的底部。主要理由在于，2012 年初对应的是通胀的大幅回落以及 GDP 的底部。这跟 08 年的情况较为类似，只是幅度较小，程度相对来说较缓和。从现有大宗商品价格波动和政策微调倾向来说，呈现 2005 年利润增长的低位拉锯似波动概率较小。

国泰君安表示，中国在 2012 年将会迎来新一轮的增长模式转变期，传统的产能扩张很难超预期，而且在现有经济回落状况下，政策也缺乏全面驱动的必要性，增长将由量转为内部的结构优化；成长的 2012 将更注重实质性，推荐的主题涵盖中型公司成长以及隶属于庞大工业生产体系的服务业。

报告强调，2012 年的 A 股市场一季度是低点，但是从通胀、流动性、盈利三者之于股市的筑底关联性

来看，现在已经处于底部区域，2012 年一季度的低点更多将只是一个盈利分化后的成长性再识别，小牛市格局有望在此后形成真正趋势。全年指数运行区间在 2300-3000 点。

在行业配置方面，国泰君安建议配置早周期和民生转型下部分受益行业两个维度，看好房地产、券商、化工、传媒、医药和新兴产业。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。