



今日关注

- 招商证券 IPO 申请获得通过

财经要闻

- 美政府救市刺激全球股市绝地反弹 沪深股市再创新低
- 陈德铭：继续大力发展开放性经济
- 王岐山：中国有能力控制物价过快上涨
- 中小险企委托入市扩容 入市观望成主流

东吴动态

- 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批
- 东吴基金订阅电子对帐单第六期中奖客户名单揭晓

理财花絮

- 投基之路：平平淡淡才是真

热点聚焦

- 内外利好双至 中国股市为何独“绿”

机构观点

- 中信建投：电力行业半年报综述仍没有投资机会

旗下基金净值表

2008-09-8

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5418	2.2618	-1.94%
东吴双动力	1.1137	1.6337	-0.96%
东吴轮动	0.7058	0.7058	-2.24%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2143.42	-2.68%
深圳成指	7004.00	-3.58%
沪深 300	2126.52	-2.61%
香港恒生指数	20794.27	4.32%
标普 500 指数	1267.79	2.05%
道琼斯指数	11510.74	2.58%
纳斯达克指数	2269.76	0.62%

今日关注

招商证券 IPO 申请获得通过

据中国证监会发审委公告显示，招商证券 IPO 昨日闯关成功。这将使其成为继中信证券和光大证券之后第三家通过 IPO 上市申请的券商。据招商证券预披露招股说明书显示，此次公司拟发行近 3.59 亿 A 股，占发行后公司总股本的 10%，发行前每股净资产为 2.42 元，发行后每股收益 1.41 元。以招商证券 2007 年年报的每股收益 1.57 元和 A 股市场券商股的市盈率粗略估算，本次募资额应在 80 亿元左右。对于招商证券的轻松过会，分析人士认为，在 A 股如此低迷的环境下，此举会给市场带来复杂的心理预期。也有人担心，继光大证券顺利通过发审委审批后，招商证券的 IPO 申请通过预示着券商 IPO 上市潮或将来临。

财经要闻

美政府救市刺激全球股市绝地反弹 沪深股市再创新低

受到美国政府 7 日宣布接管陷入困境的“两房”刺激，全球各大股市周一开盘全线暴涨，从上周创下的阶段低点强力反弹。亚太各大市场昨日涨幅普遍超过 3%，结束了前一周持续下跌的颓势。其中，上周遭遇“五连阴”、触及 18 个月低点的韩国股市一马当先，首尔综合指数收盘飙升 5.2%；中国台北股市劲升 5.5%，创六年来最大单日涨幅；日本东京股市大涨 3.4%，自五个月低点反弹，且创下五个月来最大涨幅。（上海证券报）

陈德铭：继续大力发展开放性经济

商务部部长陈德铭昨日表示，中国国内消费旺盛、投资稳健、进出口总额平稳增长，中国经济增长的主要拉动力不会因奥运会的结束而发生改变。中国仍将大力发展开放性经济，保持利用外资政策的连续性和稳定性。（中国证券报）

王岐山：中国有能力控制物价过快上涨

中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山 8 日在厦门出席第 12 届中国国际投资贸易洽谈会开幕式，并在 2008 国际投资论坛发表演讲。他强调，中国将继续坚持对外开放的基本国策不动摇，不断完善利用外资和对外投资的政策措施，为外资企业在华发展开辟更加广阔的空间。（上海证券报）

中小险企委托入市扩容 入市观望成主流

股指低迷，中小保险机构委托入市脚步却在加快。不过，“捂着牌照等机会”成了这些缺乏投资经验的保险新军典型心态。昨日，信诚人寿、安信农业保险两家公司被放行通过委托形式进行股票投资业务。据记者粗略统计发现，自去年委托入市闸门打开以来，已有 30 余家中小保险公司拿到了委托股票投资的入场券。保监会扶持中小保险公司的承诺得到进一步兑现。（上海证券报）

东吴动态**东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批**

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴基金订阅电子对帐单第六期中奖客户名单揭晓

为减少大量邮寄纸质对帐单对森林资源的浪费并以实际行动支持国家环保政策，同时也为了运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务，东吴基金自 2007 年 12 月 18 日至 2008 年 12 月 31 日举行订阅电子对帐单月月有奖推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行抽奖，同时在年底抽取年终大奖。现第六期八月订阅电子对帐单客户中奖名单已揭晓。

理财花絮**投基之路：平平淡淡才是真**

基金个人投资者，俗称“基民”，这个 2007 年让人颇感“爽气”的热点名词，今年则充满了太多的苦涩。但同样作为基民，不同的投资态度，产生不同的投资路程，影响了他们投资的现实结果，甚至也昭示着他们投资理财生活的未来。

张小民在 2007 年上半年时候，开开心心滴杀入市场。理由很简单，别人买基都能挣大钱，我也能。理论上，小民也挣过钱。在他获得五成收益的时候，又“狠狠”地追加了投资。07 年股市一路下跌，小民的损益状况可想而知。他一直想赎回，又舍不得快赚到手的钱不翼而飞；很快，开始亏本了。小民更慌了。投资怎么还亏钱？小民心里越发不堪困扰。终于，上周他选择了全部赎回，而且发誓，再也不投股票和基金了。

小民很受伤，他的发誓也是认真的。可他对待投资的态度却让人感到惋惜。尽管长期来说，股市只要有了赚钱效应，投资者终究会回到市场，小民也很可能在将来的某年某月重新成为了基民，但那可能又是一次后知后觉的盲从。西方足够长的基金投资历史证明了长期投资的优势，但蚀本而归的长期投资者也不在少数。在下一个潮起潮落，轮回往复的投资历程中，我们也很难对小民的投资结果抱有期待。

王大民是 2001 年头一次买开放式基金这种产品。当时也不甚知道基金为何物。自然，基金净值有增长非常缓慢的时候，也有下跌甚至跌破面值。其间的市场跌宕让大民备受煎熬，也磨砺了他的心态。他是既在理财知识上充了电，又获得了不少书本上学不到的投资心得。

从 2007 年底开始股市一路的下跌，很多基民都陷入惊惶中。大民却不那么慌张。年初的时候，他把一半的股票型基金换成了债券基金。尽管股市的低迷也让他承受了损失，但是他的投资心态却淡定而从容。通过仓位和持基比例的调整，他很大程度上减亏了。现在他依然平静地关注着市场及宏观外围等基本面对，等待着来日。用大民的话——别让赚大钱的欲望扭曲了自己。“投资是生活，平平淡淡才是真。”

也许我们像小民一样匆忙入市；也许我们也像小民一样在不断下跌市场中最终割了肉；也许，我们也打算像小民那样再也不碰基金这个东西了，但是请学学大民吧，改变一下我们投资的态度：平平淡淡是生活。

热点聚焦

内外利好双至 中国股市为何独“绿”

美国政府 7 日宣布，从即日起接管陷入困境的两大住房抵押贷款融资机构房利美和房地美公司（以下简称“两房”）。这是自去年夏天次贷危机爆发以来美国政府最重大的一次救市行动。这一被称作“史上最强”的救市行动，立即带动全球股市“一片红”。其中亚太地区主要股市全线上涨。值得注意的是，针对曾困扰股市的大小非减持问题，中国证监会 5 日发布《上市公司股东发行可交换公司债券的规定（征求意见稿）》，并表示将以创新的市场化手段对“大小非”减持进行疏导和规范。

以往美股打喷嚏，A 股市场就要感冒，但在美股吃了“速效感冒药”的情况下，昨日 A 股市场仍在全球股市“一片红”的局面下继续翻“绿”。前两年 A 股市场数次大跌的原因，曾被归结于国际市场的“连带效应”，即所谓的“美股打喷嚏，中国股市也跟着感冒”。可如今，史上最强的救市行动带动全球市场“一片红”，A 股市场怎么却带动不起来了呢？对双重利好的刺激下 A 股仍惯性下跌，市场人士分析认为，由于中国证监会即将出台的新规定并非强制执行，因此能否真正对“大小非”抛售压力起到缓解作用现在还很难作出判断。与此同时，招商证券首发申请 8 日进入证监会审核“过会”程序。大盘股 IPO 再度启动，对二级市场资金面及投资者信心也带来了不小的负面影响。

国泰君安证券研究所董事总经理伍永刚表示，美国政府宣布接管“两房”的消息，对我国股市其实没有实质性影响，“造成股市下跌的主要原因是投资者对管理层救市失去信心。”伍永刚进一步解释说，当美国、欧洲、印度等大部分国家股市出现大幅下跌时，当地政府都采取过实际的救市行动。而中国的投资者却意识到，当 A 股市场跌了超过 60% 的时候，管理层依然没有实际行动，“因此，投资者已对救市不抱希望，从而选择仓皇出逃。”不过，伍永刚强调，美国政府的救市行动带动美股走强，进一步刺激欧洲及亚洲其他国家股市走强，近期沪深股市也许会有协同效应。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇教授昨日也表示认同伍永刚的观点。郭田勇进一

步指出，目前 A 股市场的国际化程度还比较低，A 股市场的下跌是由国内自身因素决定的。“长期以来，A 股市场和美国股市的联动性相对于亚洲其他一些国家和地区而言较弱，因此在美国政府接管‘两房’的消息出来后，A 股市场并没有如其他亚太主要地区的股指出现大涨。”郭田勇说。

机构观点

中信建投：电力行业半年报综述仍没有投资机会

装机仍保持较高水平

上半年，电力供应能力快速增长。受电煤供应和多次严重灾害影响，虽然全国电力供需总体平衡，但部分地区电力供需形势比前两年严峻，缺煤停机和缺电问题较为严重，部分地区电力供需矛盾比较突出。

火力发电上网电价再次上调

国家发改委 2008 年 8 月 19 日发布企业上网电价有关问题的通知，自 2008 年 8 月 20 日起，将全国火力发电（含燃煤、燃油、燃气发电和热电联产）企业上网电价平均每千瓦时提高 2 分钱，燃煤机组标杆上网电价同步调整。

电价提高不够补偿煤价涨幅

目前的市场电煤价格比去年同期高了 300 元/吨，如果按照煤电联动测算至少需要上调 6 分钱左右，现在上网电价共上调的 3.7 分钱仅相当于电煤价格 1 吨上涨了 100 元。

电煤走势难以确定

今年以来，电煤供求呈现总体偏紧态势，局部地区、部分煤种出现了煤炭供应紧张的现象，煤炭价格持续走高。由于影响煤价的因素较多，又难以确定，目前电力行业仍不具备投资价值。

下半年全国电力供需回落

预计今年下半年，电力供需在装机规模和输配规模稳步增长的良好情况下，电力装机短缺的局面已经基本消除，全国电力供需形势总体基本平衡，个别省份略有紧张，部分地区还会出现容量相对富裕的现象。

电力行业评级卖出

我们认为在第三次煤电联动不确定的前提下，建议卖出电力股。只有在第三次煤电联动确定的前提下，在下半年出现煤炭价格处于下跌趋势，对电力行业进行增持。由于太阳能的广阔发展前景，我们建议买入川投能源、乐山电力、岷江水电，但是不排除产能大幅提高，导致恶性竞争的可能，注意投资风险。

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。