



今日关注

- 中国人漫步太空 具有划时代经济意义

财经要闻

- 温家宝：将及时调整政策 保持资本市场稳定
- 刘新华：不断夯实市场稳定运行内在基础
- 财务指标同比变动逾 30%需详述

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金将于近期发行

理财花絮

- 让时间来配合价值投资的实现

热点聚焦

- 吴敬琏：全球金融系统问题由来已久

机构观点

- 广发证券：四季度市场投资策略——暴跌结束，市场迎来转机

旗下基金净值表

2008-09-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5649	2.2849	1.86%
东吴双动力	0.9970	1.5170	1.69%
东吴轮动	0.7342	0.7342	1.86%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2297.50	3.64%
深圳成指	7376.84	4.14%
沪深 300	2223.53	3.96%
香港恒生指数	18934.43	-0.15%
标普 500 指数	1209.18	1.97%
道琼斯指数	11022.06	1.82%
纳斯达克指数	2186.57	1.43%

今日关注

中国人漫步太空 具有划时代经济意义

与人类首次太空行走相隔 45 年，中国的“神舟七号”宇宙飞船进入太空，中国人开始以自己的方式在太空中漫步。如此壮举，全球瞩目。

从经济角度看，神七的升空，对中国来说，是一个具有划时代意义的标志性事件。此时，需要对中国经济的整体基础与生产力状况进行重估；需要对中国市场的巨大能量与深厚潜力进行重估；需要对中国特色的经济发展方式进行重新评价。

首先，“神七”升空，中国人开始以完全自主的方式在太空中漫步。此举标志着中国已经迈入工业化国家的行列，其工业体系与技术装备已经基本齐备，中国的经济社会已经有条件进入新的飞跃阶段。

尽管目前的中国，其经济结构还在调整中，产业结构还在升级中，但是，当中国人用自己的技术、自己的培养方式，独立自主地把自己的航天员送上太空时，接下来的发展，将是更高的标准、更多的自主创新、更大的社会进步，以及更加注重整体效率的经济增长。

这一点，可以从 20 世纪下半叶，凝聚着诸多高科技的航空航天技术有了飞速发展，特别是在航天员踏上太空之后、航空航天技术广泛运用于老百姓的生活之后，整个人类社会的生产力获得了巨大解放、人类社会的科技与文化有了长足进步，可以从这样的历史记载中，得到最好的证明。

有鉴于这样的历史参照，现在，有必要对中国经济的整体实力与发展基础进行重估。而这样的重估，将会对现有的资本市场投资估值体系，产生全面影响。

其次，“神七”升空，中国人用自己的装备在太空中漫步。此举不仅意味着中国的技术与产业链已经延伸到当今世界的科技高端，同时也标志着中国的市场能量与潜在机会又有了新的拓展，中国不仅有条件在高科技市场中占有一席之地，还将在更广泛的市场上获得更多话语权。

据相关研究，在欧美国家，航天领域每投入 1 元钱，会产生 8 至 14 元的带动效应。例如，美国阿波罗登月计划耗资 240 亿美元，其衍生产值则超过了 2000 亿美元。另外，在所有工业类别中，航天工业是产业链最长的产业之一。从基础原材料到日用消费品，几乎无所不包。也就是说，这是一个有着从国防高科技产品到日用消费品在内的巨大衍生品市场的行业。

财 经 要 闻

温家宝：将及时调整政策 保持资本市场稳定

国务院总理温家宝当地时间 24 日在纽约与美国经济金融界人士举行座谈，表示中国也将根据经济形势变化，及时调整政策，加强宏观调控的灵活性、针对性，保持宏观经济稳定，保持金融市场稳定，保持资本市场稳定。（中国证券报）

刘新华：不断夯实市场稳定运行内在基础

中国证监会主席助理刘新华昨日在“第九届中国金融发展论坛”上表示，要继续扎实推进市场基础性制度建设，不断夯实市场稳定运行的内在基础。（上海证券报）

财务指标同比变动逾 30%需详述

沪深交易所昨日就上市公司 2008 年第三季度报告披露工作发布通知要求，2008 年 9 月 30 日前上市的公司，应当于 10 月 31 日前完成本次季报的披露工作。（中国证券报）

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 10 月 6 日起在中国建设银行等各大银行及券商发售，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。

理 财 花 絮

让时间来配合价值投资的实现

如果某件事有可能变坏的话，这种可能就会成为现实。这就是墨菲法则。而最近的市场似乎在验证，当市场在不断创新低的时候，价值投资受到了较为严峻的挑战。光大保德信认为，虽然市场还将维持弱势，但影响市场的有利因素正在累积，目前的市场已经沉积不少长期价值的股票，有利于我们认真寻找投资标的，坚守价值投资。

每个投资人都希望“低点进高点出”，最好还是买在地板上卖在天花板上。然而这样的期待对于很多人来说只是一种愿望，更多的时候我们总是被市场波动所折磨，无论是基金还是股票，捕捉市场低点或相对低点很难确定。而基金行业坚持价值投资的着眼点在于挖掘价值，而价值的体现则需要时间的配合。事实上，即便是巴菲特这种价值投资大师，在买入股票后也是等待了相当长的时间

才进入收获期。因此，对于基金来说，坚持价值投资理念不仅要善于挖掘好股票，善于寻找一个合适的买点，同时也要善于坚定自己的信念，不为市场波动所诱惑，持有股票直至价值充分体现。

理财专家指出，投资者的投资理财经验各有不同，在投资策略的选择上要根据自己对基金产品的了解和熟悉程度进行谨慎的选择，做一个明白的投资人。其次，不同年龄层的投资者对应着不同的投资阶段，应该选择与自己财务需要期限结构相一致的基金产品。投基前对自己的人生有一个清楚的认识。而基金定期定额投资可以让投资者能大大减轻对购买时机风险的顾虑。定期买入固定金额的基金，当基金净值上涨时，买到的基金份额数较少；而当其净值下跌时，所买到的份额数则较多。最后，需要考量自身的投资风险承受能力，应了解基金产品的投资风险，将其风险掌控在自己的承受能力范围之内。投资是时间的函数，也是个漫漫的长跑。因此并不是要你跑得如何快，而是如何跑完全程。我们经常看到在一段时间内出现盈利很高的投资人，巴菲特那个 50 年年均 23% 的投资收益水平，单个年份来说对很多人并不算什么。但全球做到这个时间、这个成绩的人似乎只有这一个。

热点聚焦

吴敬琏：全球金融系统问题由来已久

经济学家吴敬琏指出，“冰冻三尺非一日之寒”，现在美国爆发的次贷危机，包括国内股市、楼市的问题都并非突然，全球金融系统存在的问题由来已久。

吴敬琏表示，美国最基本的问题就是储蓄率太低，它利用了美元作为国际储备货币的特性大量发行美元，借全世界的钱来投资和消费，结果造成了全世界的流动性泛滥。吴敬琏引用了“人无远虑必有近忧”来表明，中国必须要找到自己的应对办法。目前国内增长方式一是靠要素投入来支撑增长，其次是靠出口弥补国内需求的不足。要素投入造成很多恶果，使投资效率不断下降。

对于这些问题，实行出口导向政策的国家和地区都想到了一个解决办法，就是汇率形成机制的自由化，但是吴敬琏指出，这样做就会同原来的利益格局发生冲突。“眼下房地产摇摇欲坠，CPI 虽然用各种方式管住，但 PPI 倒挂了，成了疑难杂症，”吴敬琏说。他用第三句话——“健体强身，自求多福”来暗示中国必须标本兼治，尤其是要转变增长方式。他指出，眼下根本的问题既然是增长的方式问题，是经济发展的方式问题，因此要从根本上解决问题就要转变增长方式。吴敬琏说，“眼下应该标本兼治，所谓标就是运用财政政策，货币政策稳住局面，让它不要崩盘，而且尽量保持大部分中小企业能够继续运转，所谓本就是要转变增长方式。”（资料来源：银河内参）

机构观点**广发证券：四季度市场投资策略——暴跌结束，市场迎来转机****9 月回顾：全球股市连环暴跌下政府出手，A 股再现井喷反弹**

在雷曼兄弟申请破产保护，美林卖给美国银行后，AIG 也险象环生，而全球股市也是在华尔街危机的冲击下风雨飘摇。全球股市的展开一致救市行动。中国政府也在 18 日晚宣布了单边印花税与汇金入市增持等一揽子利好。这些政策措施大大缓解了全球股市暴跌后的心理压力，全球股市由暴跌转入恢复性大幅上涨。A 股在 19 日出现全部股票集体涨停的市场奇观，股指再度回到了 2000 点的上方，救市政策大大增强了中国投资者的信心。

9 月估值水平显著回落，进入合理水平

最新的市场估值水平全部 A 股以 08 年中期业绩计算的动态为 14.28 倍，沪深 300 为 13.44 倍。市场的估值水平已经进入历史的最低区域。

四季度上市公司业绩可能好于预期

短期看 4 季度业绩存在改善的机会，而且改善的程度可能超出市场的预期。主要理由一是货币政策仍有进一步放松的可能，而财政政策在灾后重建等的推动下，可能采取更进一步的积极举措，如加快增值税改革，出口退税政策及红利税与个人所得税的减免。二是奥运后，被关注奥运而影响的企业生产及居民消费可能出现反弹，从而带动内需的增长。

四季度行情预测，短期在 2000-2400 点之间反复筑底，中线有上升空间

由于宏观基本面仍不明朗，经济周期仍处于下降的过程，基本面不支持能发动已波连续上行的行情，借助政策利好的刺激，本次反弹高点有限，估计会有多次探底的过程，但可以大胆的判断 1800 点的底部有很强的支撑。后市随着 4 季度业绩预期的明确，大盘有望迎来新的转机，年底前市场逐步回暖的机会较大。

四季度投资策略：平衡配置，防御为主，关注央企增持与铁路基建

在判断 4 季度市场行情走势的基础上，我们认为 4 季度的投资策略在资产配置上考虑债券、基金与股票平衡配置，适当加大指数型基金的配置。股票投资上应继续以防御为主，以应对经济周期的继续下行，在行业选择上，仍需考虑经过大幅补跌后的品种，如零售，消费品行业在短期冲击过后可能迎来长线的机会。题材方面，由于央企增持仍将持续，而灾后重建及政府固定资产投资可能加快，建议投资者可以关注以增持为目标的大型国企和以铁路轨道交通建设有关的行业公司。

本页无正文

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。