



今日关注

- 上海国企整合将迎来新高潮

财经要闻

- 解决大小非问题 分红免税还利投资者
- 国际油价盘中跌破 50 美元
- 个人今起可在金交所自由买卖黄金
- 工正回购利率创新低 最快周末降息

东吴动态

- 东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

理财花絮

- 女性理财从基金定投开始

热点聚焦

- 人民币近期贬值可能性不大

机构观点

- 国泰君安：政策利好带动纠错性行情向纵深演化

下基金净值表

2008-11-20

| 基金名称 | 最新 | 累计 | 涨跌 |
|------|--------|--------|--------|
| 东吴嘉禾 | 0.5450 | 650 | -1.02% |
| 东吴动力 | 0.9111 | 1.4311 | -1.79% |
| 东吴轮动 | 0.7209 | 0.7209 | -0.17% |
| 东吴优信 | 1.0003 | 1.0003 | 0.09% |

主要市场表现

| 指数 | 最新 | 涨跌 |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数 | 1983.76 | -1.67% |
| 深圳成指 | 6696.83 | 0.25% |
| 沪深 300 | 1932.43 | -1.06% |
| 香港恒生指数 | 12298.56 | -4.04% |
| 标普 500 指数 | 752.44 | -6.71% |
| 道琼斯指数 | 7552.29 | -5.56% |
| 纳斯达克指数 | 1316.12 | -5.07% |

今日关注**上海国企整合将迎来新高潮**

在资产证券化总方向没有改变的情况下，上海国有资产整合两大路线清晰可见：首先是用资本手段替代行政手段的开放式重组思路；其次是将“十一五”、“十二五”主导产业作为证券化的主战场。

更加强调“开放性”和“市场化”

国资国企重组更加强调“开放性”和“市场化”，是上海国资整合重新进入正轨后突出加速的方面，被《关于进一步推进上海国资国企改革的若干意见》（简称《若干意见》）放在了基本原则的首位。专家认为，随着《若干意见》的出台，上海国资不再满足于体制内循环的后续案例有望继续出现。而按照上海市国资委主任杨国雄的说法，除了水产集团借壳外地上市公司外，上海国有上市公司还将把壳卖给外地企业，以吸引外省市优质企业如高科技企业、能源企业、资源性企业、金融总部落户上海，加快优化上海产业结构。

主导产业成证券化主战场

《若干意见》是上海国资领域近年来出台的分量最重的文件。上海社科院部门经济研究所副所长、上海市国有资产规划投资委员会委员杨建文教授表示，《若干意见》将统领今后五年乃至更长时间的上海国资改革，并为上海“十二五”期间的经济发展埋下“种子”。

上海经济发展在“十五”期间主要依靠深水港的拉动，“十一五”期间靠“世博会”拉动，而“十二五”期间则寄望于现代服务业、先进制造业。因此，《若干意见》主要就是将国资向现代服务业、先进制造业集中。其中，现代服务业包括金融、物流、商贸等产业，先进制造业包括海洋装备制造业、大飞机制造业、电子信息等产业。《若干意见》明确表示，鼓励符合条件的经营性国资整合注入上市公司，创造条件实现企业（集团）整体上市或核心业务资产上市，以提高上海国资的证券化率。统计数据显示，上海地方国有控股上市公司目前有 72 家，上市公司国有股东权益占全上海经营性国有资产总量的比重接近 18%。

财经要闻**解决大小非问题 分红免税还利投资者**

A 股市场何时以及如何走出困境，一方面经济的运行趋势至关重要；另一方面从市场本身来说，当务之急应该尽快采取还利于投资者的措施，激活市场信心。短期内能够激活市场信心的措施，我们认为首推大小非问题的解决。（上海证券报）

国际油价盘中跌破 50 美元

由于投资者看淡世界经济前景，纽约商业交易所 12 月交割的轻质原油期货价格 20 日盘中每桶跌破 50 美元。当天，欧美股市盘中持续走低。（中国证券报）

个人今起可在金交所自由买卖黄金

20 日，上海黄金交易所发布《关于个人客户交易黄金 Au99.95 品种的通知》，决定自即日起对个人客户开放 Au99.95 实物黄金品种的交易。已开展交易所个人黄金代理业务的商业银行，可自行确定对个人客户开通 Au99.95 交易的时间。（上海证券报）

正回购利率创新低 最快周末降息

继本周二招标发行了 50 亿元 1 年期央票之后，昨日，中国人民银行宣布以利率招标方式开展为期 28 天的正回购操作，交易量为 60 亿元，中标利率仅为 1.9%，较上周正回购中标利率大降了 26 个基点。这也是连续第 9 周正回购利率下滑。市场人士认为，回购利率 1.9% 创下近几年的新低，表明央行利率将要变动，本月底降息的可能性大，最快本周末降息，幅度至少 54 个基点。（每日经济新闻）

东吴动态

东吴嘉禾获 2008 开放式基金金算盘奖

11 月 9 日，东吴旗下基金东吴嘉禾在“第四届中国证券市场年会”上，凭借持续稳健的优秀业绩荣获“2008 年中国证券市场开放式基金金算盘奖”，这是东吴旗下基金连续两年摘得该奖项。

东吴嘉禾基金成立三年多来一直保持着持续稳健的业绩，其中 2006、2007 年分别实现 128.15%、99.33% 的稳健净值增长率，而截止 11 月 7 日基金今年以来净值增长率亦位居同类混合型基金排名前列。此外东吴旗下东吴双动力基金成立即将届满两周年，2007 年实现超 120% 的净值增长率，今年以来净值增长率一直位居同类排名前茅。在银河证券 08 年上半年的最新基金公司投资管理能力综合排名中，东吴基金位居所有基金公司第六，充分显示东吴基金投资管理能力的大幅提高。

理财花絮

女性理财从基金定投开始

在投资理财方面，温州富有女性一直都走在全国女性前列。2006 年温州“太太团”以调配上亿元资金炒房而名噪一时。如今，温州太太们除了房产，还投资股票、基金、外汇、黄金等，然而太太们也不是都赚钱，起初由于一些人不了解理财知识，许多人投资以跟风为主，造成了较大亏损。

一个典型例子是，有个 40 多岁的太太，一听别人说股市能赚钱，马上就去开户，要投 500 万元进股市。工作人员了解后发现这位太太以前几乎没有任何投资经验。她爱在家里看韩剧，平时也不太关注财经消息，甚至搞不清股票基金有哪些种类。

今年股市下跌让无数人遭受人生第一次较大投资亏损，其中有大量新加入理财大军的女性。如何理财，成为今年困扰广大女性的首要问题。去年银行和专业机构的一项调查显示，女性是家庭消费理财的主要操作者，现代社会的女性在经济上更独立，特有的精打细算、耐心等特点让女性在家庭中扮演了“财务官”的角色。

女人喜欢“抱团”，不仅一起谈论去哪里消费、赚钱，而且一起学习金融理财知识，投资也更加理性、多元化。如今，越来越多的女性和温州太太们一样，成了家庭理财人。广发基金人士指出，女性客户的理财特点是谨慎细心。在2003年该公司第一只开放式基金——广发聚富成立时，在前来咨询的客户中，女性客户比男性客户更加细致。而且，许多女性客户喜欢在一只基金产品运行一段时间而且有业绩参考后再参与。

一般的女性投资者对于枯燥的投资理论都倍感头疼，而且大部分女性除了理财外，还要工作、休闲、美容和健身，这些事情都要占用大量的时间精力，因此女人投资理财时，既希望风险较低，又希望省时省力，业内人士建议这些女性投资者选择基金定投。

基金定投特点是小额投入、简单便捷、风险分散和收益稳定。基金定投每月定期投入一定数额的资金，对家庭资金分配压力较小，一旦确定投资，也让女性在安排日常家庭支出时显得井井有条。同时，定投扣款自动进行，投资者可随时网上查询，节省大量宝贵时间。在市场波动时受到的影响相对较小，长期投资收益也较为稳定。

由于分期投入，基金定投风险相对分散，避免了因择时失误而造成的较大损失。广发基金人士称，资本市场风云变幻，投资永远都伴随着风险，作为非专业的投资者来说，预测风险较为困难，最好的办法就是在投资方式上尽可能地规避风险，基金定投是目前有效分散风险的投资手段之一。

热点聚焦

人民币近期贬值可能性不大

新加坡华侨银行分析师谢栋铭称，人民币近期贬值的可能性不大。据谢栋铭分析，中国央行把促进中国的国际收支平衡作为重要任务，央行的第三季度报告中继续强调了这点，而人民币的贬值将不利于国际收支尽早平衡。

人民币的贬值也可能造成资本的外流。随着由金融危机引起的经济危机蔓延到发展中国家，发展中国家资本外流已经开始显现。尽管目前中国尚未有证据显示大规模的资本外流，但是防止资金的异常流动已经是当务之急，央行在第三季度报告中也表示了“增强对跨境资金流动的监测、分析和管理的”。人民币贬值也可能打击国内消费者的情绪。人民币的贬值可能增加普通居民对经济前景的担忧以及提高消费的成本，因此可能会促使消费者消减支出增加储蓄。而这将与中国刺激内需，经济转型的战略不符。

人民币的贬值也会对亚洲地区产生负面影响。中国在二十国首脑会议之前率先宣布了总值四万亿人民币的财政配套措施用以维护经济稳定，成功提升了中国在国际舞台上的地位。但是人民币的贬值可能会使中国刚建立起来的形象打折扣，此外也可能加大亚洲国家的出口压力，迫使亚洲国家货币拉长贬值时间和拉大贬值幅度。基于以上观点，谢栋铭认为人民币近期贬值的可能性不大，在通货紧缩风险抬头以及美元强势持续的环境下，维护美元与人民币汇率的稳定依然是主题。

机构观点

国泰君安：政策利好带动纠错性行情向纵深演化

本轮行情，与前两次的不同之处在于，行情启动的原因是政府出台 4 万亿的经济刺激方案，而非单纯救市、托市。这有效的改变了市场对明年经济的极度悲观预期（普遍的看法是经济刺激方案将带来 2 个百分点的 GDP 贡献）。市场成交量有效放大，走出了一波区别于外围股市的独立行情。我们认为这是救经济的纠错性行情，其级别和持续时间要远大于单纯救股市的反弹。如果货币政策配合的话，今年年底前，上证指数可以见到 2500 点。

在行业层面上，我们看到，以 4 万亿的经济刺激方案为带动，行业热点随政策出现扩散。从最初的之间受益于基建的水泥、钢铁和工程机械，到电网投资的电气设备、3G 投资的通信设备，这些是直接投资拉动型的。接下来我们可能会看到经济刺激方案的重心会从投资转移到消费和就业上，包括：进一步提高一些拉动就业能力强的行业的出口退税率，财政补贴推广到全国的家电下乡，旅游局推出“国民休闲计划”，财政部停征 100 项行政事业型收费，人社部提高企业基本养老金等等。

这些政策利好带动相关行业成为短期热点，而在整体经济预期回暖和估值对比效应的作用下，银行、地产等内需型超跌行业也有可能出现估值提升反弹。政策利好带动纠错性行情向纵深演化，行业随政策刺激出现热点轮换。

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。