



今日关注

- 国务院再度部署 14 大措施刺激消费和出口

财经要闻

- 抓紧研究明后年进一步扩内需政策
- 搞活流通扩大消费 保持外贸稳定增长
- 闪电买入分众 13.33%股份 复星国际悄然成未来新浪三股东
- 日本政府 2009 财年准备花费 88 万亿日元

东吴动态

- 东吴基金走入社区 传播健康理财观
- 东吴双动力基金连获理柏“优”级评价

理财花絮

- 什么样的基金适合你？

热点聚焦

- 大股东增持意犹未尽 期待更宽松增持新政

机构观点

- 安信证券：2009 年医药行业投资策略——静水深流，变者图强

下基金净值表

2008-12-24

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5592	2.2792	-0.53%
东吴动力	0.8947	1.4147	-0.86%
东吴轮动	0.7353	0.7353	-1.00%
东吴优信	1.0264	1.0264	-0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1863.80	-1.76%
深证成指	6845.60	-1.54%
沪深 300	1887.08	-1.66%
香港恒生指数	14184.14	-0.26%
标普 500 指数	865.02	0.22%
道琼斯指数	8468.48	0.58%
纳斯达克指数	1524.90	0.22%

今日关注

国务院再度部署 14 大措施刺激消费和出口

国务院总理温家宝 24 日主持召开国务院常务会议,研究部署搞活流通扩大消费和保持对外贸易稳定增长的政策措施。

会议指出,搞活流通是促进消费、扩大内需的重要切入点。必须进一步完善政策,采取有力措施,积极扩大国内消费,切实增强消费对经济增长的拉动作用。一要健全农村流通网络。明、后两年再新建和改造一批农家店和农村商品配送中心,增加配送品种,增强综合服务功能。在重点销区和产区新建或改造一批农产品批发和农贸市场,搞活农产品流通,促进农民增收。二要进一步扩大品种,加大“家电下乡”推广力度。中央财政再增加补贴,并根据各地农村需求,选择和增加补贴品种。三要完善城市社区便民服务设施,选择一批菜市场进行标准化改造,满足居民便利消费、放心消费需要。四要促进城市耐用品消费升级换代。五要促进流通企业发展,降低消费成本。六要积极培育新的消费热点,大力促进节假日和会展消费,促进消费升级。七要加强流通企业食品质量安全监管,切实提高食品安全保障能力。为支持流通业发展,2009 年中央财政将增加农村物流服务体系发展专项资金和促进服务业发展专项资金规模。

会议研究确定了缓解出口企业困难,保持对外贸易稳定增长的政策措施。一是加大财税政策支持力度。提高部分技术含量和附加值高的机电产品出口退税率。适当扩大中央外贸发展基金规模。二是稳步推进加工贸易转型升级。调整加工贸易禁止类和限制类目录,将符合国家产业政策,不属于高耗能、高污染的产品以及具有较高技术含量的产品从禁止类目录中剔除,将部分劳动密集型产品和技术含量较高、环保节能的产品从限制类目录中剔除。三是改善进出口金融服务。适当扩大政策性银行出口买方信贷,鼓励商业银行开展出口退税账户托管贷款业务,扩大保单融资规模,缓解中小外贸企业融资困难。对广东和长江三角洲地区与港澳地区、广西和云南与东盟的货物贸易进行人民币结算试点。四是扩大国内有需求的产品进口。重点增加先进技术、关键设备及元器件和重要能源原材料等产品进口。五是促进投资和贸易互动。六是提高贸易便利化水平。海关和出入境检验检疫实行 24 小时预约通关,2009 年继续减免出口农产品的出入境检验检疫费,降低出口纺织、服装产品检验费用。七是加强和改善多双边经贸关系,积极化解国际贸易摩擦,妥善处理出口产品质量安全问题,营造良好国际环境。支持企业开拓新兴市场。

财 经 要 闻**抓紧研究明后年进一步扩内需政策**

受国务院委托，国家发展和改革委员会主任张平昨日向全国人大常委会做了关于积极采取措施应对国际金融危机确保国民经济平稳较快发展情况的报告。张平指出，当前要重点抓好公开、透明、高效地落实好中央投资；抓紧研究明后两年进一步扩大内需的政策措施；尽快出台并组织实施重点产业振兴规划等工作。（中国证券报）

搞活流通扩大消费 保持外贸稳定增长

国务院总理温家宝 24 日主持召开国务院常务会议，研究部署搞活流通扩大消费和保持对外贸易稳定增长的政策措施。（中国证券报）

闪电买入分众 13.33%股份 复星国际悄然成未来新浪三股东

24 日，复星国际公告称，11 月 17 日至 12 月 22 日，公司购买了分众传媒 17267078 份美国存托股份(ADS)，约占其已发行股本总额的 13.33%，交易涉资 1.5 亿美元，平均每份约 8.69 美元。（上海证券报）

日本政府 2009 财年准备花费 88 万亿日元

12 月 24 日，日本首相麻生太郎在东京首相官邸举行的新闻发布会上阐述 2009 财年预算相关支出。日本政府在当日召开的内阁会议上确定了 2009 财年预算案，其总额高达 88.548 万亿日元，如果获得国会通过将成为日本历史上最高的年度预算。（上海证券报）

东 吴 动 态**东吴基金走入社区，传播健康理财观**

为深入开展投资者教育工作，传播成熟健康的投资理念，东吴基金市场部 12 月 19 日下午走入上海浦东新区潍坊街道，在社区学校开设了一堂生动活动的金融理财投资观的讲课。现场有近 50 位社区成员参加，东吴基金资深理财分析师钱巍深入浅出地给市民讲解了如何合理配置资产、建立健康的投资理财观念，受到了与会人员的大力欢迎。东吴基金现场还分发了《理财一本通》等投资者教育资料，并表示明年将会有更多形式的投资者教育活动开展。

东吴双动力基金连获理柏“优”级评价

据最新一期理柏月度基金评级排名数据显示，东吴旗下东吴双动力基金再次获得“总回报”、“保本能力”、“稳定回报”等多项优级评价，该基金自成立满一年进入理柏月度评级对象以来，一直保持理柏多个单项“优”级评价桂冠，受到市场和投资者的高度关注和好评。而据天相投顾 11 月份对 61 家基金公司旗下基金业绩统计数据显示，东吴旗下基金最近一季度增长率排名列所有基金公司第

六位，今年以来旗下基金增长率排名第九。

理财花絮

什么样的基金适合你？

根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币市场基金等。从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。

投资者应该根据自身风险的承受能力来选择基金。一般而言，能承受较高风险的投资者，可采用较积极的投资组合，投资组合中可以选择较高的比例投资风险偏高的资产，如股票型基金；风险承受能力较低的投资人在投资组合中应以风险较低、风格稳健的资产为主，如债券型基金和货币型基金等。

对于年轻人而言，如经济能力尚可，家庭负担较轻，投资期限长，能承担较大的风险，可选择以股票型基金为主要投资对象，少量兼顾中低风险的基金产品；对于中年人，收入比较稳定，但家庭责任较重，投资时应该在考虑投资回报率的同时坚持稳健的原则，分散风险，尝试多种基金组合；对于老年人而言，应以稳健、安全、保值为目的，可选择货币型、保本或股票配置比例低的平衡型基金等安全性较高的产品。

家庭资产一般可分为“经营性资产”和“非经营性资产”。经营性资产指现金、存款、股票、基金、债券等能够产生收益的资产，而自住的房屋和非营运的汽车则属于非经营性资产。实践证明，大部分的资金供给，像养老金的储备、子女的教育、个人的进修费用以及国际旅游这样的非必要性的支出，都来自于经营性资产。

保持经营性资产的合理比例（经营性资产占总资产的比例），对家庭生活的保障和享受有着重要的意义。投资者如果不满意现有经营性资产的收益水平，就需要根据自己的短期和长期风险承受能力、投资目标等，制定投资计划，对投资品种进行调整。

热点聚焦

大股东增持意犹未尽 期待更宽松增持新政

自今年 8 月证监会出台有关控股股东增持新规后，一股大股东增持的浪潮迅速出现，在短短 3 个多月的时间内，124 家公司的控股股东和一致行动人、实际控制人积极增持近 6 亿股，动用资金近 40 亿。

新兴铸管集团总会计师孟福利表示：“对前面的增持，我们现在觉得不太过瘾，而且集团持有的股本不到 50%，增持 2% 以后还想继续增持直到 50% 以上，但是目前政策不太允许，要约收购程序又很麻烦。”因此，新兴铸管集团希望将增持政策放宽一点。

海螺水泥执行董事郭景彬也表示，海螺集团对海螺型材(000619, 股吧)和海螺水泥的持股比例都

在 40%多，巢东水泥只有不到 20%。“未来增持幅度会比较大，如果只有 2%的量，满足不了我们的需要。”他说。

在维护股价稳定方面，这些股东还提出了减持政策方面的建议。中国远洋(601919,股吧)集团总公司财务部副总经理蔡昀表示，除了 2%的增持限制外，现在监管层对于大股东减持没有细致的规定，但如果股价被炒得非常高，应该允许大股东减持，因为大股东不希望股价大幅波动。

对此，业内专家表示，对于上市公司的经营信息，大股东有天然的优势，制定严格的增减持政策措施更多地是为了防范操纵股价，防止内幕交易。但从现实情况来看，规则制定得过细，可能会限制大股东的经营决策。因此，未来对大股东的监管要走向市场化，力求审核与监管联动。

另外，值得注意的是 B 股公司的增持、回购问题。内蒙古伊泰集团总会计师刘春林表达了公司增持 B 股的难题。他表示，虽然证监会批准公司可以回购 20%的股份，但是现在很难操作，商务部、发改委等各个部门的审批程序比较复杂。“希望能有新的政策出台，使公司在二级市场较便捷地增持 B 股。

机构观点

安信证券：2009 年医药行业投资策略——静水深流，变者图强

变化中孕育着投资机会。在国家医药卫生体制改革以及行业自身变化规律的双重作用下，医药行业正在发生着深刻地变化。唯有变化，企业才能更好地生存和发展；而变化中的企业也孕育着投资机会。我们努力想揭示一些行业及公司的变化，比如说盈利模式独特的双鹭药业；在营销改革中脱胎换骨的丽珠集团；即将实施资产注入的仁和药业；在医改中受益的抗肿瘤及诊断试剂细分领域，及相应的龙头公司恒瑞医药和科华生物；以及将受益于《国家基本药物目录》的沃华医药；新产品及未来增长值得期待的国内 OTC 行业领先者江中药业。因此本报告的题目——静水深流，变者图强，能够反映出我们的投资和选股思路。

医药板块整体估值水平相对合理。医药股前期的防御性特征，使投资者难免认为，医药股偏贵。我们认为，医药行业从整体行业估值水平看，目前仍处于相对合理的水平。考察 97 年以来的医药股的估值水平，我们看到与 98-99、02-04 年两段市场低迷时期相比较，医药股相对于沪深 300 的 PE 的溢价水平仍是偏低的；PB 也是同样。

行业及上市公司业绩增长显著。从整个行业数据看，医药行业仍保持健康较快增长，前景明朗。1-8 月，统计局数据显示，医药行业的收入和利润总额分别达到 4,645 亿元、460 亿元，分别同比增长了 28.8%和 39.8%，我们认为全年收入和利润总额增速分别在 25%和 35%之上应是较为确定的。1-9 月份上市公司业绩大幅提升。上市公司营业收入和利润总额分别为 1,579 亿元、142 亿元，同比分别增长 19.7%、40.5%。若剔除证券投资、浙江医药和新和成影响，利润总额同比增长 62.7%，

比 08 年中期业绩的 46.0%的增速更快。

预期 09 年行业 ROE 仍将维持增长。考察行业 ROE 情况，医药行业在经历了 04-06 年国家的政策性调控后，07 年起盈利能力开始复苏，ROE 大幅提升。08 年 1-9 月延续了这一增长态势，08 年三季报的 ROE 水平达到 10.15%，同比增长了 2.52 个百分点。剔除浙江医药、新和成的 ROE 为 8.41%，同比增长了 0.69 个百分点。即使在 07 年含较多证券投资收益（证券投资收益和公允价值变动收益占利润总额的 31.58%）、ROE 比较基数偏高的情况下，我们预期 08、09 年剔除浙江医药、新和成的影响后 ROE 仍将保持一定的增长。

医药市场需求增长强劲。IMS 数据显示，08 年上半年医院市场规模达到 908 亿元，同比增长 27.7%，增幅较大。国产药品医院采购规模增速最快，达到 30.3%，超过了进口和合资药品的增速，带动了整个医院用药市场的增长。而政策方面，医改即将推出，中央和地方政府均将增加卫生投入。除了原先的医院市场较快增长外，农村和社区第三终端药品市场规模也将急剧扩容，将带动国内整个医药市场需求的强劲增长。

“领先大市-A”的投资评级，配置非周期性的两类公司。整体而言，医药股估值较低，整个医药经济运行情况健康，上市公司业绩增长显著，预期 09 年 ROE 保持一定的增长，医改利好应给予医药股进一步的溢价。我们仍维持前期对医药行业“领先大市-A”的投资评级。建议投资者注意投资风格转换，重点配置非周期性的两类公司：第一、核心竞争力突出，高增长较明确、市场给予一定估值溢价的公司：双鹭药业、恒瑞医药、科华生物；第二、主业稳健，估值优势明显的公司：丽珠集团、仁和药业、江中药业、沃华医药。

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。