



今日关注

- 证监会动员：随时准备推创业板

财经要闻

- 上市公司应按分红新规制定分配预案
- 吴定富：将稳妥开展保险资金股权投资试点
- 证监会：上市公司别乱送年报严防泄漏
- 保险资金涉足房地产渐行渐近

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

- 基金投资解决择时问题：定投进入 定赎退出

热点聚焦

- 券商基金等机构：明年市场将迎来筑底反弹

机构观点

- 海通证券：2009年电气设备行业投资策略——行业锦上添花 个股仍需精选

下基金净值表

2008-12-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5565	2.2765	-0.47%
东吴动力	0.8964	1.4164	-0.29%
东吴轮动	0.7326	0.7326	-0.20%
东吴优信	1.0241	1.0241	-0.05%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1851.52	-0.05%
深证成指	6704.25	-1.19%
沪深300	1862.10	-0.46%
香港恒生指数	14184.14	-0.26%
标普500指数	872.80	0.54%
道琼斯指数	8515.55	0.56%
纳斯达克指数	1530.24	0.35%

今日关注

证监会动员：随时准备推创业板

证监会正在动员各派出机构做好随时推出创业板的准备工作，相关配套文件基本成型。

权威人士创业板的发审将由证监会公众公司监管部（曾用名“非上市公众公司监管办公室”）主导。相对于之前的“适时推出创业板”，“随时推出创业板”的提法，似表明离创业板更近了。

据悉，12月中旬，证监会一位高层在内部协调工作会议上谈到，要做好随时推出创业板的准备工作。该讲话精神已经发送到证监系统各派出机构要求学习。

谁来主管创业板的发审工作是争论焦点之一。权威人士表示，证监会的公众公司监管部按计划将主导负责创业板的发审工作，考虑成立由35位发审委委员组成的创业板发行审核委员会。“创业板企业的商业模式、盈利情况很难通过现有发审委的审核，必须成立另外的发审委。”

12月13日，国务院办公厅发布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》，其中提到要“加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能”、“适时推出创业板，逐步完善有机联系的多层次资本市场体系”。

自今年两会期间温家宝总理答记者问时表示适时推出创业板以来，创业板进程并未如预期之快。证监会主席尚福林曾表示上半年推出创业板，但创业板IPO管理办法4月份征求意见以来并无下文。

创业板的推出将为急需资金、处于产业结构转型中的中小企业带来新融资渠道，但会否对大盘带来不利影响？薛荣年表示，这种担忧是不必要的，“创业板资金分流不但小于主板，而且会吸引更多关注高新科技创业企业的新资金入场。”

财经要闻

上市公司应按分红新规制定分配预案

证监会日前发出公告，要求各上市公司及相关会计师事务所进一步提高上市公司信息披露质量，切实做好2008年年度财务报告编制、审计和披露工作。公告要求上市公司在年报中制定并披露年度利润分配预案或资本公积金转增股本预案，充分披露宏观经济形势变化带来的影响。（中国证券报）

吴定富：将稳妥开展保险资金股权投资试点

中国保监会主席吴定富日前表示，2009年保险业将稳妥开展保险资金投资金融企业和其他优质企业股权试点，支持产业调整和企业改革，择机投资与保险业务相关的医疗机构和养老实体。（中国

证券报)

证监会：上市公司别乱送年报严防泄漏

中国证监会昨日发出公告，详细部署上市公司 2008 年年报编制、审计和披露工作。公告明确，对于无法律法规依据的外部单位年度统计报表等报送要求，上市公司应拒绝报送。以空前提高独立董事的年报披露履职责任为标志，公告重点强调了有关机构和人员对年报披露的制衡力量。（上海证券报）

保险资金涉足房地产渐行渐近

中国保监会主席吴定富上周六在全国保险工作会议上表示，2009 年将加强保险资产监管，稳步扩大基础设施项目投资试点，适时开展企业股权投资试点，研究投资经营性物业政策，促进资产管理产品创新，努力扩大保险机构资产配置空间。（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

基金投资解决择时问题:定投进入 定赎退出

定额定投已经不再是新鲜的投资工具,近期银行又推出了定额赎回的工具,让不少读者倍感新奇。读者周先生在某银行购买了基金,同时信用卡和房贷也是在该行办理的,最近他了解到该行推出基金定额定赎业务后打算办理,通过定期赎回部分基金来偿还信用卡和房贷,不知是否划算?

定期定额赎回相当于倒着定投,即在每月的固定时间,按照自己的资金需求将固定份数的基金赎回。

定额赎回的原理与定额定投非常相似:定额定投的优势在于“聚沙成金”,同时可以规避投资选时的烦恼,平滑投资成本;在赎回时,投资者同样面临择时的难题。定额定赎就是解决这一择时的问题。

用定额赎回还可以实现类似“整存零取”的效果,这种做法比较适合子女教育、偿还房贷、赡养父母、自己养老等固定支出的来源。

当然,基金本身特有的风险并不会因为定投而消除。基金在投资运作中可能面临各种风险,如市场风险、基金管理风险、技术风险、巨额赎回风险等。投资者要清醒地认识到,定投不是存款储蓄,也不能保证一定能获得收益。

周先生可以考虑用定额定赎的方法偿还房贷,同时经过计算,还可以做到用投资收益还贷,不必动用本金。假设周先生每月房贷3000元,周先生在1年前投入30万购买基金,假设收益率为12%,一年之后,30万元本金就能获得3.6万元收益,总资金变为33.6万元。周先生这时候办理每月定期赎回3000元,一年支取3.6万元,本金没有受到影响,还可以继续获取收益。当然,这种方法前期投入比较大,而且还需要1年时间之后才可以实现,周先生可以根据实际情况操作。

定额定投解决了进入时机的选择问题,但却无法解决退出时机的选择问题。基金定投是建立在“明天会更好的”理论上的,在适当的时机可以选择部分赎回或部分转换。特别是越接近理财目标的时候,越要考虑将长期定期定额结成的果实摘下。如定期定额的目的是退休的,就应在退休前一段时间,如2-3年进行退出计划的安排。在这种情况下,定额定赎是一个不错的退出方式。

至于用定额定赎的方法偿还信用卡贷款则不具可行性,主要原因是定额定赎每次赎回基金的份额是固定的,而每月信用卡的贷款往往不固定,需要赎回基金的份额也不同。

热点聚焦

券商基金等机构：明年市场将迎来筑底反弹

今年证券市场的大幅调整、海外金融危机的波澜四起，让券商、基金、私募等投资者们变得更加谨慎。在展望 2009 年的资本市场时，这些投资者表示，对明年中国资本市场仍有信心，预计证券市场明年迎来筑底、反弹。

谨慎预计反弹

今年以来 A 股市场的大跌，远超出了券商去年底的预计。对明年，20 多家券商的研究所都认为，明年市场出现整体性上涨的可能性非常小。大多数认为，A 股市场宽幅震荡将成为主基调。整体走势来看，大盘将继续艰难寻底，反弹有望在下半年展开，少数几家乐观的券商还预计反弹将在上半年就提前上演。对明年上证综指的“底部”预测中，中信建投给出的 1200 点下限，是目前券商中预计的最低点；对明年反弹中指数能触及的最高点，银河证券等少数券商则给出了 3000 点的预判。

私募界各执己见，但整体上也算是怀着比今年乐观的心态，谨慎地期待着明年。深圳的一些私募认为，资本市场提前反映经济基本面，明年的市场将好于今年，但难以出现行情的“V 型”反转，最多是阶段性行情。还有一些私募表示，担忧明年空前的大消费和限售股解禁压力。而上海的一些私募人士表示，管理层支持资本市场的力度如若增强，明年市场的资金面就将发生重大转变。

波段投资机会丰富

明年市场丰富的投资机会不亚于今年，各大券商研究所几乎一致认为，明年除了把握防御性的投资机会外，波段性的交易机会、主题式投资机会等都会比今年要丰富。在行业中，医药、建筑建材、工程机械和通信设备行业备受大多数券商看好。中兴通讯(000063)、中国铁建(601186)、中联重科(000157)、海螺水泥(600585)、用友软件(600588)、金风科技(002202)、恒瑞医药(600276)、万科 A、国电电力(600795)、苏宁电器(002024)等被多家券商点名看好。

基金业界人士也表示，基建、工程机械、建材、医药、环保等受经济政策调整影响的行业被纳入关注的重点，以及与宏观经济周期脱钩的行业、受内需拉动的行业。

一些私募人士表示，资产负债情况仍较好的、被绝对低估且有增长的、具有新增长模式的公司将值得关注。新能源、新科技、稀缺资源、电器设备、军工设备中的资产重组概念品种也将孕育投资机会。还有的表示，比较看好中小板企业。

曾被机构一致看好的银行、地产业，上述投资者对其明年的预期则整体偏“空”。券商推荐超配的行业，不见这两大板块的身影。基金业界人士表示，这两大行业还将承受阶段性压力，对银行业基本面的状况有所担忧。私募界的不少人士则直接表示，并不看好这两大行业。

机构观点**海通证券：2009 年电气设备行业投资策略——行业锦上添花 个股仍需精选**

行业估值整体合理，个股投资仍需精选。尽管我们认为输配电行业与其他行业相比，产业发展前景明确，短期原材料价格下跌更使行业受益，理应享受高估值水平，但电力设备行业在年末的反弹行情中已经体现了行业未来景气预期，整体行业估值合理。我们认为相对于 2006 年来说，2009 年输配电行业面临的发展环境与 2006 年是有所不同的，多因素影响的结果相对复杂，个股基本面的分析和选择尤为重要。

输配电行业景气锦上添花。与原有规划相比，国家电网公司计划未来 2-3 年内电网投资规模达到 1.16 万亿元，新增投资 6100 亿元。南网公司在原规划 1100 亿元基础上每年增加 300 亿投资。按照国网 2009 年和 2010 年增加投资 1000 亿、1100 亿规划计算，未来三年内两网公司合计投资总额将达到 1.4 万亿元，明后两年电网投资额将在原规划基础上增加 40%以上。

发电量快速下滑恐影响未来新增订单增速。与巨大新增装机容量 10%的增长率相比，2009-2010 年的用电量增长则令我们感到担忧。由于宏观经济增速减缓和高耗能行业需求的快速萎缩，目前市场对用电量增长普遍持悲观预期。按照 2008 年四季度用电量增长率的实际情况及未来 GDP 及电力弹性系数预期，2009-2010 年国内装机容量将呈现供过于求的态势。虽然发电设备厂商手中订单丰厚，但未来新增订单增速可能放缓，不过三大动力集团手持订单可享受原材料价格下跌带来的毛利回升，仍可维持较高盈利水平。

新能源各子行业短期面临各不相同发展机遇。我们依然坚信随着化石能源总量减少和长期价格提升，以及新能源成本不断降低，新能源取代传统能源的趋势是历史发展必然。新能源产业短期发展波动丝毫不影响长期发展趋势。从新能源各子行业发展趋势来看，短期内各产业面临发展机遇不尽相同。风电行业将承接前两年快速增长态势，继续快速发展而不受宏观经济影响，核电行业将迎来新一轮发展建设高潮，与这两个产业相关的龙头上市公司都将获得较好发展机遇。相比之下太阳能产业短期面临经济衰退和油价下滑的冲击较大，产业链内变化情况较大，目前仍需观察。

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。