



今日关注

- 管理层仍考量创业板推出时点 目前市况不合适

财经要闻

- 河北钢铁集团整体上市锁定唐钢股份
- 553 种机电产品出口退税率提高
- 沪深交易所严把独董任职关

东吴动态

- 东吴基金在中国工商银行推出定投费率优惠的公告
- 东吴基金在中国建设银行推出定投费率优惠的公告
- 东吴基金在中国邮政储蓄银行推出定投业务及费率优惠的公告

理财花絮

- 投基有道：牛年自救良策

热点聚焦

- 东方航空再获 40 亿元注资 调整增发方案

机构观点

- 机构观点：招商证券——医药行业 2009 年有望保持快速增长

下基金净值表

2008-12-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5584	2.2784	0.36%
东吴动力	0.9018	1.4218	0.60%
东吴轮动	0.7373	0.7373	0.66%
东吴优信	1.0244	1.0244	0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1850.48	-0.06%
深证成指	6653.20	-0.76%
沪深 300	1854.76	-0.39%
香港恒生指数	14328.48	1.02%
标普 500 指数	869.42	-0.39%
道琼斯指数	8483.93	-0.37%
纳斯达克指数	1510.32	-1.30%

今日关注

管理层仍考量创业板推出时点 目前市况不合适

受到创业板随时推出传闻影响，昨日创投概念股早盘逆市走强，表现异常抢眼。力合股份以 5.92 元高开，开盘涨幅达到 7.79%。昨日该股涨幅一直维持在 5% 左右，但尾盘下挫，截至收盘涨幅仅为 3.53%。“相关政策文件制定的确已经完成，其主导工作由证监会的“发行二部”来承担。可以说是万事俱备，只欠东风。而这个“东风”就是中央高层的“一声令下”。”该内部人士这样告诉记者。

早在今年年初，证监会主席尚福林便表示要适时推出创业板，并争取在今年上半年推出；3 月 21 日，证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》；而本月初，证监会主席尚福林等权威人士也曾表示要适时推出创业板。今年以来关于创业板即将推出的传闻不断，但最终都没能实现。“说创业板要推出的次数太多了，但都没能实现。每次都是炒作一波然后就没有下文了，投资者免不了会麻木。”一位市场人士这样表示。此前一位创投人士也向记者表示，创业板的推出说了太多次而没能实现，最后搞不好和“狼来了”的故事一样，真的来了也没人相信了。

管理层还在寻找合适时机

“监管层推出创业板会十分谨慎，因为在全世界创业板成功的案例是很少见的。除了纳斯达克外都不成功，比如欧洲和香港的创业板就不太成功。经营不好的企业上了创业板，会引发很多问题。”海通证券(600837, 股吧)高级分析师谢盐这样告诉记者，

他认为，创业板应该不会那么快推出，毕竟推出创业板的风险还是比较大的。创业板推出之后对主板市场肯定有抽血作用，目前大盘依然脆弱，在这个时候推出创业板显然不太合适。

“推出创业板其实说到底就是发新股，现在 IPO 都无法进行，就是因为目前大盘的情况不适合。”谢盐这样表示。

之前许多券商投行人士均表示，年内 IPO 重新开闸无望，而主板 IPO 将在上证指数回复到 2500 点之后监管层才会考虑重新开闸。

“新上一个板不是那么容易的事情，我个人认为大盘在 2000 点附近横盘整理一段时间，企稳之后才有可能推出”，谢盐告诉记者，“但目前中小企业融资比较困难，推出创业板也有救经济的考虑，创业板肯定是在提速的过程之中。”

一位接近深交所的消息人士告诉记者：“创业板肯定会推出，但管理层还在寻找一个合适的时机。随时推出是几时？反正我现在还没有听到有创业板马上推出的消息。”

财 经 要 闻**河北钢铁集团整体上市锁定唐钢股份**

停牌 3 个多月之后，唐钢股份换股吸收合并邯郸钢铁、承德钒钛预案今日终于亮相。这成为河北钢铁集团实现钢铁主业整体上市的第一步，存续公司亦成为国内最大的钢铁上市公司之一。（上海证券报）

553 种机电产品出口退税率提高

此次共有 553 种产品的出口退税率有所调整。其中，航空惯性导航仪、工业机器人等产品的出口退税率由 13%、14% 提高到 17%；摩托车、缝纫机等产品的出口退税率由 11%、13% 提高到 14%。（中国证券报）

沪深交易所严把独董任职关

沪深交易所今日就独立董事任职资格备案事宜向上市公司发出通知，以规范独董任职资格备案工作。通知要求，独立董事候选人的任职资格和独立性应当符合相关法律法规和规范性文件的规定。（中国证券报）

东 吴 动 态**东吴基金在中国工商银行推出定投费率优惠的公告**

活动时间：2009 年全部法定基金交易日

产品范围：东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金（基金代码：580001）、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费（基金代码：580002）

活动内容：凡通过工商银行进行基金定期定额申购的客户，原申购费率（含分级费率）高于 0.6% 的，基金定期定额申购费率享受 8 折优惠（即实收申购费率 = 原申购费率 × 0.8）；原申购费率（含分级费率）等于和低于 0.6% 的，则按原费率执行。

东吴基金在中国建设银行推投费率优惠的公告

活动时间：2009 年 1 月 1 日起，结束时间以建设银行公告为准。

产品范围：东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金（基金代码：580001）、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费（基金代码：580002）、东吴行业轮动股票型证券投资基金（基金代码：580003）、东吴优信稳健债券型证券投资基金（基金代码：582001）

活动内容：凡通过建设银行进行基金定期定额申购的客户可享受定期定额申购费率 8 折优惠，若享受优惠折扣后费率低于 0.6%，则按 0.6% 执行；若基金合同条款中规定申购费等于或低于 0.6%，则该基金按原合同条款中费率规定执行，不再享有费率折扣。

东吴基金在中国邮政储蓄银行推出定投业务及费率优惠的公告

东吴基金管理有限公司决定自 2009 年 1 月 1 日起开通东吴行业轮动股票型证券投资基金及东吴优信稳健债券型证券投资基金在中国邮政储蓄银行有限责任公司的定期定额投资业务，并参与邮储银行基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

对于在 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日期间成功办理的基金定投计划，约定申购基金的申购费率不为 0 的，定投申购费率永久享受 8 折优惠（若有政策调整，中国邮政储蓄银行有权另行公告停止该优惠）。

理财花絮

投基有道：牛年自救良策

鼠年的熊市已经让绝大部分基民遍体鳞伤，展望牛年又该何以自处呢？

杀“鸡”止损？不但早就错过了时机，50%以上的亏损幅度也超过了承受能力；继续被动持有？要知道，上世纪美国三十年代发生的那次股灾曾使道指 1929 年创下的历史高点在经过了 25 年后才得到恢复，1966 年的那次则使道指在 17 年后仅仅涨了一个点位。

而最要命的是，综合多家券商和基金公司对股市未来的判断，普遍认为既不可能再现鼠年这样单边下跌的走势，更难重现牛市时的单边上扬，整固和震荡将是未来一个阶段股市的主基调。

那么，有没有什么办法可以帮助大家尽早摆脱困境呢？其实，只要仔细研究基金相关资料，密切关注其表现，并将各种情况进行对比分析，找出背后的原因，就不难发现，导致基金在排行榜上表现各异的内在原因主要有两个方面。

一是持股类型不同。多看几家基金的十大重仓股名单，就可以发现有的基金经理喜欢选择以持有大盘股（流通盘一般在几十亿、上百亿）为主，有的则喜欢以小盘股（流通盘只有几个亿，甚至几千万）为主。

二是持有股票占基金净资产比例存在显著差异。由于对后市看法不同，导致有的基金股票仓位高达基金净资产的 90%左右，接近了上限，有的仅有不足 50%，接近下限。而 08 年年中发行的那一批次新基金，由于市场正处于单边下跌过程中，其股票仓位更低。

在此需要说明的是，由于基金报告存在一定的滞后性，因此，还需要在股指大涨或大跌后，通过基金净值与报告中标明的十大重仓股是否同向变动来印证。而你要做的就是依据市场实际状况主动选择持有不同特征的股票基金：

当市场呈现持续缩量徘徊，处于阶段性底部的低迷期时，宜选择持有以小盘股为主、股票仓位较重的基金。这是因为，此阶段由于人气低迷，交投不够活跃，小盘股的机会要远远大于大盘股，而市场一旦步入升势，小盘股又往往先于大盘股启动。

当发现市场仍保持升势但所持基金净值出现滞涨时，即应将其转换为以大盘股为主、股票仓位较重的基金。这是因为小盘股经过几轮炒作后，逐步失去了对场外资金的吸引力，同时也使大盘股在比价效应作用下有了上涨的理由和动力。接下来将轮到大盘股了。

当发现市场在阶段性高位横盘，所持基金净值也出现滞涨时，即应将其转换为以大盘股为主、股票仓位轻的基金。这是因为当热门股、冷门股，大盘股、小盘股都已轮炒过一遍后，在熊市背景下如果没有后继资金的进场推动，市场很可能进入下跌。

然而，也必须顾忌到在救市效应累积下不知哪一次反弹就会演变为反转，因而，在防套牢的同时，还需要防踏空。

热点聚焦

东方航空再获 40 亿元注资 调整增发方案

增发数量由 65218 万股增至 143737.5 万股，A 股增发价由 3.6 元/股调整为 3.87 元/股

继宣布获得国家注资 30 亿元后，东航将再度获得国家紧急输血 40 亿元。东方航空今日公布，调整此前公布的非公开发行方案，计划仍以非公开发行的方式，向公司的控股股东中国东方航空集团公司定向增发发行 A 股、H 股，募集总额由原来的 30 亿提高至 70 亿元。

A 股以不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票均价的 90% 来定价，即以每股 3.87 元人民币的价格发行 143737.5 万股（原方案是以每股 3.6 元的价格发行 65218 万股），同时以每股 1 元人民币的价格发行同等数量股份 H 股，以 12 月 29 日汇率折算为 1.14 港元（具体价格按照发行当日汇率折算），尽管较停牌前 12 月 24 日收盘价 1.29 港元的略有 11.63% 的折价，但较 H 股前 20 日均价 0.95 港元却有 20% 的溢价。募集资金全部用以补充公司流动资金。在本次总额 70 亿元的新股发行完毕后，东航集团的控股比例将由发行前的 59.67% 上升至 74.64%。

据东航有关人士介绍，一旦本次 70 亿元注资到位，公司的资产负债率将降低 8.36 个百分点，较原方案降低 3.77 个百分点，流动比率将提高至 0.40（原方案为 0.30），速动比率将提高到 0.37（原方案为 0.28），每股净资产将由注资前的 0.1086 元提高至 0.9724 元，公司营运资金压力将获得相当程度地缓解，财务状况将得到更大幅度改善。

东航董秘罗祝平表示，公司计划于明年 2 月底召开股东大会，如果方案通过，预计这笔资金将于明年下半年进入上市公司。而除了国家“输血”，东航也计划减亏“止血”。罗祝平透露，东航正在研究如何削减运力，以应对运力过剩的局面。

机构观点**机构观点：招商证券——医药行业 2009 年有望保持快速增长**

2008 年 1-11 月，医药行业销售和盈利保持了快速增长，中药饮片和生物制药 2 个子行业销售增长高于行业平均，中药饮片、化学制剂药和化学原料药 3 个子行业利润增长高于行业平均。

- 1、医药行业销售收入同比增长 25.8%。
- 2、毛利率 30.7%，基本平稳，同比略降 0.4 个百分点。
- 3、利润总额同比增长 29.1%，增速同比下降 21.9 个百分点，较 1-8 月增幅下降了 10.4 个百分点。

我们分析：与 08 年投资收益大幅下降、2006 年利润基数较低有关。

- 4、期间费用率同比略降 0.7 个百分点，利润率微升 0.2 个百分点。

各子行业受 08 年 9 月以来全球经济下行影响程度不一：化学制剂药和中药饮片消费表现较强刚性，中成药刚性不足：

- 1、化学制剂药销售收入和税前利润分别同比增长了 25.4%和 36.6% 较 1-8 月分别下降了 1.3 和 0.3 个百分点。毛利率、期间费用率和利润率基本平稳。
- 2、中成药销售收入和税前利润分别同比增长了 20.5%和 7.7%，均低于行业平均，增幅较 1-8 月分别下降了 3.2 和 6.1 个百分点，期间费用率下降 1.6 个百分点，毛利率和利润率下降 1.3 个百分点。

我们分析：部分中成药不是医生一线治疗用药，消费刚性不强，较易受经济波动影响。利润增长大幅下降与中成药企业投资收益大幅下降有关。

- 3、化学原料药 2008 年销售增长表现出逐步回落，是医药行业中受全球经济下行影响较大的子行业，08 年 1-11 月较 1-8 月销售增长和利润增长分别下降了 6.1 和 27.1 个百分点。我们认为：外需减弱、定单下降、价格下滑还将持续影响化学原料药 09 年增长，并波及医药行业 09 年整体增长率。

展望 2009 年，我们预期医药行业仍将保持较快增长。关键有利因素是 2009 年 1 月，修改后的新医改方案和 5 个配套方案将有望出台，全民医保和新医改将进入实施和推进阶段。行业龙头公司总体上将受益于新医改和政府对百姓医疗民生的扶持。我们维持对医药行业 2009 年“推荐”投资评级。药品相对于其它消费品，刚性较强。我国 1990-2008 年 18 年间医药行业销售收入复合增长了 18.8%，利润复合增长了 21.7%。09 年医药行业增长面临诸多有利因素和负面影响。有利因素主要来自 2009 年全面推进实施全民医保、扩大覆盖人群和提高保障力度，政府对疫苗、药品和诊断治疗设备投入加大，提升疫苗等行业景气度。政府实际年均投入可能超出市场预期。负面影响来自对药品价格水平下降的担忧，不确定性更多来自政策的执行力度。

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。