



今日关注

- A 股持仓账户数稳步回升 创近 4 个月新高

财经要闻

- 2009 年房地产市场展望：启动需求是关键
- 李克强强调实施好积极的财政政策 保持经济平稳较快发展
- 建行、中行 H 股遭外资股东大规模抛售
- “内需”市场成为我国旅游业抵御不利因素的支柱

东吴动态

- 东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

理财花絮

- “投基”保持长期心态

热点聚焦

- 发放 3G 牌照 5 年拉动 1.5 万亿投资

机构观点

- 国泰君安：美国银行减持建行意在套利而非不看好中国银行业前景

下基金净值表

2008-1-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5720	2.2920	0.18%
东吴动力	0.9117	1.4317	-0.81%
东吴轮动	0.7545	0.7545	-0.37%
东吴优信	1.0295	1.0295	0.12%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1924.01	-0.68%
深圳成指	6725.82	-1.02%
沪深 300	1931.18	-0.60%
香港恒生指数	14987.46	-3.37%
标普 500 指数	906.65	-3.00%
道琼斯指数	8769.7	-2.72%
纳斯达克指数	1599.06	-3.23%

今日关注

A 股持仓账户数稳步回升 创近 4 个月新高

中登公司报告显示，2008 年的最后 3 个交易日 A 股账户交易热情不高，市场参与度较前一周明显下降。不过 A 股持仓账户数连续 4 周稳步回升，创出近 4 个月的新高。数据显示，2008 年最后一周 3 个交易日的交易账户数仅为 600.38 万户，环比下降了近一半，尽管里面有交易天数减少的因素，但如此大幅度的缩减也显示出年底市场交易意愿的不足。不过持仓账户年底大规模套现的现象并没有出现，A 股持仓账户数连续 4 周稳步回升。上周末持仓 A 股账户数升至 4739.37 万户，较前一周微增约 1 万户，创出近 4 个月的新高，A 股账户的持仓比例约为 39.09%，较前一周略微下降。此外，年底 3 天市场的开户热情继续回落。数据显示，上周两市新增股票账户数为 84797 户，其中新增 A 股账户 84417 户，B 股账户 380 户，日均新开户数 33403.2 户，环比下降 15.4%。与之类似，上周日均新增基金账户数为 6832 户，环比也有 14.1% 的降幅。截至去年末，两市股票账户总数为 12363.89 万户，其中有效账户数为 10449.69 万户；基金账户总数为 2834.12 万户。

财经要闻

2009 年房地产市场展望：启动需求是关键

“促进房地产市场健康发展”——国务院新闻办日前以这一主题召开了 2009 年第一场新闻发布会，为冬日的房地产市场带来了一丝暖意。如何促进房地产市场健康发展？发布会上，“启动需求”成为关键词。在刚刚过去的 2008 年，全国商品房销售量呈现萎缩，预计全年销售面积仅为 6 亿平方米，其中商品住房销售面积 5 亿平方米，分别比 2007 年下降 20% 和 28%。相应的，房地产信贷增速也出现了持续回落的态势。

李克强强调实施好积极的财政政策 保持经济平稳较快发展

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 6 日出席全国财政工作座谈会并讲话，强调要认真贯彻党中央、国务院决策部署和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实科学发展观，把保持经济平稳较快发展作为今年经济工作以及财政工作的首要任务，实施好积极的财政政策，着力扩大内需、调整结构、改善民生、推动改革，促进经济社会又好又快发展。

建行、中行 H 股遭外资股东大规模抛售

美国银行 7 日的减持价较 6 日建行收盘价 4.45 港元折让 12%，而购买这些股份的投资者将受 120 天禁售期的约束。券商分析师称，这大约相当于建行 2009 年预期市净率的 1.5 倍。据接近此次交易的一位外资投行人士称，此笔交易由美林、瑞银共同承销，配售对象为来自美国、欧洲以及亚洲的大型机构投资者。

“内需”市场成为我国旅游业抵御不利因素的支柱

据国家旅游局初步统计,2008 年我国国内旅游人数可望达 17 亿人次,“内需”市场成为我国旅游业抵御不利因素,保持平稳发展的支柱。国家旅游局在此间召开的全国旅游工作会议上说,2008 年我国旅游业经历了南方低温雨雪冰冻灾害、汶川特大地震两场历史罕见的灾害考验,应对了拉萨打砸抢烧严重暴力犯罪事件等重大挑战,经受了影响不断蔓延和扩散的国际金融危机的严重冲击,在庞大的国内市场支撑下,保持了全年平稳发展。

东吴动态

东吴优信债券型基金在农行推出定期定额业务

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金决定自 2008 年 11 月 28 日起开通东吴优信稳健债券型证券投资基金在农业银行的定期定额投资业务,并参与农业银行基金定期定额投资业务申购费率优惠活动。

“定期定额投资业务”是基金申购业务的一种方式,投资者可以通过农业银行提交申请,约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式,由农业银行于约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购业务。投资者在办理基金“定期定额投资业务”的同时,仍然可以进行日常申购、赎回业务。

理财花絮

“投基”保持长期心态

大家都听理财专家说过长期投资好,买基金要做长线,但实际上大多数人还是缺乏信念,往往是一旦看到大盘下挫调整,基金净值缩水,就完全顾不上什么长期投资的理念了,恨不得马上变现止损出局。

看看美国从 1900 年到 2000 年历时百年的股票市场,其间不知经历过多少次巨大波折:30 年代的大萧条股灾,两次世界大战,70 年代石油危机,1987 年惊天股灾……但总体而言依旧是持续百年的大牛市,不放大短期局部来看,整个百年间的股指走势几乎是波澜不惊般地平稳上升。股市浮沉,长久方能制胜无忧。如果真正具备了这种长期心态,我们就可以在股市的上下波动和剧烈震荡中心平气和,自在如常。

有了长期投资心态,你就不用再为市场时点的高低左右为难,为决定去留劳心费力;也不必再为了市场行情暴跌和基金净值下挫,弄得自己经常寝食难安。坚持看好中国乃至世界经济的长期发展,投资者可以凭着一颗平常心,在细水长流的波澜不惊中迎来自己财富的慢慢积累与持续增长。

热点聚焦

发放 3G 牌照 5 年拉动 1.5 万亿投资

3G 发牌仪式今日在工信部外事楼举行，工信部部长李毅中等政府领导及王建宙和常小兵等三大运营商高层也参加了发牌仪式。2008 年最后一天，中国国务院常务会议同意了启动 3G 牌照发放，并指出发放 3G 牌照对于拉动内需，优化电信市场竞争结构，促进 TD-SCDMA 产业链成熟，具有重要作用。业内人士指出，3G 牌照发放可推动相关产业链形成，未来三年更能借此拉动近 2 万亿元人民币的社会投资，有助于刺激中国经济增长。另据大唐电信估算，根据国内外经验，未来 5 年，3G 直接投资约 1.5 万亿元人民币，对中国 GDP 的贡献约 10 万亿元人民币。

手机技术非取胜之道

至于三强鼎立的 3G 时代，哪家运营商优势更为突出。电信专家项立刚认为，中电信将最为受益，而中移动将受到另外两家运营商更猛烈的冲击。他指出，中移动采用的是 TD-SCDMA 乃全球 3G 三大标准中成熟度最低的，此外更需重建网络。事实也证明，从中移动的规划来看，在第二轮的竞争过程中，它只能在 38 个城市提供 3G 服务，因此在 09 年，中移动很难在 3G 领域取得较为优势的地位。而联通要把 WCDMA 在国内建设成覆盖较好的网络必须进行网络升级，并且同样的区域需要再增加 2 个基站才能达到较好的效果，这至少需要 2 到 3 年时间。不过，中国电信研究院专家陈金桥表示，三大运营商未来谁主要沉浮，和技术没有太大关系，运营商不要过多强调技术，因为同时代的技术的优劣差距并不大。竞争的关键在于如何把最优质创新的服务以最快的速度推送给消费者，这样的企业才能笑到最后。他认为，3G 只是进入无线宽带社会的一个敲门砖，只是一个起点，未来还要面对很大的挑战，因为 4G 的技术正在研发过程中，4G 的商用未来几年将在世界上几个国家实现，所以 3G 面临一个紧迫的追赶使命，这也是整个电讯行业需要做出努力的地方。

机构观点

国泰君安：美国银行减持建行意在套利而非不看好中国银行业前景

事件：

据新浪财经讯，09 年 1 月 7 日，美国银行以股份配售方式售出 56.2 亿股建行 H 股股份，每股固定价格 3.92 港元，该价格比建行 H 股周二收盘价 4.45 港元低 12%，成交总额逾 28 亿美元。本次减持由美林和瑞银负责配股；购买上述股份的投资者将受到 120 天禁售期的约束，但买家可以通过作空该股以锁定利润，从而对股价造成压力。

评论：

- 1、美国银行减持建行意在套利，而非不看好中国银行业前景。美国银行在 2008 年 6 月、11 月曾先后两次通过行使期权以较低的价格：2.42 元/股、2.46 元/股从汇金公司购入建行 60 亿股、195.8 亿股，共计 255.8 亿股，使美国银行对建行的持股比例由 8.17% 上升到 19.13%。虽然这两次认购的股份要到 2011.8.29 后才能解禁，但由于美国银行持有建行已解禁股 191.33 亿股（该部分已于 2008 年 10 月 27 日解禁），因此，美国银行可通过高价抛售原已解禁股来达到套利的目的。而本次配售的 56.2 亿股正是这套利的一部分，全部套利完成后可盈利 256 亿元人民币。
- 2、美国银行减持建行股份的另一原因在于其本部流动性紧张。事实上，美国银行受危机影响也损失惨重，同时近期收购整合美林也需要资金。
- 3、美国银行后续减持建行的最大数量可达 135 亿股。根据美国银行套利的逻辑及本部需补充流动新的分析，美国银行有可能继续减持建行 H 股，近期继续减持最大数量不超过 135.13 亿股。
- 4、美国银行减持建行将对 A 股产生一定的负面影响，但影响有限。美国银行的后续减持不有限，而且其 H 股二级市场股价也已接近配售价。主要原因是，中国银行业前景继续看好。其他境外战略投资者持有大行的股份数参附表。维持对建行谨慎增持评级以及 5 元的 1 年目标价。

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。