

今日关注

- 国家基本药物建设制度正式启动 2020 年将全面实施

财经要闻

- 国庆节前新基金可入市资金有望超过 600 亿元
- 山西誓言先终结小煤矿：各市明天前报兼并重组资料
- 国土资源部、监察部：工业用地出让应灵活应对
- 钢价连续 9 个交易日下跌：日均下跌 100 元/吨

东吴动态

- 东吴基金增加天相投资顾问有限公司为代销机构并开通转换业务

理财花絮

- 持续通胀下的理财宝典

热点聚焦

- A 股屡现暴涨暴跌 透视三大深层原因

机构观点

- 国泰君安：支撑未来市场上涨的六个超预期因素

旗下基金净值表

2009-08-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6942	2.4142	0.71%
东吴动力	1.0595	1.5795	-0.32%
东吴轮动	0.9119	0.9119	0.68%
东吴策略	0.9811	0.9811	-0.41%
东吴优信 A	1.0073	1.0193	-0.13%
东吴优信 C	1.0065	1.0185	-0.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2910.88	1.40%
深圳成指	11773.30	0.90%
沪深 300	3171.99	1.01%
香港恒生指数	20306.27	0.84%
标普 500 指数	989.67	1.02%
道琼斯指数	9217.94	0.90%
纳斯达克指数	1955.92	1.30%

今日关注

国家基本药物建设制度正式启动 2020 年将全面实施

卫生部等 9 部门 18 日发布《关于建立国家基本药物制度的实施意见》，正式启动国家基本药物制度建设工作。

实施意见指出，制定和发布《国家基本药物目录》按照防治必须、安全有效、价格合理、使用方便、中西药并重、基本保障、临床首选的原则，结合中国用药特点和基层医疗卫生机构配备的要求，参照国际经验，合理确定中国基本药物品种剂型和数量，在保持数量相对稳定的基础上，国家基本药物目录实行动态调整管理，原则上每三年调整一次。

实施意见明确了国家基本药物制度推进的时间表。2009 年每个省(区、市)在 30% 的政府办城市社区服务机构和县基层医疗卫生机构实施基本药物制度，包括实行省级集中、网上公开招标采购、统一配送、全部配备使用基本药物并实现零差利销售。到 2011 年，初步建立国家基本药物制度，到 2020 年全面实施规范的、覆盖城乡的国家基本药物制度。

财经要闻

国庆节前新基金可入市资金有望超过 600 亿元

新基金密集发行,ETF 联接基金“火线”开闸,以及近百只“一对多”专户产品的上报,无疑都会为场外资金入市注入新的活力。据记者统计,国庆节前新基金可入市资金有望超过 600 亿元。(上海证券报)

山西誓言先终结小煤矿:各市明天前报兼并重组资料

大同煤矿集团、山西煤炭运销集团、山西煤炭进出口集团、中煤进出口集团企业分别与大同市的 27 户煤企，签订了兼并重组协议，这标志着率先在全国终结“小煤矿”的山西向“大煤炭经济”转型进入实质操作阶段。(东方早报)

国土资源部、监察部：工业用地出让应灵活应对

地方政府要保证一定规模的用地给中小企业,并且各地在规范执行招拍挂出让制度的基础上,充分考虑工业用地的特点,可合理选择招拍挂或协议出让方式。8 月 18 日,国土资源部和监察部联合发出《关于进一步落实工业用地出让制度的通知》,以求在当前国内经济形势和工业用地供应中“宽严兼济”、灵活应对。(上海证券报)

钢价连续 9 个交易日下跌：日均下跌 100 元/吨

钢价连续 9 个交易日下跌，截至昨天，多数品种跌幅已达到 150 元/吨，北京市场上的 6.5mm 高线已累计下跌 850 元/吨。钢价在 7 月份持续暴涨后，从 8 月 3 日开始全线下跌。(东方早报)

东吴动态

东吴基金增加天相投资顾问有限公司为代销机构并开通转换业务

根据东吴基金管理有限公司与天相投资顾问有限公司签署的开放式基金代销协议，天相投顾自2009年8月21日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通基金转换业务。

理财花絮

持续通胀下的理财宝典

有统计显示，按照城市居民普通的标准计算，一对35岁年龄的夫妻的正常家庭（四位老人、一个孩子、普通住房、经济型车）实现财务自由所需要的资金约560万。虽然钱并非越多越好，但有钱总比贫困好，而理财，无疑是通向财务自由、摆脱贫困的重要途径。

理财不是发财

理财已是当下最热门的话题之一，但当“您不理财，财不理您”成为街头巷尾的谈资时，多少都会让人感到我们似乎已舍本逐末，理财成了一件辛苦的事。

我们在进行理财之前，必须要先对理财有正确的认识。首先，理财是一种可以改变生活的、未雨绸缪的、健康的、积极的生活状态，我们最终是需要通过理财实现财产的保值增值，提高生活品质，因此在理财时需要有平和的心态。其次，理财绝不等于发财。理财是在资产合理配置的前提下追求资产的稳健增长，不能以发财的思维来进行理财，那是不长久的。

支出=收入-储蓄

一本糊涂账没有办法理财，即使是记大账，也要记账，因为只有通过记账，才可以明白家庭收入、支出及储蓄的情况。我们都知道“储蓄=收入-支出”，可是善于理财的人有个共同的特征，就是他们的公式是“支出=收入-储蓄”，这两个公式代表了不同的意义，后一个公式代表着强制储蓄，即我们必须通过削减支出中的不必要的消费支出，进而起到储蓄更多的目的。

搭建安全的理财金字塔

理财时，比较常见的错误就是将自己的资产全都押到一类资产当中，这也是我们在现实生活中很多人投资产生亏损的原因。

我们必须搭建一个稳固的理财金字塔：底部是以住房、应急金、寿险等组成的基础资产；紧接着往上是以退休金、债券等组成的保值类资产；再往上是以股票、投资性房产、基金等组成的增值类资产；最上面则是以收藏、大宗商品、期货等组成的投机类资产。这样金字塔形的资产配置才可以让我们的资产长期稳健地增长。

坚持理财 以时间换空间

财富故事中不乏一些一夜暴富的，但是这样的暴富不仅容易带来心态上的失常，而且通常也是不长久的；我认为理财故事中更多的是以时间换取稳健增长的空间，进而完成时空转换的过程，这是被爱因斯坦称为世界第八大奇迹的复利所带来的效果，靠时间换取成长空间的理财例子也不胜枚举，其中以巴菲特的投资经验最为经典。没有坚持的观念，我们的理财目标就会在自我否定中前功尽弃。（招商银行财富管理中心 彭家跃）

热点聚焦

A 股屡现暴涨暴跌 透视三大深层原因

经过前期实现翻番的暴涨后，上证综指最近迅速调头持续暴跌。截至昨日，仅十个交易日，沪指最大跌幅近 600 点，三千点关口被轻松洞穿，并且下跌速率仍没有收敛的迹象，A 股惯有的“暴涨暴跌”特征再次凸显。

回顾历史，无论是 2001 年 6 月至 2005 年 6 月，上证综指从 2245.44 点一路下跌至 998.23 点，跌幅达到 55.54%，四年大熊市不堪回首，还是 2005 年 6 月到 2007 年 10 月，上证指数从千点起步，一路飙升，创造了 6124.06 点的历史性辉煌，两年间暴涨 513.49%，当数世界第一涨幅！更富有戏剧性的是，从 2007 年 10 月到 2008 年 10 月，短短一年时间，上证综指从 6124.06 点再次回归至 1664.93 点，以暴跌 72.81% 的幅度，完成了“六千一”到“一千六”的轮回，堪称全球第一跌幅！这种“跌过头”对“涨过头”的非理性对称，赋予了中国式 A 股运行的典型特征。为何 A 股无法展现经济晴雨表的作用，与中国经济一起持续增长？为何中国股市涨起来雄风无限，跌起来也一泻千里，甚至多次被打回原形？

单边交易暴露机制不健全 综观 A 股的“暴涨”或“暴跌”，实际上是单边式一步到位的涨或跌，造成这种局面的原因主要来自“做空机制”的缺乏。如果说证券市场的核心功能就是价值发现或准确定价，那么做空机制的推出，对证券市场本身的意义就是让这个市场的“生命”能够畅通的“呼吸”，有“呼吸”才能有生命力，才能有活力，才能追寻证券市场的价值和意义。

不成熟理念导致非理性涨跌 中登公司发布的统计年报显示，截至去年末，各类机构投资者持有的已上市 A 股流通市值占比为 54.62%，这也是有统计以来机构投资者持有量首次超过五成。然而，在机构投资者主导下，A 股重陷暴涨暴跌的怪圈，充分暴露出市场投资理念的稚嫩或不成熟。不要说 6124 点到 1664 点的大熊市，就对最近盘面的观察来说，无论是上证 50 指数，还是上证 180 指数，乃至沪深 300 指数，十个交易日禁收出 9 根大小不等的阴线，恶劣的技术形态更甚两市大盘。进一步盘中个股表现，机构重仓的权重股无不是阴雨绵绵，哀鸿遍野。由此不难发现：机构投资买卖存在相当严请务必阅读正文后的免责声明部分 3 重的短线思维，涨时追涨，跌时杀跌的现象突出。这与管理层对机构稳定大市的要求相距甚远。另外，随着全流通时代的到来，大小非作为后股改时期的庞大群体，他们的持股意愿将在很大程度上影响市场的投资信心。中国证券登记结算公司披露

的数据 显示 ,6 月底累计解禁的"大小非"数量已经占到了累计产生的"大小非"数量的 47.5%。可见 , 随着股指的上升 , 意味着限售股的解禁意愿越来越大 , 势必给市场带来资金面和信心面的双重压力。

政策依赖症强化股指暴涨暴跌 从过去十几年的市场演绎看 , 投资者对政策的过分依赖 , 强化了股指的暴涨暴跌。特别是 , 每当牛市"涨过头"时 , 只要政府不干预 , 投资者就会错觉"市场还没到顶" ; 相反 , 每当熊市"跌过头"时 , 只要政府不表态 , 投资者就会错觉"市场还没跌到底"。当然 , 政策依赖症也有其一定的必然性。中国股市处在政策法规及执行不完善的阶段 , 新的政策法规不断出台 , 而老的政策法规又在不断调整之中 , 每一项新政策法规出台和执行难免会使市场产生阶段性的波动。总之 , 影响市场涨跌的因素非常复杂 , 除了全球金融危机的冲击、国际热钱的涌入、货币流动性过剩、人民币升值引起的资产溢价等诸多外部因素外 , 市场制度不健全因素是本轮股市先暴涨而后又暴跌的主要的内在原因。因此 , 深入分析 A 股市场本轮暴涨暴跌的内在性原因 , 对 A 股市场长期稳定健康发展具有十分重要的意义。(资料来源 : 银河财经)

机构观点

国泰君安：支撑未来市场上涨的六个超预期因素

一、我们对市场趋势的观点：

2 个月的调整期后仍能上涨在经济由复苏向扩张确认的过程中 , 受制于货币政策微调和房地产新开工低于预期等基本面的波动 , 市场将迎来一轮 2 月左右调整期 , 调整幅度 20% 左右 , 2800 点附近是坚实的支撑位。未来需关注房地产销售、价格和外贸恢复三大因素。长期来看 , 我们看好中国宏观经济 , 明年上半年可能进入过热阶段。未来股市的上涨动力将由确认复苏的估值水平提升 , 向业绩支撑转变。而从市场流动性来看 , 当经济进一步好转乃至过热和通胀再起时 , 市场流动性的驱动力可完成由贷款向热钱以及存款活期化的转换。而且我们对贷款增速并不过于悲观。

二、调整结束的观察要素——寻找超预期的方面

我们认为能够支撑市场再次上涨的是超预期的经济数据带来的业绩提升 , 主要有信贷数据的超预期、企业和居民存款的活期化程度超预期 , 房地产新开工超预期、欧美经济复苏带动出口超预期 , 滞后经济的消费超预期 , 以及物价上涨超预期带来的企业盈利增加。

三、震荡阶段如何配置？

当市场经过暴跌阶段 , 进入震荡期后应当寻找阶段景气较高或稳定增长的行业进行投资。震荡期间阶段景气较高的板块有 : 3 季报超预期的板块 ; 出口复苏板块 , 消费类行业 , 地产金融我们也持续看好。但真正的机会在于盘整期结束后大盘上升时的领涨板块——投资类主线。

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。