

今日关注

- 八月工业增速继续回升

财经要闻

- “九指齐发”有望引入 500 亿资金
- 保监会拟为外资参股同类保险公司松绑
- 钢铁有色兼并重组指导意见年内发布
- 良好信誉成为入股保险公司先决条件

东吴动态

- 东吴基金旗下部分基金参加农行网银申购费率优惠活动
- 东吴基金旗下部分基金参加齐鲁证券网银优惠和定投优惠活动

理财花絮

- “三招”巧治基民“恐高症”

热点聚焦

- 稳定压倒一切 后续还有利好小动作

机构观点

- 招商证券：医药板块 9 月份 3 大投资主题

旗下基金净值表

2009-09-07

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6822	2.4022	0.72%
东吴动力	1.0582	1.5782	1.50%
东吴轮动	0.9301	0.9301	1.41%
东吴策略	0.9813	0.9813	0.29%
东吴优信 A	1.0086	1.0206	-0.07%
东吴优信 C	1.0077	1.0197	-0.07%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2881.12	0.68%
深圳成指	11635.45	1.00%
沪深 300	3104.21	0.88%
香港恒生指数	20629.31	1.53%
标普 500 指数	1016.40	1.31%
道琼斯指数	9441.27	1.03%
纳斯达克指数	2018.78	1.79%

今日关注

八月工业增速继续回升

国家统计局将于 11 日公布 8 月份主要经济数据。一些机构预计，8 月工业增速有望回升至 12.5% 左右，进出口同比降幅有望收窄，投资和消费增速可能与上月相差不大。

中金公司首席经济学家哈继铭指出，8 月由于发电量增速超预期以及制造业采购经理指数（PMI）强劲回升，工业增速有望回升至 12.5%；出口和进口同比增速分别下降 20% 和 10%。此外，1-8 月城镇固定资产投资同比增速约为 33%，8 月消费品零售总额同比增长 15.5%。8 月通缩压力将大大减轻，预计当月 CPI 同比下降 1.2% 左右，降幅比 7 月的 1.8% 大幅缩小。

高盛高华的研究报告预计，8 月工业增加值同比增速将由上月的 10.8% 加快至 12.5%；出口和进口同比下降 23.0% 和 14.9%，与 7 月大体持平；前 8 月投资同比增速为 32.5%；8 月消费品零售总额升至 16.0%。

财经要闻

“九指齐发”有望引入 500 亿资金

近期获批的多只指数基金将陆续加入发行大军，加上正在发行的 6 只指数基金，9 月国内基金发行市场将出现“九指齐发”的罕见场面。业内人士预计，这有望给市场带来约 500 亿元的新增资金。（中国证券报）

保监会拟为外资参股同类保险公司松绑

中国保监会 7 日发布公告，再次就《保险公司股权管理办法（草案）》向社会公开征求意见。与去年 3 月对外公布的征求意见稿相比，本次征求意见稿对保险公司更换股东行为作了更为严格的规定，并将去年征求意见稿中的“已获准在中国保险市场上投资的境外金融机构不得参股同类保险公司”规定取消。（上海证券报）

钢铁有色兼并重组指导意见年内发布

工业和信息化部原材料工业司司长陈燕海在日前召开的全国原材料工业座谈会上表示，工信部正在编制鼓励、支持和引导钢铁、有色金属企业兼并重组的指导意见，并力争年底前发布实施。（中国证券报）

良好信誉成为入股保险公司先决条件

近日，在 2007 年、2008 年两次征求意见的基础上，中国保监会对《保险公司股权管理办法（草案）》再次进行修改，并向社会征求意见。草案明确，只有财务状况良好稳定、具有良好诚信记录的企业才有资格投资保险公司。（证券时报）

东吴动态

东吴基金旗下部分基金参加农行网银申购费率优惠活动

为感谢广大投资者长期以来的信任与支持，经与中国农业银行股份有限公司协商，2009 年 9 月 8 日至 2010 年 9 月 30 日期间，东吴基金管理有限公司旗下部分开放式基金决定参加中国农业银行网上银行基金申购费率优惠活动。详细活动内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

东吴基金旗下部分基金参加齐鲁证券网银优惠和定投优惠活动

为答谢广大投资者的厚爱和支持，方便广大投资者通过网上交易系统投资开放式基金，齐鲁证券有限公司将于 2009 年 9 月 10 日至 2010 年 8 月 30 日，对通过齐鲁证券网上交易系统申购开放式基金实行前端申购费率优惠。在此期间，投资者通过网上交易新签订的定期定额投资协议，也将持续享受申购费率优惠。详细公告内容请登陆公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

“三招”巧治基民“恐高症”

面对反弹至今已经翻番、一跃登上 3200 多点高位的股指，一边是股票型基金仓位较轻的基民正处在担心踏空但又害怕追高被套的矛盾中挣扎；另一边股票型基金仓位较重的基民害怕纸上财富像去年般稍纵即逝而在为是否要落袋为安煎熬。那么，有何良方能治愈患上“恐高症”的基民呢？

招法 1：巧买新发基金

对于“恐高症”基民，不少专业理财师开出了“购买新基金”的良方。按照基金契约规定，新基金可以在成立 6 个月内达到基金合同规定的最低仓位水平，这一规定使得新基金相较于老基金在一定程度上具备了择时的优势。新基金可以有效控制建仓节奏，以规避短期市场下跌带来的风险，同时在建仓期内的基金经理亦有足够的时间来捕捉热点行业，并在恰当的时点切入。从另一角度来看，刚刚成立的新基金犹如一张白纸，能根据基金经理的市场判断能力和实际操作水平，画出各种的图画。关键在于如何面对复杂多变的市场，把握住投资机遇，而这方面能力取决于新基金所在公司的投研能力强弱。

招法 2：灵活配置易攻守

在目前的市场环境下投资灵活配置型基金是一个进可攻退可守的明智选择，也可治愈基民的“恐高症”。

根据晨星最新统计，自 2006 年 7 月至今的三年中，市场经历周期波动，兼具避险和增值能力的灵活配置型基金平均净值增长率为 130%，超越指数近 30 个百分点，攻守自如的优势体现无遗。

招法 3：切莫忘了资产配置

此外，资产配置及定期定投的方法也是“恐高症”屡试不爽的一剂良药。在市场不断升温的时候，一方面，反而要保持平和、冷静的心态，权益类资产的配置不应超出适当的比例，避免短期市场波动对投资心态的影响；另一方面，也不应过分谨慎，可根据自身风险承受力配置相应的权益类资产，以分享大盘加速上涨的巨大收益。

另外，定期定投这种“傻瓜式”投资方式被认为，从较长时间来看是非常有效的。因此，投资者只需选择长期业绩优良的产品坚持“每月一投”，无论大盘点位高低，最终定能“有利可图”。

热点聚焦

稳定压倒一切 后续还有利好小动作

60 周年国庆进入倒数阶段，在当局维稳“组合拳”下，A 股气氛回暖。分析人士认为，经历暴跌后股市下行压力渐渐减轻，当局支持股市讯号明显，有利恢复投资者信心。

本轮中央多部委出手“维稳”，重点不约而同放在补充流动性上。央行“动态微调”放缓，上周向市场净投放数百亿元资金，银监会亦宣布商业银行次级债扣减资本金新规缓行，令外界对货币政策转向的忧虑大大减轻。

证监会加速批基金资金抄底

同时，中国证监会加速批基金上市，外管局则突然放宽 QFII 投资额度，意味着将有更多资金直接进入股市，无疑对投资者是一大鼓励。

交通银行施罗德基金认为，前期股市下跌较快，主要是因为投资者对管理层的政策预期产生分歧，大量资金出逃；而当前管理层需要“市场稳一点”，大量等候多时的场外资金将被吸引进来，未来有望重返 3000 点。

另据了解，在老基金 8 月恐慌出逃后，近期多只新成立的基金渐成市场造好主力，不少新成立基金上周积极“抄底”金融、地产股，促使大盘回稳反弹。

宝剑出鞘岂只一招

当然，限制放宽是一回事，资金会否到位及何时到位，又是另一回事，如去年起 A 股长期下跌，便有不少 QFII 套现转持现金观望。不过，中央稳住股市又岂得一招？市场人士就是看好一招已出，招数陆续有来。实际上，有一些政策盛传会做出调整，可见中央要求国庆前稳定压倒一切。上周新疆发生乱事，更令市场相信中央不想有更多社会不稳定因素同时爆发，倘股市下跌，过亿股民的民怨不得不提防。

除了在 QFII 出手外，银监亦传会改变要求内银在计算资本比率时扣除持有的次级债券的安排，这样可减轻银行筹措资本压力。其实，强化银行资本政策方向是对的，但最怕好心做坏事，逼到银行大量抽水或缩减业务规模，导致反效果。据传银监容许银行分期分段达到要求，这样灵活处理是务实的做法。至于会如何分期落实，尚待揭晓。（开利综合报道）

机构观点**招商证券：医药板块 9 月份 3 大投资主题**

国控在香港 IPO 加速央企医药资产整合、上实上药整体上市、甲流疫苗定单落实是医药板块 9 月份 3 大投资主题。预计国控将于 9 月 23 日登陆 H 股，赴港 IPO 将提升 3 家关联公司（复星医药、一致药业和国药股份）估值水平。

国控当前是我国最大最强的医药商业企业，已经形成了对上游企业的议价能力、对下游中小分销商和终端资源的相对垄断优势、对进口合资药品的总代理总经销垄断优势，三大独特竞争力确立了公司未来业绩在新医改背景下的高增长态势。国控上市后，后续外延并购将成为我国最大最强的央企医药上市公司。复星医药直接分享国控高增长的投资收益。国控北京将按照股改承诺注入到国药股份。我们预计中国药材集团和国控福建将注入到一致药业，同时，一致药业在广东省二线城市持续扩张，加大纯销，我们预计今年 10 月底之前将完成 2~3 个二线城市如湛江和汕头等地区商业龙头的并购，我们看好一致药业“内生+外延”快速增长，我们预计：国药集团重组中生集团后，将加速中生集团以天坛生物为整合平台的整体上市。

上实集团和上药集团之间医药资产重组，将诞生我国医药工业和医药商业一体化经营的综合性医药巨头。据 21 世纪经济报道 9 月 2 日报道：上海政府将集合上实集团医药资产和原上药集团组建“新上药集团”并实现整体上市。预计重组方案近期出台，整合后净利润将达到 8~10 亿元，总股本预计 20 亿，总市值将达到 300 亿以上。

华兰 9 月 4 日收到工信部下发的 400 万剂甲流疫苗国家收储订单，符合我们 9 月 3 日报告预期，预计以天坛生物和上海、兰州生研所为代表的中国生物将是第二批收储订单受益企业。科兴和华兰生物相继率先获得甲流疫苗生产批件，工信部首批下发甲流疫苗国家收储订单，其中：华兰生物 400 万剂，北京科兴 330 万人份，9 月 15 日之前将供应人体接种。国家计划“十一”之前将落实 1300 万人份储备，考虑 11 月和 12 月甲流疫情高峰，我们判断中央和地方政府年底之前将收储 6500 万人份甲流疫苗，其中，地方政府可能按二类苗采购 5200 万人份。1、我们预测华兰 09 年底之前将共收到国内 2000 万人份订单，按 25 元/剂、30%净利率中性预测，预计将为公司 09 年新增贡献 EPS 0.31 元，由此上调 09 年 EPS 至 1.09 元。后续国家确定采购价格和公司收到国外订单，我们再调整业绩预测。2、我们预测中国生物 09 年底之前将收到国内 1400 万人份订单，其中：天坛生物 400 万人份，上海、兰州生研所 1000 万人份左右。后续国家确定采购价格和公司收到国外订单，我们对华兰天坛业绩预测再作调整。

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。