

今日关注

- 商务部发布前八月数据 市场需求进一步回升

财经要闻

- 深交所：股东公司不得操纵股价配合限售股上市
- 房地产信托投资基金年内试水 京津沪三地赛跑
- 商务部：大宗消费拉动消费品市场加速回暖
- 我国出口规模连两月超千亿美元 贸易顺差减少

东吴动态

- 东吴嘉禾基金更新招募说明书及摘要并于9月15日见报
- 东吴基金携手华夏银行昆明分行举办的大型投资报告会

理财花絮

- “刻舟求剑”的投资寓意

热点聚焦

- 刺激经济政策“逐步减速退出，不会急刹车”

机构观点

- 中金公司：四季度A股市场展望

旗下基金净值表

2009-09-15

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7062	2.4262	0.07%
东吴动力	1.0965	1.6165	0.23%
东吴轮动	0.9500	0.9500	-0.01%
东吴策略	0.9994	0.9994	-0.09%
东吴优信 A	1.0096	1.0216	0.02%
东吴优信 C	1.0086	1.0206	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3033.73	0.23%
深圳成指	12438.24	0.43%
沪深300	3302.64	0.28%
香港恒生指数	20866.37	-0.31%
标普500指数	1052.63	0.31%
道琼斯指数	9683.41	0.59%
纳斯达克指数	2102.64	0.52%

今日关注

商务部发布前八月数据 市场需求进一步回升

记者从商务部获悉:近期在国家一揽子政策作用下,国民经济继续呈现企稳回升势头,市场需求进一步回升,9月份商品市场销售步入传统旺季,增速有望继续加快。今年以来,在搞活流通扩大消费政策的作用下,消费品市场销售进一步回暖,总体呈现平稳加快的增长态势。1—8月,社会消费品零售总额7.88万亿元,同比增长15.1%,比1—7月提高0.1个百分点。8月份商务部监测的千家重点零售企业零售额同比增长9.2%,增速比7月份加快1.9个百分点,创下今年以来的最快增速。1—8月,全国进出口总值13386.5亿美元,同比下降22.4%。1—8月累计进出口降幅继续收窄,由1月的29.1%收缩达到8月份22.4%,出口规模连续2个月超过千亿美元,我国出口产品的国际市场份额稳中有升,贸易顺差持续减少。今年8月,全国新批设立外商投资企业1867家,同比下降2.05%;实际使用外资金额74.99亿美元,同比增长7%,为2009年以来首次单月同比增长。1—8月,全国新批设立外商投资企业14131家,同比下降24.82%;实际使用外资金额558.67亿美元,同比下降17.52%。1—8月,我国对外承包工程完成营业额443.3亿美元,同比增长34.7%;其中8月份当月完成营业额53亿美元,较上年同期增长23.3%。本报北京9月15日电 进入8月份,房地产投资增速、新开工面积等数据环比出现较快上涨,房地产企业融资热情高涨,房地产投资回暖势头明显。据统计,1—8月,全国完成房地产开发投资2.11万亿元,同比增长14.7%,增幅比1—7月提高3.1个百分点。8月当月,投资增速为34.6%,远高于7月份的19.6%。建设方面,1—8月,商品房施工面积同比增长13.5%,新开工面积同比下降5.9%。8月当月,商品房施工面积和新开工面积分别上升10%和15%。8月份,国家统计局公布的全国房地产开发景气指数为100.08,比7月份提高2.07点。

财经要闻

深交所:股东公司不得操纵股价配合限售股上市

昨日,深交所发布《中小企业板上市公司限售股份上市流通实施细则(2009年修订)》,对2006年5月的该文件版本进行了修改完善。此举旨在适应中小企业板快速发展的监管需要,进一步规范中小企业板限售股份上市流通行为。(证券时报)

房地产信托投资基金年内试水 京津沪三地赛跑

经过近一年的备战,境内第一单房地产信托投资基金“正式登场”的时间已为期不远。“REITs产品设计的基础工作已大体完成,运行框架已经建立,标的资产的选择和谈判也进展顺利。现在,我们正与主管部门沟通,期待具体操作规则早日出台。”中信证券REITs研发团队一位高级投资经理告诉中国证券报记者。(上海证券报)

商务部：大宗消费拉动消费品市场加速回暖

商务部新闻发言人姚坚在昨日的新闻发布会上称，8月份社会消费品零售总额1.01万亿元，同比增长15.4%，增速比7月份加快0.2个百分点。大宗消费对消费品市场销售回暖带动作用增强，其中手机零售额自去年10月份以来首次出现正增长。（上海证券报）

我国出口规模连两月超千亿美元 贸易顺差减少

商务部新闻发言人姚坚15日介绍说，8月份我国出口总额1037.1亿美元，是继7月份以来连续第二个月出口规模超过千亿美元；出口产品的国际市场份额稳中有升，贸易顺差持续减少。（经济参考报）

东吴动态

东吴嘉禾基金更新招募说明书及摘要并于9月15日见报

2009年9月15日，东吴嘉禾优势精选混合型证券投资基金更新招募说明书摘要及招募说明书，详细内容请登陆东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金携手华夏银行昆明分行举办的大型投资报告会

2009年9月6日下午3:00-6:00我司与华夏行昆明分行在昆明美丽的翠湖宾馆金色大厅举办了浪漫金秋情侣理财投资报告会，主题是基金定投及09年第四季度市场分析。

理财花絮

“刻舟求剑”的投资寓意

“刻舟求剑”这则出于《吕氏春秋·察今》的著名寓言，大意是：有个楚国人乘船渡江，一不小心把佩带的宝剑掉进了江中，他急忙在船舷处刻上记号，并叮嘱自己：“我的剑就是从这儿掉下去的。”船靠岸后，这个人顺着船上刻记号处下水摸剑。

谈及此则寓言故事，想必众人皆会耻笑这家伙墨守陈规、不知变通的愚蠢行为。令人诧异的是，面对瞬息万变的资本市场，芸芸投资者经常陷入“刻舟求剑”的思维模式，死守着自己的买入成本、深深地刻在心理账户中，这种情绪会影响投资者做出并不理智的投资决策。在经济学上，买入股票的成本可称为“沉没成本”，它是指已经付出且不可收回的成本，不应成为投资买卖的影响因素。正如富达国际有限公司的执行董事兼高级投资经理安东尼·波顿所说的那样：“忘记你购买股票的价格，与你支付的股价完全不相关的是心理上的感觉。”举个生活中的例子来说，如果你买了一张电影票（假设不能退票），不管你看不看电影，这张票的钱已不能收回，电影的票价就是你的沉没成本。当你进入影院看片时，可能电影很烂，这时你有两种选择，一是为了避免损失的痛苦、强忍着看完；二是立刻退场去做别的事情。从理性的角度来说，我们应该选择后者，如果选择前者，继续看下去，不仅损失了金钱、还要去忍受枯燥乏味的情节；选择后者的话，至少我们赚回了时间。

然而在投资上，我们有时会不知不觉地掺入感情因素：比如购买了某只股票之后，就会时常地惦记着当时买入的成本。在决定是否卖出时，经常受沉没成本的牵制（往往想等到价格回到自己的成本附近才卖出），从而忽略了股票基本面的变化，所以一些投资者总是盲目地死抱着持续下跌的股票。同样在基金投资领域，也有不少投资者牢记着投资成本，陷入“回避遗憾”、“寻求自豪”的心理干扰中，从而过早地赎回已盈利的优质基金，又或过久地持有亏损着但运作不佳的基金，与资产增值的目标相背离。

“求剑若此，不亦惑乎！”，刻舟求剑的投资寓意知易行难。我们应该以理性的态度来评判投资标的，慎防以僵化的买入价格来左右投资思维！

热点聚焦

刺激经济政策“逐步减速退出，不会急刹车”

全球经济回暖，国际社会关注中国的刺激经济政策何时退出。中国银行业协会副会长杨再平预估，中国将待经济回稳后，明年考虑退出刺激经济政策，必将“逐步减速退出，不会急刹车”。

杨再平强调，国际金融危机是否见底目前尚不能确定，中国实体经济复苏的基础有待夯实。因此，退出非常规性的刺激经济政策为时尚早，但防范相应风险则正当其时。在支持经济增长与防范风险之间寻求平衡，是近期中国信贷政策面临的重要挑战。

杨再平提出，明年中国经济回稳后，确应考虑逐步退出非常规性刺激政策，因为持续的非常信贷扩张，必然导致通货膨胀、经济过热和结构失衡。

今年上半年，中国实行适度宽松的货币政策，信贷投放出现 7.3 万亿元的爆炸式扩张，基本实现了“稳信心”和“保经济”的双重目标，但扩张政策的负效应也开始显现，金融市场流动性泛滥，进而令资产泡沫再度抬头。中央高层已多次表态，扩张的经济刺激政策不会在近期退出，但随着中国经济回升的步伐加快，扩张政策何时退出备受各界瞩目。

对于金融危机，杨再平认为，国家金融危机的影响还在扩散，世界经济尚未走出衰退，国内经济正处于触底企稳的关键时期，经济持续回升的基础还不稳固，仍然存在许多不稳定、不确定和不平衡因素，这些因素对银行业的负面影响不可低估。

杨再平指出，近期信贷政策的一个重大挑战是，在支持经济增长与防范风险之间寻求平衡。“前所未有的信贷增长，一定伴随着相应的风险，从某种意义讲，风险与银行业支持经济的力度会成正比增加。”

信贷重心逐渐转向

这位学者型的金融界资深官员表示，目前银行信贷长期化、财政化、贷款集中度高、项目资本金不实等风险不容忽视。为了控制信贷扩张伴生的风险，他建议，对于已经投放出去的天量信贷，金融机构应加强贷后管理，确定信贷资金进入实体经济，对经济复苏产生实际效果。而在以后的放

贷过程中，金融机构要更加审慎，贷前做好尽职调查，做到“有保有压”。

杨再平表示，随着中国经济稳步回升，信贷政策的重心将从前一段扭转经济“急转直下”态势，转向促使提高经济增长质量和优化经济结构。到明年，随着经济企稳趋势的确定，扩张政策如何退出，将是中国经济面临的又一重大挑战。

此外，杨再平表示，在抵御金融危机过程中，中国银行业的信贷政策将通过“六部曲”来支持中国经济增长和结构调整。（开利综合观察）

机构观点

中金公司：四季度 A 股市场展望

对应 09 年 21% 和 10 年 24% 的盈利增长预期，我们认为 15 ~ 20 倍的动态市盈率为沪深 300 指数的合理区间。目前沪深 300 的动态市盈率为 17.3 倍（20 倍 09 年和 16 倍 10 年）有基本面支持。n 看平 A 股中期走势。09 年全年呈现先冲高，后盘整整理的总体走势。我们年初预测的“前高后平”或“前高后低”实现的可能性较高。信贷/流动性趋紧，估值进一步扩张趋势将受到抑制。尽管经济/业绩继续向上，09 - 10 年盈利预期已经较为乐观，超预期可能性不大。年内区间波动格局的可能性较大。

n 在信贷扩张放慢，市场流动性受压的情况下，经济/业绩基本面对股市的支持愈加重要。建议降低配置的 beta，未来盈利增长确定性强的弱周期板块有望在下半年有好的相对表现。

n 未来房地产和出口的表现（尤其是 9 - 10 月份）对经济复苏持续性的判断十分重要。如果这两个行业数据显著高（低）于预期，很可能改变市场对 10 年上市公司业绩的预期，给股市带来向上的动力（向下压力）。

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。