

### 今日关注

- 苏宁：明年继续保持适度宽松货币政策

### 财经要闻

- 北京立思辰等七公司通过创业板首日发行审核
- 税务总局:加大高收入征管 取消双薪计税未增负
- 中国计划向委内瑞拉石油项目投资 160 亿美元
- 山西煤业兼并重组提速 力推五大煤企整体上市

### 东吴动态

- 东吴基金启动“阳光育人”计划
- 东吴嘉禾基金更新招募说明书及摘要并于9月15日见报

### 理财花絮

- 如何理财因你而变

### 热点聚焦

- A股还不具备脱离受国际市场影响的资本

### 机构观点

- 中投证券：继计算机、互联网及电信网之后的第三次信息浪潮？

### 旗下基金净值表

2009-09-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7124	2.4324	1.60%
东吴动力	1.1018	1.6218	1.04%
东吴轮动	0.9603	0.9603	1.35%
东吴策略	0.9984	0.9984	0.67%
东吴优信 A	1.0100	1.0220	0.04%
东吴优信 C	1.0090	1.0210	0.04%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3060.26	2.02%
深圳成指	12473.61	1.45%
沪深 300	3320.10	1.90%
香港恒生指数	21768.51	1.71%
标普 500 指数	1065.49	-0.31%
道琼斯指数	9783.92	-0.08%
纳斯达克指数	2126.75	-0.30%

## 今日关注

## 苏宁：明年继续保持适度宽松货币政策

9月17日，央行副行长苏宁表示，央行下一阶段货币政策的重要责任是保持经济平稳发展，下半年至明年都将继续保持适度宽松货币政策。

他称，虽然中国对外贸易已经止衰回升，近期美、日欧经济也好转，但国外失业率仍高居不下。短期全球经济有明显复苏的可能性不大，同时美国转变其消费模式对中国的出口也有影响，加之中国的物价增长仍然为负，因此，央行下一阶段货币政策的重要责任是保持经济平稳发展，继续落实适度宽松货币政策，而且明年将继续实施适度宽松货币政策。

“央行将会保持银行流动性，刺激经济回升。同时继续完善风险监管，加强金融机构风险监测。坚持有保有压，优化贷款结构，确保投向实体经济。”苏宁表示。

对于将来经济刺激政策的退出，苏宁表示，央行会有手段在该收的时候收，但目前不会收，将保持货币增长的力度，但表现出来不会是月月增，也不能因为一个月的变化就说央行的政策变了。”此前，市场上曾有消息称，央行将在今年四季度或者明年上半年上调存款准备金率。

## 财经要闻

### 北京立思辰等七公司通过创业板首日发行审核

9月17日，7家公司通过创业板首日发行审核。中国证监会17日宣布，当日上会的7家公司，全部有条件通过了创业板发审委的审核。这些企业在完成会后程序、获得核准批文后，即可安排发行上市的相关事宜，具体时间取决于会后程序完成的进度。（上海证券报）

### 税务总局：加大高收入征管 取消双薪计税未增负

对于最近备受关注的个税征收问题，国家税务总局17日表示，今后还将进一步加大对高收入行业和高收入者的征管力度，充分发挥个人所得税调节高收入的作用。（上海证券报）

### 中国计划向委内瑞拉石油项目投资 160 亿美元

委内瑞拉与中国在石油方面的合作越来越紧密。记者昨日获悉，中国已与委内瑞拉签署一份投资协议，中国将在未来3年向委内瑞拉一个石油项目投资160亿美元，将这个项目的石油产出提升到每天90万桶。（北京商报）

### 山西煤业兼并重组提速 力推五大煤企整体上市

山西省加快推进煤矿企业兼并重组整合，同时力争到2012年前，有1到2家煤业集团整体上市，2015年前五大煤业集团基本完成整体上市。近日，山西省煤炭工业厅出台《关于加快兼并重组整合煤矿改造建设工作的安排意见》，山西煤炭整合在进入大规模实施阶段后再次提速。（证券日报）

## 东吴动态

### 东吴基金启动“阳光育人”计划

9月17日，东吴基金携手上海市政协民族和宗教委员会，在市政协文化俱乐部举办了“阳光育人计划——东吴基金专期”公益捐款仪式，市政协副主席钱景林、市政协副秘书长张喆人及东吴基金总裁徐建平等相关领导出席活动并发表致辞讲话。该活动旨在帮助上海高校在校少数民族学生顺利完成学业，实现人生理想，成为创建和谐社会的栋梁人才。

### 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](http://www.scfund.com.cn)

## 理财花絮

### 如何理财因你而变

人生处于不同的年龄阶段，个人收入、家庭财产、家庭支出，也都有这样一条时间线。刚走出校园的职场新人，随着经验、资历和职务的提升，收入水平会不断提高，但在到达事业顶点后，又会随着年龄增长而慢慢回落。建设银行的理财顾问表示，不同年龄段的人群，应该根据各自不同的行为特征和理财趋向，制定不同的理财规划。一般而言，风险承受能力低时，在投资组合中应以风格稳健的资产为主，如存款、债券、偏债基金，风险承受能力强时，在投资组合中可选择一些收益高、风险高的资产，如股票、偏型基金等。

#### 20-26岁 建议：定期定额计划

刚刚步入职场的年轻人收入较低，但花费却不少，这一阶段的人大多还处于单身或准备结婚阶段，大部分没有太多的储蓄观念，因此，选择按时定额存款的约束性理财产品是绝好的理财选择。一直被称为“懒人投资术”的定期定额，就是将自己的资金交给专业经理人，以期能为自己创造最大的财富，不需要自己烦恼。定期定额其实就是在基金销售机构，每月必须定期跟进扣款金额，强制自己投资基金，每个月只管自己账户金额够不够扣款，其他投资的钱，就交给专业经理人代为操盘。只要选对基金，小钱也可以滚成大钱。

#### 26-36岁 建议：增加寿险保额、投资平衡型基金

刚刚建立二人世界的年轻人，随着家庭收入及成员的增加，开始思考生活的规划。组织一个小家庭，双方需要作出不少调节，财政上也要协调，必须摒弃以往“大手大脚”的不良习惯，投资应追求收入的成长性，核心资产可按股票70%、债券10%和现金20%的比例进行配置。

家庭的支出远大于单身贵族的消费，提早规划才能保持收支平衡，保证生活的高品质。通常这时期购置房产是新婚夫妇最大的负担，随着家庭成员的增加，应适当增加寿险保额。若此时夫妻双

方收入也逐渐趋于稳定，建议选择投资中高收益的基金，例如，投资于行业基金搭配稳健成长的平衡型基金。平衡型基金简言之就是结合股票型基金和债券型基金投资组合的综合体，投资特色就是进可攻退可守。当处于空头市场时，股票型基金其持股比率最低限制于 70% 以上，缺乏降低风险的能力，而这正是平衡型基金的绝对优势所在。

### 36-46 岁 建议：购买教育保险与医疗保险

这一阶段的人都较为忙碌，兼顾工作和照顾孩子、老人等多重责任，承受着较重的经济压力和精神压力。家庭中一旦有新成员加入，就要重新审视家庭财务构成。除了原有的支出之外，更要面临小宝贝日后不断提高的教育费用，不得不让家长们提前准备一笔教育基金。在小宝贝一两岁时，便需要开始购买教育保险或定期定投的基金来筹措子女的教育经费。其兼具的储蓄、保障功能，无疑能给予子女成长提供帮助。

### 46 岁以后 建议：扩大投资制定养老计划

从子女完成学业到自己退休，经济收入达到高峰状态，理财重点是扩大投资，制定合适的养老计划。风险资金投资的比例应逐步减少，在保险需求上，人到中年，对养老、健康、重大疾病的需求较大。那些有房贷和车贷的家庭，更应合理安排好个人信贷，逐步减少负债。建议将投资的 50% 购买股票或股票型基金，40% 用于债券或定期存款，10% 用于投资货币型基金等。

## 热点聚焦

### A 股还不具备脱离受国际市场影响的资本

A 股市场经过上半年的独立表现，目前可能正在回到和全球市场一起寻找方向的阶段，正如 2008 年年初曾经发生过的一样。我们认为，在全球经济充满变数的未来一年中，保持一份谨慎也许是最终赢得胜利的法宝。

2009 年以来，中国 A 股市场走出了相对独立行情，在一定程度上与国际市场脱钩。A 股市场见底时间确切地说是在 2008 年 11 月，虽然在当时情况下，市场充满了怀疑和犹豫，但我们回过头来看，那时的底部清晰可见。我们回顾美国、欧洲、日本市场，现在可以明确认为见底时间是在 2009 年 3 月，中国 A 股市场见底时间足足领先了 5 个月之多。A 股见底的原因现在基本不存在争议，就是中国推出了四万亿经济刺激计划和紧随其后的银行宽松信贷。

美国次贷危机的苗头始见于 2007 年 3 月份新世纪抵押贷款公司在纽交所摘牌，在 7-8 月份间快速发展，最终确认是在 2007 年 10 月。那个时候中国经济正如一锅滚烫的热水在沸腾，A 股正如火如荼，其他新兴国家如印度、巴西也有类似的表现，新兴市场对于大洋彼岸发生的危机并未予以理会，照旧反复向上不断创出新高，新兴国家与发达国家经济脱钩论首次兴起。这样的脱钩论给了当时市场很好的解释，使得投资者可以心安理得地继续考虑股价上行带来的收益。

现在我们知道，当时新兴市场不过是延迟反映了全球经济状况。在 2008 年 9 月爆发的金融风暴

中，新兴市场国家股市暴跌幅度远远高于发达国家，其中中国 A 股的下跌幅度达到了 65%，名列全球第五。

随着经济活动恢复和股市上涨，人们又开始想起了新兴市场与发达国家经济脱钩的理论，短短一年时间内，脱钩与再挂钩就经历了一个轮回。也许，新兴市场已经开始走自己的路，股市表现只是对这种变化的一种反映。中国金融市场状况更为稳健，有能力刺激经济，也能够为投资者提供更有吸引力的回报。

但我们仍然需要回到最基本的问题，就是包括中国在内的新兴市场国家是否这一次真的能充当起全球经济火车头，还是目前状况只是 2007-2008 年已经发生过的场景的再度翻版？一旦全球市场发生动荡，新兴市场再次饱受冲击，是否会回到“再挂钩”上？毫无疑问，我们需要判定新兴市场国家经济增长的持续性，判定推动经济增长的根本动力。

我们倾向认为，如果新兴市场与发达市场实现了脱钩，我们应在新兴市场经济上看到以下特征：经济体内部投资、出口、消费对经济增长的推动更加平衡，以及内部消费可持续增长。从这个角度审视，包括中国在内的新兴市场还远远没有达到可以脱钩的程度。只是考虑到各个国家政策的不同和在实施时间上存在一定差异，各个经济体的发展存在一定不同步的状况。

### 外部环境难言乐观

可以肯定地说，A 股市场 8 月份出现的暴跌正是出自对于政策微调的担心，以及对于未来经济增长的担心。市场暴跌充分反映了中国经济增长的曲折性。影响经济增长的另外一项重要指标将是通胀因素。虽然到目前为止，CPI 仍然还在 -1.2% 的水平，但猪肉价格已经连续 13 周上涨，农产品价格也开始连续 12 周上涨，都标志着通胀可能在向我们走来，这实际上越来越缩小了未来政策可以调控的空间。

8 月份的暴跌，反映的只是内部政策可能微调的影响，如果我们将之视为内部冲击的话，那么我们将不得不更加审慎的考虑外部冲击发生的可能性及其可能造成的影响。这就回到了老问题，如果新兴市场暂时还不能与发达市场完全脱钩，关注发达市场的表现也许是下一阶段我们更好地理解国内市场走向的关键因素。

目前全球经济表现也确实令人担心。8 月，瑞典央行成为全球首家对银行存款实施负利率的央行，作为一项世界先例，消息发布之低调令人吃惊，没有引起投资者广泛关注也同样令人吃惊。英国央行也暗示不排除仿效瑞典央行的做法。对比 20 世纪 90 年代的日本，即使在金融危机最严重的阶段，也没有实行这样的举措，目前全球经济的艰难程度可见一斑。

虽然美国政府还在讨论经济缓慢复苏，但是投行已经将 2010 年预期国债发行的上限提高了一倍，投机级债券违约率飙升到 18%，标普公司预测指数存在 30% 的下调空间，这些都为我们提供了警示。也许没有人能够知道市场顶部在哪里，但是我们可以大概知道，股市已经过度反映了经济状况。作为富有经验的香港金管局前局长，任志刚提出的全球经济“VL”型走势的看法非常值得关注。

## 机构观点

### 中投证券：继计算机、互联网及电信网之后的第三次信息浪潮？

物联网（Internet Of Things）又称传感网，简要讲就是互联网从人向物的延伸。“物联网”（Internet of Things）指的是将各种信息传感设备，如射频识别（RFID）装置、红外感应器、全球定位系统、激光扫描器等种种装置与互联网结合起来而形成的一个巨大网络。其目的是让所有的物品都与网络连接在一起，方便识别和管理。

最近物联网的概念兴起有其背后的积极推动因素，从而使得市场形成了一个相对统一的预期：物联网市场至少有万亿以上的市场空间。首先，9月1日，中国移动董事长在台湾访问时提及“物联网”的发展及中国移动介入这一巨大市场的决心；之后，9月13日左右，工业和信息化部相关负责人发表讲话，我国传感网标准体系已形成初步框架，向国际标准化组织提交的多项标准提案被采纳，传感网标准化工作已经取得积极进展。经国家标准化委员会批准，全国信息技术标准化技术委员会组建了传感器网络标准工作组。

“互联网+物联网=智慧地球”——大西洋彼岸的美国提出“智慧地球”的经济振兴战略。IBM认为建设智慧地球需要三个步骤：首先，各种创新的感应科技开始被嵌入各种物体和设施中，从而令物质世界被极大程度的数据化。第二，随着网络的高度发达，人、数据和各种事物都将以不同方式联入网络。第三，先进的技术和超级计算机则可以对这些堆积如山的数据进行整理、加工和分析，将生硬的数据转化成实实在在的洞察，并帮助人们做出正确的行动决策。

对于目前市场的“物联网”概念，从短期看，具有炒作的成分，短期对相关公司的业绩不构成实质性影响；从长期来看，如果相关的牵头厂商能在国家的支持下在技术、市场方面扎扎实实持续做下去的话，那将带动包括电子元器件、信息设备、信息服务、信息软件及集成、3G 通信服务等大信息产业的新一轮浪潮。

目前 A 股市场上涉及“物联网”概念的公司有：远望谷、新大陆、厦门信达、大唐电信、东信和平、浪潮信息、浪潮软件、东方电子、海虹控股、上海贝岭、福日电子、华东科技等。

在目前涉及“物联网”的公司中，我们建议的选择策略：兼顾基本面与短期市场趋势，选择有基本面支撑、技术和市场基础扎实的优秀上市公司，我们首选远望谷 002161。可能的风险提示：短期概念炒作造成的波动风险。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。