

### 今日关注

- 中央定调宏观调控方向 给予股市向好支撑

### 财经要闻

- 本周 22 家公司限售股解禁 市值 548.63 亿元
- 12 家基金公司筹划成立 招兵买马等待获批
- 全球央行决定未来 5 年每年出售黄金不超过 400 吨
- 专家呼吁促进民间投资“20 条”尽快出台

### 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

- 理财三个认识误区

### 热点聚焦

- 四中全会定调宏观调控方向：更加注重结构调整

### 机构观点

- 招商证券：创业板喷薄欲出，投资机会再审视

### 旗下基金净值表

2009-09-18

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6959	2.4159	-2.32%
东吴动力	1.0656	1.5856	-3.29%
东吴轮动	0.9448	0.9448	-1.61%
东吴策略	0.9725	0.9725	-2.59%
东吴优信 A	1.0100	1.0220	0.00%
东吴优信 C	1.0090	1.0210	0.00%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2962.67	-3.19%
深圳成指	11977.40	-3.98%
沪深 300	3199.60	-3.63%
香港恒生指数	21623.45	-0.67%
标普 500 指数	1068.30	0.26%
道琼斯指数	9820.20	0.37%
纳斯达克指数	2132.86	0.29%

## 今日关注

## 中央定调宏观方向 给予股市向好支撑

中国共产党第十七届中央委员会第四次全体会议,于2009年9月15日至18日在北京举行。会议发布的公报指出,世界经济复苏将是一个缓慢曲折的过程,我国经济回升基础还不稳定、不巩固、不平衡,国际国内不稳定不确定因素仍然很多,我国经济发展仍处在保增长的关键阶段。

全会全面分析了当前形势和任务,强调经过全党全国共同努力,去年下半年以来我国经济增长明显下滑趋势得到遏制,经济形势总体呈现企稳向好势头。

全会强调,必须增强信心,增强忧患意识和风险意识,科学判断国际国内经济形势,继续把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,保持宏观经济政策的连续性和稳定性,充实完善应对国际金融危机冲击的一揽子计划和政策措施,更加注重推进结构调整,更加注重加快自主创新,更加注重加强节能环保,更加注重城乡统筹和区域协调发展,更加注重深化改革开放,更加注重保障和改善民生,切实抓好维护社会大局稳定工作,有效防范各种潜在风险,善于趋利避害,积极化危为机,努力实现今年经济社会发展预期目标。

### 财经要闻

#### 本周22家公司限售股解禁 市值548.63亿元

根据沪深交易所的安排,本周两市共有22家公司的解禁股上市流通。据西南证券(600369,股吧)张刚统计,两市解禁股共计21.09亿股,占未解禁公司限售A股的0.22%,其中沪市12.65亿股,占总数的59.98%,深市8.44亿股,占总数的40.02%。(证券时报)

#### 12家基金公司筹划成立 招兵买马等待获批

距离民生加银正式拿到牌照已经过去10个多月了,至今仍未出现第62家基金公司。而根据不完全统计,目前已经有12家正在筹划成立的基金公司,而这些新基金公司新一轮招兵买马潮正在上演。(证券时报)

#### 全球央行决定未来5年每年出售黄金不超过400吨

国际金价冲破1000美元之际,国际货币基金组织(IMF)执行董事会18日同意以不扰乱市场的方式出售IMF所持有的一部分黄金,这部分黄金现值约130亿美元,筹资所得将用于提高对贫穷国家的优惠贷款。(东方早报)

#### 专家呼吁促进民间投资“20条”尽快出台

清华大学中国经济研究中心主任魏杰近日在“民企突围”论坛上称,促进民间投资的“20条”应该尽快出台,否则民间投资很难接棒中央投资,并将影响我国经济的持续增长。(上海证券报)

## 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

### 理财三个认识误区

通俗来讲，理财就是围绕挣钱与花钱，如何创造财富、管理财富，使财富保值增值。从银行专业理财角度来说，理财是为了实现个人的人生目标和理想，在专业理财师的帮助下，制定、安排、实施和管理的一个各方面总体协调财务计划的过程，通过理财达成生活目标，提高生活品质。而各种各样的金融产品，如银行理财产品、股票、基金、保险等都是为实现理财目标过程中的附带产品。理财需走出以下几个误区：

一是理财就是投资，购买产品。理财与投资是两个概念，理财关注的是人生规划，是教你怎样用好手头每一分钱的学问，它不仅要考虑财富的积累，还要考虑财富的保障；而投资关注的只是如何“钱生钱”的问题。因此，投资只是理财的一个重要内容，理财伴随人的一生，是一个漫长的过程、变化的过程，通过理财可以帮助人们达成人生的各种目标，如买房购车、子女教育、赡养父母等。

二是理财就是发财、一夜致富。财富的增值是理财的目标之一，但并不是全部，理财是善用钱财，通过理财使你的家庭财务与生活目标协调发展，既包括资产升值也包括家庭保障，理财成功意味着用有限的资源获得最大的效益，理财的最终目标是使您的财务状况处于最佳状态，从而提高生活品质。

三是理财只是有钱人的专利。从某种意义上说，理财是一种家庭责任，是一种生活方式，从这个角度讲，工薪阶层更需理财。选取合适的理财方式，一样能聚沙成塔，集腋成裘。理财是与生活休戚相关的事，善于理财对每一个人都至关重要。只有树立良好的理财习惯，制定合理的理财目标，保持健康的理财心态，你才能成功理财。

**热点聚焦****四中全会定调宏观方向：更加注重结构调整**

中国共产党第十七届中央委员会第四次全体会议，于2009年9月15日至18日在北京举行。会议发布的公报指出，去年下半年以来我国经济增长明显下滑趋势得到遏制，经济形势总体呈现企稳向好势头。同时，世界经济复苏将是一个缓慢曲折的过程，我国经济回升基础还不稳定、不巩固、不平衡，国际国内不稳定不确定因素仍然很多，我国经济发展仍处在保增长的关键阶段。

公报表述下一步宏观经济政策时称，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，充实完善应对国际金融危机冲击的一揽子计划和政策措施，更加注重推进结构调整，更加注重加快自主创新，更加注重加强节能环保，更加注重城乡统筹和区域协调发展。

对此，从中央党校原副校长李君如、国家行政学院教授汪玉凯和发改委官员等多方人士了解到，金融危机一周年后，中国刺激经济复苏的宏观政策目前不会出现方向上的调整，在细节上会更加注重结构调整。

在李君如看来，宏观经济政策的方向不但不会改变，还会通过统一思想和认识的方式得以加强，因为金融危机爆发一年来，中央一直重申和保持宏观经济政策的连续性和稳定性。

**更加注重调整结构**

金融专家夏斌表示，国家下一步应在加快金融融资体系改革的同时，突出以国内消费为主导的结构调整，李君如也认同夏斌的观点。

在李君如看来，中央决策层敲定，在“保增长、扩内需”的基础上，宏观调控将以“调结构”为重点。“调结构”将包括多方面：调整经济结构，解决不平衡问题；调整产业结构，解决产能过剩；调整投资结构，解决重复建设等。

事实上，据了解，调结构目前已经成为各地保增长的主题曲。日前，四川发改委一位人士表示，全省着力调高烟草、电力和冶金等多个主导产业，调强新能源、光电子、新材料和生物产业等新兴产业，调优煤炭、化工、建材、轻工等传统产业，加快淘汰落后产能步伐，推进一批行业重点项目建设，以及灾后建设。（开利综合观察）

**机构观点****招商证券：创业板喷薄欲出，投资机会再审视**

创业板推出指日可待，但市场已然今非昔比。我们在年初的报告《创业板推出临近，关注创投主题》中，对创业板推出的时间窗口、制度意义及其中蕴含的投资机会进行了分析。时隔半年后，创业板的推出已指日可待，创业板企业IPO大幕正在开启，因此有必要重新审视相关的投资机会。

创业板上市公司的估值水平将受到市场活跃程度和中小板上市公司估值的影响。对于创业板上市公司的价值，当前国内尚未有可靠、统一的评估方法，未来最有可能的情况便是参考 A 股中小板公司在 IPO 过程中的定价方法。而在经历了长达 8 个月的持续上涨后，A 股市场活跃程度不断提高，中小企业板的估值也有水涨船高之势。

更高的投资热情和对科技、创新的追捧可能将创业板估值水平推得更高。从超高的换手率数据来看，中小企业板的高估值水平顺理成章，但这种估值溢价也暗含了较高风险。目前 A 股市场的滚动市盈率为 24.5 倍，但中小企业板估值水平却高达 39.5 倍。未来的创业板上市公司，由于顶着“科技”、“创新”之类的光环，很可能吸引更多的投机资金，从而获得更高的估值水平。我们认为，创业板上市公司的合理估值水平在 30-50 倍之间。

从此次 IPO 重启以来的新股定价来看，市场对中小企业的估值水平仍有提高的趋势。目前，中小板上市企业 IPO 后市盈率均在 30 倍以上，且有不断上升的趋势。

从新股上市后的表现来看，市场对炒作新股的热情依然不减。新股上市首日，最大涨幅从 33% 到 137% 不等，其中多只新股因触及新规下的涨幅上限而被临时停牌。新股上市后估值水平的提升幅度参差不齐，最低的为 26%，最高的为 122%；8 月份上市的新股由于受到市场大幅调整的影响，估值水平提升幅度相对较小。

总体而言，目前的 20 只中小企业新股上市后估值水平提升幅度约为 60%。结合以上两方面情况考虑，我们认为，创业板上市公司的合理估值水平在 30-50 倍之间。

创投企业的投资回报将在创业板推出初期达到高点。国内中小企业板在推出后曾经经历了估值从过高水平向正常水平回归的过程，而创业板也很有可能重复这一过程。我们建议投资者在适当控制风的前提下，关注下列创投概念股：电广传媒、同方股份、大众公用、张江高科、钱江水利、长园集团、南天信息、南京高科等

**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。