

今日关注

- 尚福林：促进创业板顺利推出平稳运行

财经要闻

- 十家创业板公司今日初步询价
- 警惕“再平衡”华丽外衣下的贸易保护
- 医药股持续亢奋：成长确定 题材添翼
- 国元证券百亿增发获批

东吴动态

- 东吴基金启动“阳光育人”计划

理财花絮

- 累积退休金刻不容缓

热点聚焦

- 中国创业板开闸游资将南迁 大机构仍爱主板蓝筹

机构观点

- 中投证券：政策暖风再吹

旗下基金净值表

2009-09-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7003	2.4203	0.63%
东吴动力	1.0705	1.5905	0.46%
东吴轮动	0.9645	0.9645	2.09%
东吴策略	0.9701	0.9701	-0.25%
东吴优信 A	1.0103	1.0223	0.03%
东吴优信 C	1.0092	1.0212	0.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2967.01	0.15%
深圳成指	12045.21	0.57%
沪深 300	3208.60	0.28%
香港恒生指数	21472.85	-0.70%
标普 500 指数	1064.66	-0.34%
道琼斯指数	9778.86	-0.42%
纳斯达克指数	2138.04	0.24%

今日关注

尚福林：促进创业板顺利推出平稳运行

中国证监会党委书记、主席尚福林日前表示，我国经济形势总体呈现企稳向好势头，资本市场内外部环境趋于好转，各项改革监管措施的正面累积效应逐步显现。近期工作重点在落实创业板推出、新股发行制度改革等工作，安排好创业板发行，促进创业板顺利推出、平稳运行。

尚福林是在主持召开中国证监会党委扩大会议，传达学习党的十七届四中全会和十七届中纪委四次全会精神时作出上述表示的。证监会党委全体成员及各部门负责人参加了此次会议。

尚福林指出，当前我国经济形势总体呈现企稳向好势头，资本市场内外部环境趋于好转，各项改革监管措施的正面累积效应逐步显现。但世界经济复苏将是一个曲折缓慢的过程，我国经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，国内外经济金融存在的不确定因素可能直接或间接影响我国资本市场，我国经济发展仍处在保增长的关键阶段。

他表示，证券期货监管系统将继续巩固和发展前几年综合改革成果，坚持不懈地加强和改进市场监管，推动资本市场创新发展，为推进经济结构调整、加快自主创新、深化改革开放作出新贡献。

财经要闻

十家创业板公司今日初步询价

创业板正紧锣密鼓地推进。自 20 日晚首批 10 家公司获得上市批文后，21 日神州泰岳等 5 家公司立即展开网上路演或现场推介。消息人士透露，从部分公司的现场推介来看，主承销商拟定询价区间均比较谨慎，对应的 2009 年市盈率在 30 至 40 倍。（上海证券报）

警惕“再平衡”华丽外衣下的贸易保护

G20 匹兹堡峰会召开在即，美国提议把“全球经济实现再平衡”作为峰会议题之一。在全球金融危机进入后期、各国讨论刺激政策退出之际，美国的提议实质上是为了尽快摆脱巨额赤字和货币贬值压力，抑制其他国家对美国的出口。（中国证券报）

医药股持续亢奋：成长确定 题材添翼

近期 A 股市场围绕 3000 点反复震荡，但医药股中的不少品种则昂首挺胸，出现了重心持续上移的强劲 K 线组合。我们对医药板块从 8 月 4 日到 9 月 21 日的市场表现进行了统计，结果显示，在所统计的 102 家医药股中，跑赢同期大盘（-14.53%）的有 90 只个股，逆势上涨的有 63 只之多，涨幅最大的独一味(002219)达到了 69.97%，足见医药股近期“药”性十足。（上海证券报）

国元证券百亿增发获批

国元证券发布公告称，发审委将于 2009 年 9 月 21 日审核国元证券公开增发 A 股股票事项，公司股票将于 2009 年 9 月 21 日停牌，待公司公告审核结果后复牌。（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。

理财花絮

累积退休金刻不容缓

曾经在参加保诚集团亚洲区主管会议时，有同仁强调了退休理财的需求将成为亚洲主要趋势，所以想与大家在这方面多些交流。

首先，现代人若想退休后有很好的生活，必须加强累积财富做好理财。保诚集团的专家以美国为例为大家算了一笔账：如果每年支出费用为10万美金，就算投资退休金每年可赚4%，如果再活20年以上，大约要150万美元以上的退休金才够用。当这些投影片秀出这种数字时，所有的人全都抽了一口气！专家知道大家必有疑问，所以列了以下事实要大家想想，首先，现在人们因医疗进步寿命越来越长，所需要的钱自然越来越多，而国内的独生子女政策使得未来一对夫妻要奉养四个老人，养儿防老已经不那么可靠，必须自己累积退休金。其次，退休以后，每个月的花费不一定比退休前少，而且随着年龄增长，疾病也会增多，自然医疗费用越来越高，再加上需要雇请他人照顾，所以多准备不会错。第三，因为资源有限，所以通货膨胀已是必然趋势，若是不理财，人慢慢变老而钱相对变少，岂不是非常不妙，尤其国内因为经济快速成长，什么都涨，如果退休金涨得不够，到头来问题就大了！

那么，大家应该怎么应对呢？首先我认为该把最大的风险，即高额的医疗费用给控制住。以我自己为例，我与妻子早就购买了重大医疗险，涵盖的疾病包括重大意外导致的医疗费用以及如癌症等死不了却拖不完的疾病，目的就是希望我们可以应付这样的状况，而不会拖累孩子们。而且越早投保，所需的保费也越低，这也是理财的一部份，而且年长时必然需要。现时台湾也有预买死后仪式、墓地等等的未来契约，概念也很类似。

第二点更为重要，必须做积极的投资以谋求较好的投资回报从而使钱能生钱。刚刚提到的例子中，需要150万美元退休金的基本原因，是年报酬率只有4%，所以根本的办法是提高投资回报率。一般认为退休金不应该投资任何有风险的商品，但我觉得可以不同，例如投资中加入10%~20%的A股基金，或是全球股票基金，长期而言，至少可以有10%~12%的报酬，而且长期来说，风险也不高。所以我想在此鼓励大家除了A股以外也开始学习投资海外市场，才能够对退休的需求应对自如。

总结一下，如果您还没有想过退休的事，最好开始想一下。如果您年龄已经不小了，更要认真对待并行动起来。相信我，养老并没有大家想得那么困难，但是行动与否，未来的差别就很大了。

热点聚焦

中国创业板开闸游资将南迁 大机构仍爱主板蓝筹

近几年来只听楼梯响，不见人下来的中国创业板周一终于大步前行，十家公司将于周五开始首次公开发行(IPO)。创业板的推出已越来越接近，主板市场上对资金分流的担忧也有所加剧。

不过，创业板公司毕竟普遍规模较小，即使年内有 100 家创业板公司完成发行和上市，吸引资金量也不会超过 1,000 亿元人民币，相对于沪深两市逾 10 万亿元的流通市值，创业板的资金分流效应仍较小。

业内普遍预计，主板市场上最活跃的资金，将会出现“大雁南飞”现象，主板的题材股或绩差股炒作将会降温。久而久之，主板与创业板的鸿沟可能会越来越明显。

方正证券分析师估算，假设年内有 100 家创业板完成发行和上市，每家筹资 2-3 亿元，筹资额约 300 亿元，与一个超大型新股相差不多。若上市后，新股较其发行价上涨 1-2 倍，那么整个市场需要 1,000 亿元资金。当然，这并不包括限售股东上市后新增的资金需求。

游资热情参与

长江证券分析师指出，作为新兴市场，创业板在初期往往会得到公众的追捧，上市公司在二级市场将获得很高的溢价。

中国的股民历来有炒新的习惯，无论是主板新股还是前两年刚推的中小板新股，均经历过暴炒，而以美国纳斯达克为奋斗目标，期望挖掘出中国的微软和戴尔的中国创业板，将来肯定会被追求更高收益的游资所关注。

“对于活跃的资金，将有非常大的分流作用，”方正证券分析师指出，未来一段时间，影响目前主板市场活跃度的私募和游资，可能会转战创业板市场，主板市场将会较安静。不过他认为，在国家宽松的货币政策环境下，股市主板的资金面相当宽裕，部分资金的迁移，不会产生大的影响。

基金等机构旁观

中国股市的大机构，例如基金公司、保险公司及社保基金等，本次可能无意涉足创业板的炒作。毕竟大部分机构会选择业绩成长性和流通性较好的蓝筹股重点投资，大资金介入创业板公司，明显周转不开，只有少量成长型基金或会关注创业板公司。

海富通基金表示，总的来看，创业板初期上市公司数量偏少、静态估值偏高、融资规模偏低，不少机构投资者应会采取观望态度，而不会过多参与。

上海一合资基金公司成长型基金经理表示，在首批发行的 10 家创业板公司中，部分企业增速较快，颇感兴趣，但最终是否会参与投资，要看其定价。

股市格局渐变

任承德指出，创业板推出后，相信绝大部分公司是民营企业出身，机制灵活、成长潜力大但抗风险能力弱将是这类企业的主要特征。创业板未来或许可以冠以“民企板”，而主板仍是国企筹集资金的主渠道。

他还认为，除了绩优蓝筹股外，主板上还有相当数量的业绩平平股票，其中不乏庄股。一些小机构或私募资金借机做庄或控股炒作，吸引其他游资跟风。但是创业板推出并形成一定规模后，会吸引游资外流，将来主板的题材炒作将会明显降温。上海一不愿署名的资深投资人士指出，经济复苏将会使一大批行业内的领先企业受益，这些主要是蓝筹股，而中小板和创业板的企业，将代表生机勃勃的民营经济及科技企业。投资者是青菜萝卜各有所爱，得根据自己的需求投资。（开利综合报道）

机构观点

中投证券：政策暖风再吹

对十七届四中全会关于经济形势以及宏观经济政策的论述，我们概括为：“三个不”、“两个继续”、“六个更加注重”：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，但是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。必须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。

该论述为 11 月份召开的中央经济工作会议定了基调。我们认为对市场影响最大的是其“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”的论述。从这个角度看，对政策短中期内将转向的担忧将逐步消除。而近期市场忧虑的重点就在于流动性骤然收紧，这个担忧在此次公报后将会舒缓。

我们认为未来行情演绎将由流动性宽裕环境下的复苏预期推升转变为经济复苏真实展开后的盈利增长推动。在盈利增长相对缓慢的情况下，虽然政策方面再吹暖风，我们仍然认为估值水平将对大盘持续上涨构成压力，目前仍然维持上证指数在 2600 点到 3200 点区间震荡的判断。

对于行业机会方面，我们认为应该围绕“六个更加注重”去寻找行业投资机会。其中的“自主创新、节能环保、保障和改善民生”都有相对明确的投资领域，他们分别是高科技、节能环保、消费和医疗卫生领域。而对于“结构调整”，在前期系列策略报告中，我们认为政策重点将会放在促进地产投资温和增长，从而使得民间投资能够顺利接棒政府投资，成为未来一年经济增长的重要推动力量。

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。