

### 今日关注

- 胡锦涛:中国将视经济形势变化积极准备新应对方案

### 财经要闻

- 温家宝:发展新兴战略性产业培养新经济增长点
- 发展新兴战略性产业 抢占经济科技制高点
- 证监会允许基金投资创业板
- 大力发展创投 扩大中小企业上市规模

### 东吴动态

- 东吴基金管理有限公司关于旗下基金投资创业板证券的公告

### 理财花絮

- 你为什么要选择投资基金?

### 热点聚焦

- 管理层维稳“口惠而不实”市场借IPO施压

### 机构观点

- 广发证券:房地产业2009年4季度投资策略-“金九银十”仍可期,投资机会将显现

### 旗下基金净值表

2009-09-22

| 基金名称   | 最新     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴嘉禾   | 0.6918 | 2.4118 | -1.21% |
| 东吴动力   | 1.0578 | 1.5778 | -1.19% |
| 东吴轮动   | 0.9597 | 0.9597 | -0.50% |
| 东吴策略   | 0.9582 | 0.9582 | -1.23% |
| 东吴优信 A | 1.0099 | 1.0219 | -0.04% |
| 东吴优信 C | 1.0088 | 1.0208 | -0.04% |

### 主要市场表现

| 指数      | 最新       | 涨跌     |
|---------|----------|--------|
| 上证指数    | 2897.55  | -2.34% |
| 深圳成指    | 11813.46 | -1.92% |
| 沪深300   | 3131.03  | -2.42% |
| 香港恒生指数  | 21701.14 | 1.06%  |
| 标普500指数 | 1071.66  | 0.66%  |
| 道琼斯指数   | 9829.87  | 0.52%  |
| 纳斯达克指数  | 2146.30  | 0.39%  |

## 今日关注

**胡锦涛:中国将视经济形势变化积极准备新应对方案**

胡锦涛赴匹兹堡参加 G20 峰会时表示,中国将密切关注国内外经济形势变化,积极准备新的应对方案。胡锦涛说,在各国金融救援措施和经济刺激政策作用下,近一个时期世界经济出现一些积极变化。中国为应对国际金融危机冲击采取了一揽子计划,已收到明显成效。

胡锦涛说,下一阶段,中国将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,着力扩大国内需求特别是居民消费,加快推动重点产业调整振兴,着力增强自主创新能力,努力改善民生,同时将密切关注国内外经济形势变化,积极准备新的应对方案。有信心克服困难,全力推动中国经济平稳较快发展。胡锦涛在此次为期 5 天的美国之行中,还将参加联合国气候变化峰会。

## 财经要闻

**温家宝:发展新兴战略性产业培养新经济增长点**

国务院总理温家宝 21 日和 22 日召开三次新兴战略性产业发展座谈会,听取经济、科技专家的意见和建议。47 名中科院院士和工程院院士,大学和科研院所教授、专家,企业和行业协会负责人参加了会议。与会同志就发展新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业建言献策。温家宝边听边记,不时就有关产业的战略方向、技术路线、发展布局、科研攻关和政策支撑等问题,同大家一起讨论交流。(第一财经日报)

**发展新兴战略性产业 抢占经济科技制高点**

温家宝指出,世界经济发展史表明,那些在危机中善于抓住机遇的国家,往往会率先复苏并占据新一轮发展的制高点。发展新兴战略性产业,是我们立足当前渡难关、着眼长远上水平的重大战略选择,既要对我国当前经济社会发展起到重要的支撑作用,更要引领我国未来经济社会可持续发展的战略方向。(中国证券报)

**证监会允许基金投资创业板**

证监会基金部 9 月 22 日答复基金公司,创业板作为一个新的证券品种,基金可以参与投资,但具体的基金能否投资创业板,要看合同契约的约定。(中国证券报)

**大力发展创投 扩大中小企业上市规模**

国务院日前发布《关于进一步促进中小企业发展的若干意见》。《意见》要求,加快创业板市场建设,完善中小企业上市育成机制,扩大中小企业上市规模,增加直接融资。(证券时报)

## 东吴动态

### 东吴基金管理有限公司关于旗下基金投资创业板证券的公告

根据基金合同的约定，东吴基金管理有限公司旗下所有证券投资基金，参与创业板投资符合基金合同所规定的投资目标、投资策略、投资范围、资产配置比例和风险收益特征，故决定参与创业板证券投资。并根据证监会基金部函[2009]636 文件，予以公告。详细内容请见东吴基金网站：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)

## 理财花絮

### 你为什么要选择投资基金？

基金理财如今在大都市里几乎人尽皆知。买基金就是“把钱交给专家理财”，这是大家都听过也很熟悉了基金宣传用语。投资不就是低买高卖有啥复杂的，为什么我们不能自己杀进股票市场里投资理财，而要选择投资基金，把自己的钱托付给基金公司的投资专家呢？

古人云“闻道有先后，术业有专攻”，其实答案很简单，投资是一件非常专业的事情，你也许很聪明，甚至是某一领域的佼佼者，但你未必合适做投资理财。

曾发现万有引力定律和力学三大定律的大科学家牛顿，算是聪明绝顶了吧。可是他在投资上却失败得一塌糊涂。牛顿在英国南海公司股票的大泡沫破灭中以亏损 2 万英镑了结残局，相当于他十年的收入化为灰烬。无独有偶，大政治家丘吉尔在政坛上叱咤风云纵横捭阖，在投资场上和牛顿一样的不灵光。只不过他运气好，遇上了高人才得以幸免亏损。

毋庸讳言，牛顿、丘吉尔都是所在领域的天才人物，但都不是股市中的高手。从他们炒股的经历中可以看出，投资成功需要非常专业的特殊素质，纵然是在其他领域有极大建树的成功者，在股市中却未必能胜任投资理财之职。投资决不能冲动，来回换手追涨杀跌看似积极主动，其实可能正好被市场了正反两个耳光，股市远比你想像的要复杂得多。股市投资需要你战胜自己人性的种种弱点：贪婪、恐惧、急躁……君不见多少散户辛苦搏杀数年依旧徒劳无功，对大多数人而言要想直接从股市中致富不是件靠谱的事。

那为什么我们可以选择信赖基金呢？因为基金除了在股票基本面研究、上市公司实地调研考察上具有散户不可比拟的专业优势之外，在控制人性心理弱点方面同样具有很强的相对优势。一方面，基金经理的专业素养较高，对长期价值投资理念的接受程度也更高，有了坚定的投资理念，就能比常人更容易控制和克服人性的弱点。另一方面，基金公司拥有严密、规范、科学的投资流程，即便某个基金经理一时难以控制自己的人性弱点，也可以通过这个严格的投资流程最大限度地消除其危害。而且由于基金动辄以亿计的操作方式与散户的零散资金操作迥然不同，基金的风险意识和投资决策前的全面考虑都会强于散户，这也是基金投资可以有效控制人性弱点的重要原因之一。

不能克服人性的弱点做不好股票投资不要紧，生于现代社会的你比牛顿、丘吉尔要幸运得多，你还可以选择依靠基金为你投资理财。基金的出现可以说是绝大多数普通投资者的福音。“知人者智，自知者明”，既然已经意识到自己很难具备控制或减轻人性弱点影响的能力，那就精心挑选一只长期业绩表现出色的基金，从此远离市场涨跌的困扰吧。你为什么要选择基金？因为许多人长期投资基金的结果足以表明，这种选择是明智的。

## 热点聚焦

### 管理层维稳“口惠而不实” 市场借IPO施压

官方继续通过各种渠道“喊话”，希望在国庆前能维持资本市场的稳定运行。监管层近期多次强调宽松政策的持续，似乎已成为习惯性动作，可见管理层对近期维稳的殷切之心。因而，对实质性紧缩政策出台的担忧不应成为近期股市再度调整的理由。

A股再度出现震荡调整迹象的主因是，近期股市供给压力的显著增大，使得市场资金面和投资者信心同时经受考验。近期创业板市场急速推进。证监会迄今已受理149家企业的上市申请，在截至日前的3个工作日内便有17家企业获得通过，其中10家公司已获得批文，并将于本周完成推介和申购，国庆后即可挂牌，总筹资规模可能达到28亿元。

本周还将有数家创业板公司陆续“上会”，可见目前创业板发审工作的节奏之快。超预期的推出速度，在短期内形成了一定的供给压力，从而成为近期压制股市上涨的一个重要因素。

新股发行的节奏通常会对股市运行造成重大影响，甚至能充当促使行情逆转的一颗关键“稻草”。如在2007年9月份，就集中了建设银行、中国神华等多只大盘股发行，使得当月融资规模升至约2000亿元的历史最高水平，大盘也随后在10月份见顶。

统计显示，今年二季度股市月均再融资规模基本在200亿元徘徊，但从7月份开始，上市公司再融资规模出现“井喷”——7月和8月的再融资额都超过了300亿元，而9月截至20日，已经高达315亿元。

在新股发行和上市公司再融资的冲击之外，A股市场也将迎来股改以来的限售股解禁最高峰。10月，51家上市公司解禁市值达到2万亿元，解禁市值占A股市场总市值的约10%。虽然在解禁的股本中，长期战略投资者的减持动机较小（如汇金之于工行），但随着9月初以来大盘的连续反弹，上市公司大小非和大小限减持有明显加速的迹象。

创业板的急速开闸、上市公司的大规模再融资、IPO的密集放行，以及限售股解禁最高峰的到来，短期内将给A股带来资金面和投资者信心的双重打击。甚至即将进入证监会常规工作、有望明年推出的国际板，也被视为对市场资金面的一个利空消息。

而与股市巨大的供给压力相比，需求力量却显得相形见绌。虽然证监会已正式开闸基金的“一对多”理财业务，为股市带来了一定规模的资金“活水”，此前密集放行的偏股型基金也将陆续入市，

但这些利好消息早已被市场消化干净，所带来的资金量也无法转变短期内流动性偏紧的状况。

而目前的情况是，短期内经济复苏的趋势和适度宽松货币状态的持续都可以得到确认，目前阶段出现调整只不过是投资者信心的波动和短期内供给压力加大的结果，或还有一点对监管层的喊话“口惠而实不至”进行抱怨的意味在内。因而与前次下跌已不具可比性。

同样的道理，近期国内货币市场的收益率有小幅上涨，也表明了此次调整主要源于近期流动性的趋紧，与经济基本面和调控政策的变动无关。

股市的短期波动充满偶然因素，而目前暂时的资金压力和信心波动只是此一轮上涨行情的小插曲而已。由于对经济复苏和宽松货币政策将持续下去的判断不变，短期内的震荡整理并不会改变我们对年内 A 股走势比较乐观的态度。(开利综合报道)

## 机构观点

### 广发证券：房地产业 2009 年 4 季度投资策略-“金九银十”仍可期，投资机会将显现

受市场成交量下滑影响及二套房贷从严带来的心理影响，三季度房地产行业的表现弱于大盘。我们判断近期房地产行业出现投资机会。

虽然经济已走出谷底，但当前仍是投资在拉动经济。虽然全球经济有复苏迹象，但贸易冲突加剧，出口在短时间内仍无法拉动经济，发展经济的眼光仍在国内，投资和消费将成为主力军。房地产行业能同时拉动投资和消费，将是国家重点支持的行业之一；

低利率的宽松货币政策将会维持一段时间，这将有可能诱发通货膨胀。基于通胀预期的住房消费已有迹象，随着时间推移，这种行为将会增多。

前期市场成交量下滑的原因主要在于市场供应量的不足，随着金九银十带来的供应量增加，在需求未明显萎缩的情况下市场成交量将有所回升。市场热销带来房地产公司今明两年业绩的确定性较高。

### 房地产行业重回景气区间

08 年 10 月，国房景气指数降至 100 以下，行业不景气运行了 10 个月后，指数重回 100，行业又进入景气运行区间。

土地购置减少，原因在于供应量的不足及一季度开发商对后市的谨慎。地王频现跟开发商资金充裕、土地供应不足及国企进入有一定关系。

1-8 月新开工面积降幅减少，8 月新开工面积同比出现增长，市场信心在恢复。市场存货消化时间在快速下降，部分城市不足 2 个月。

商业地产租金继续下滑，但有企稳回升的迹象。行业及重点推荐公司投资策略我们给予行业“买入”评级。

重点关注公司：保利地产、金地集团、ST 鲁置业、荣盛发展、亿城股份、福星股份、滨江地产、

中天城投、金融街等公司。

**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。