

今日关注

- 创业板交易制度与主板保持一致

财经要闻

- 国资委将探索直接持股 加强上市国有股监管
- 高层将出台相关意见定调 电煤价将彻底市场化
- 新基金发行9月骤然降温 700亿募资目标落空
- 周小川:需不断调节货币政策松紧度保证币值稳定

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

- 你与之交往的人就是你的未来

热点聚焦

- 中国创业板有望脱颖而出获成功

机构观点

- 中金公司:近期投资策略

旗下基金净值表

2009-09-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6848	2.4048	-1.01%
东吴动力	1.0337	1.5537	-2.28%
东吴轮动	0.9498	0.9498	-1.03%
东吴策略	0.9444	0.9444	-1.44%
东吴优信 A	1.0098	1.0218	-0.01%
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	2842.72	-1.89%
深圳成指	11462.33	-2.97%
沪深300	3060.07	-2.27%
香港恒生指数	21595.52	-0.49%
标普500指数	1060.87	-1.01%
道琼斯指数	9748.55	-0.83%
纳斯达克指数	2131.42	-0.69%

今日关注

创业板交易制度与主板保持一致

为警示和防范创业板股票上市首日过度炒作风险，深交所9月23日发布了《关于创业板首次公开发行股票上市首日交易监控和风险控制的通知》，创业板在中小企业板现有新股上市首日开盘价 $\pm 20\%$ 、 $\pm 50\%$ 临时停牌阈值的基础上，新增 $\pm 80\%$ 停牌阈值且直接停牌至14时57分。

深交所有关负责人23日表示，除上市首日交易风险控制制度外，创业板交易制度与主板保持一致，仍适用现有《交易规则》。今后，深交所将根据创业板股票上市交易情况，不断完善包括上市首日交易风险控制等在内的各项交易制度安排。

《通知》规定，当股票上市首日盘中成交价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过20%时，深交所可对其实施临时停牌30分钟；首次上涨或下跌达到或超过50%时，深交所可对其实施临时停牌30分钟；首次上涨或下跌达到或超过80%时，深交所可对其实施临时停牌至14时57分。股票临时停牌至或跨越14时57分的，深交所将于14时57分将其复牌并对停牌期间已接受的申报进行复牌集合竞价，然后进行收盘集合竞价。临时停牌期间，投资者可以继续申报，也可以撤销申报。

《通知》还沿用了中小企业板现有上市首日交易监控和重大交易异常账户处理方式，并对证券公司在投资者教育和客户交易行为规范方面提出明确要求。

深交所有关负责人介绍，《通知》在总结中小企业板，特别是恢复新股发行以来上市首日交易监控和风险控制经验的基础上，充分考虑到创业板公司规模较小、概念新且估值难、新股上市首日价格波动性可能更大等特点，增加了直接停牌至收市的新停牌指标，目的在于进一步防范和控制交易风险，维护市场秩序，保护投资者合法权益。

该负责人还表示，创业板作为一个新兴市场，虽然很多公司显现出较强的成长性，投资者对创业板公司股票的市场表现可能存在较高预期。但投资者应关注到，创业板上市公司多处于创业及成长期，发展相对不成熟，业绩较不稳定，一些公司经营可能大起大落，甚至经营失败，出现退市风险。另外，由于创业板公司发行股份数额不大，在上市首日如果投资者盲目跟风买卖，非常容易引发价格的大幅度波动。从今年新股发行重启以来的情况看，上市首日追高买入的投资者多数亏损。深交所发布创业板上市首日的风险控制措施，旨在警示投资者注意创业板投资风险，谨慎参与。

财经要闻

国资委将探索直接持股 加强上市国有股监管

国务院国资委23日印发《关于进一步加强地方国有资产监管工作的若干意见》的通知，以进一步规范和加强地方国有资产监管工作，完善企业国有资产管理体制和制度。通知要求，地方国资委要依法规范与国家出资企业之间的关系，加强对国家出资企业重要子企业的监管；加快探索完善国家出

资企业对上市公司国有股权和境外企业国有资产的监管方式,层层落实出资人责任。(上海证券报)

高层将出台相关意见定调 电煤价将彻底市场化

昨日从权威渠道获悉,高层关于协调煤电关系的相关意见已制定完毕,有望近期出台。该意见将明确政府从煤电衔接会中淡出,不再协调煤电矛盾,电煤价完全靠市场形成。据悉,这是中央政府层面首次对电煤价格市场化作出明确规定,标志着政府将绝不可能再出手干涉电煤价格谈判。(上海证券报)

新基金发行 9 月骤然降温 700 亿募资目标落空

中国证券报记者从多家基金公司获悉,9 月份以来新基金发行步履维艰,大多数新基金都无法完成预设目标,一些新基金甚至不得不靠延长发行期来完成募集。分析师认为,新基金发行的骤然降温,很大程度上是源于 8 月以来股市的剧烈波动,使得基民的投资信心出现了较大流失。(上海证券报)

周小川:需不断调节货币政策松紧度保证币值稳定

日前,中国人民银行行长周小川在接受新华社采访时盘点了新中国金融业 60 年的发展成就。他表示,需要不断地调节货币政策松紧的程度,从而保证币值稳定,实现低通货膨胀、经济增长、就业增长和国际收支平衡。(上海证券报)

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

理财花絮

你与之交往的人就是你的未来

他是位音乐爱好者,同时对天文学也充满特别的兴趣,一有空他不是沉浸在音乐里,就是对着天空发呆,因此,在同学中,他被视为一个不善交际的人。不过,他也不是没有朋友,比他低两个年级的一位金发男孩,就经常到班里来找他,因为他有一位图书管理员的父亲,金发男孩要通过他借一些最新的电脑书。

在借书还书的过程中,他喜欢上了那个金发男孩,于是经常跟他出入于学校的计算机房,与金发男孩一起玩编程游戏。从“三连棋”一直玩到“登月”,临毕业时,他也成为一个仅次于金发男孩的计算机高手。1971 年春天,他考入华盛顿州立大学,学习航天;隔一年,那位金发男孩进入哈佛,学习法律。两人虽然不在一个学校,但经常联系,金发男孩继续跟他借书,他继续跟他探讨编程问题。1974



年寒假,他在《流行电子》杂志上,看到一篇介绍世界第一台微型计算机的文章,兴奋异常。因为在中学时,那个金发男孩就经常在他面前抱怨,计算机太笨重,要是小到家里能放下就好了。他拿着那本杂志去了哈佛,见到那位金发男孩,说,能放在家里的计算机造出来了。金发男孩当时正为“是继续学法律,还是搞计算机”而苦恼,当他看到杂志上那台电视机大小的计算机后,说,你不要走了,我们一起干点正经事。

他没有走,在哈佛所在的城市波士顿住了八个星期。在这八个星期里,他和金发男孩没日没夜地工作,用 Basic 语言编了一套程序,这套程序可以装进那台名为 Altair8008 的微型计算机里,并且能像汽车制造厂的大型计算机一样工作。当他们带着这套程序走进那家微型计算机生产厂时,竟然得到一个意想不到的答复,给他们 3000 美元的基价,以后每出一份程序拷贝,付 30 美元的版税。他们喜出望外,再也没有回到学校,三个月后,一家名为微软的计算机软件开发公司在波士顿注册,总经理比尔·盖茨,副总经理保罗·艾伦。

现在微软公司已成为世界上的一个巨无霸,总经理已成为人所共知的世界首富。副总经理在总经理的巨大光环下,虽然有些暗淡,但在《福布斯》富豪榜上也名列前五位,个人资产 210 亿美元。

前不久,有人写了一本书,称保罗·艾伦是一位“一不留神成了亿万富翁”的人,其实,若仔细考察一下他的经历,实在没有什么值得大惊小怪的。常言说,你与之交往的人就是你的未来。与一个注定要成为亿万富翁的人交往,自己怎么可能成为一个穷人呢?

犹太经典《塔木德》中有一句话:和狼生活在一起,你只能学会嚎叫。同样,和那些优秀的人接触,你就会受到良好的影响。在这个世界,朋友不仅仅是友谊上的一个概念,有时,他能决定你一生的命运。

热点聚焦

中国创业板有望脱颖而出获成功

不仅外国投资人不看好中国创业板,素来富有冒险精神的中国投资者也对创业板缺乏热情。毕竟国外类似的创业板块罕有成功的例子,中国营商环境又素来不利于民营企业,为什么相信中国创业板可以成为例外?

话虽如此,但仍有理由相信即将于 10 月开始交易的深圳创业板会比新加坡、德国和香港的同行做得好。中国人不乏雄心勃勃的创业家,聪明的工程师,和一批迅速增长的小企业。他们做的生意虽然未必非常高科技,但赚的钱并不少。它们过去首选在纳斯达克上市,海外上市固然能够提高国际知名度,但他们难以在国内市场获得上市机会也是不得不投奔海外的一个原因。

正因如此,拥有诸如百度和新浪等互联网明星企业的中国,目前已成为纳斯达克上市公司的第二大海外输出国,排名仅次于以色列。不过,近来中资企业出国上市热潮却大为降温。中国政府想要把最有增长潜质的企业留在国内市场,因此不愿给海外上市轻易放行。只有那些已在法律上把自

己变成境外公司的企业才有资格在海外上市，但即使这样，要拿到海外上市批文也并非易事。

在国内上市就会容易得多。中国创业板的宏伟蓝图中，每年都会有数百家公司上市。另外，国内上市后日常维护费用更低，信息披露的要求也不像国外那么严格。

境内上市获得的估值还可能更高。同一公司在国内上市的股票一般都较其国外上市股票存在一定溢价。这是因为国内市场上上市公司还是稀缺资源——沪深两市上市公司总量只是美国的 1/4，印度的 1/3，而流动性又非常充裕。

创业板上市的企业大多规模较小，这样机构投资者的参与可能也会有限，这也是世界上其他失败的创业板的一个致命伤。但在中国，新板块预计会吸引大量散户，因为个人投资者喜欢股价上上下的乐趣。别看现在他们似乎对创业板还有点意兴阑珊，等到头一批上市公司出现赚钱效应后马上会一哄而上。

有这些好处，怪不得已经有 150 来家公司排队等候在新板块上市了。中国民营企业数量大概有五万家，接下几年中不愁没有创业板后备资源。

西方国家在创业板块方面成功先例不多，这也让中国股市监管层深感忧虑。被称为欧洲纳斯达克的欧洲证券经纪商协会自动报价系统(Easdaq)，艰难地维持了几年后也只能选择关门大吉。德国新市场(Neuer Market)在互联网泡沫时代诞生时也曾风光无限，最终也难逃和其他股市泡沫一道破灭的噩运。

为了搏个开门红，中国监管层选择了那些销售纪录和利润增长上佳的企业作为创业板的先锋队。其中大部分具有在深圳中小企业板块上市的资格。他们之所以选择创业板，可能是因为“创业板”概念要比“中小板”更为吸引。

首批上市的 13 家公司大多都算不上什么高新企业，他们的行业包括铁路运输电气系统，锂电池和医疗器械。但在这个时候，平淡无奇未必是件坏事，因为它们赚得是真金白银，这可比一些只有概念没有利润的企业要强。

与纳斯达克一样，中国也要求上市企业拥有至少三年的运营纪录和营利历史，这比香港创业板的门槛要高。提高门槛固然是好事，但更重要的是在上市后还要坚持标准，这体现在企业不达标时能迅速令其退市。

在十年的漫长准备过去之后，中国政府终于给创业板亮起绿灯，这是因为政府深知下阶段经济增长的动力将来源于这些民营小企业，它们才是经济中最生机勃勃的一部分。政府也不会等到市场变得过热、投机行为升温后再给创业板放行。

创业板的短板之一是，难以吸引到数量足够的长期机构投资者，所以最终状况要么就是流动性枯竭，要么就是依赖于投机性更强的个体投资者。中国股市中个人投资者比重较大，这也是一个问题。

虽然需要积极发展创业板，为小企业提供急需的资金，中国政府也要避免过于激进。有传言称

今后每年都有多达 500 家公司在此上市，要实现这样的速度，信息披露和审批标准难以坚持。创业板成功率不高，一旦有失望的苗头出现，投资者就会离场，新板块也不太可能有第二次机会。中国应该集中精力给创业板开个好头，今后发展也宁缓勿急。（开利综合报道）

机构观点

中金公司：近期投资策略

节前交投趋于谨慎，市场仍需新的刺激因素，操作策略防御为上。我们前期提及对大盘造成压力的再融资担忧重现，继上周万科、浦发银行先后宣布百亿融资计划后，国元证券公开增发融资百亿的申请也获得证监会通过，同时，中国国旅申购也造成部分资金的分流，创业板申请的密集过会也给市场带来一定的忧虑。随着国庆临近，市场热点明显转向防御性的消费类股，同时也反映国庆长假期前投资者情绪日趋谨慎，成交额的大幅萎缩也显示资金以观望为主。我们对短期股市表现仍偏谨慎，目前市场缺乏有效的热点刺激股指大幅上扬，而海外市场近期虽连续走高的走势明显对 A 股形成倒逼，但是其走势是一个较大的变数，值得投资者密切关注，总体而言，短期股指仍呈震荡走势，与宏观基本面相关度较弱、更易受事件驱动的题材股板块将受到更多追捧。行业选择方面，基于对市场近期总体走势的判断，我们建议降低周期性持股仓位，提高防御性，推荐盈利改善趋势明确的行业，如消费（例如国庆相关的零售、旅游、食品饮料等）、医药、建材、电力等板块。昨日胡锦涛主席在联合国气候峰会上的发言，针对今后中国应对气候变化的措施，主要谈了四点，其中第一条争取 2020 年单位 GDP 碳排放比 2005 年显著下降，相当于给出了一个远期的碳减排承诺，这是本次发言的一大亮点，由于中国的工业化过程仍在进行中，2020 年之前单位 GDP 能耗和碳排放均有结构性上升的趋势，为了实现这一目标，中国需要在节能、减排和新能源这三大战略路线上做大量工作，这个远期承诺利好低碳主题个股。

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。