

今日关注

- 央行：经济回升态势不巩固 继续落实适度宽松货币政策

财经要闻

- 汽柴油价格今起每吨下调 190 元
- 五粮液或成 A 股索赔第一大案
- 浦发非公开发行 9 亿股 募资 148 亿元
- 9 月大小非减持环比增加逾三成

东吴动态

- 东吴基金新增广发华福证券为代销机构并推出定期定额及基金转换业务同时参与网上交易申购费率优惠的公告
- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 投资中适度承担风险

热点聚焦

- 央行定调四季度货币政策：继续宽松信贷合理增长

机构观点

- 国泰君安：航空机场四季度投资策略——景气向上，淡季回调带来布局机会

旗下基金净值表

2009-09-29

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6707	2.3907	-0.28%
东吴动力	1.0023	1.5223	-0.16%
东吴轮动	0.9163	0.9163	-0.78%
东吴策略	0.9290	0.9290	0.33%
东吴优信 A	1.0097	1.0217	-0.03%
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	2754.54	-0.33%
深圳成指	11069.28	-0.16%
沪深 300	2972.29	-0.01%
香港恒生指数	21013.17	2.06%
标普 500 指数	1060.61	-0.22%
道琼斯指数	9742.20	-0.48%
纳斯达克指数	2124.04	-0.31%

今日关注

央行：经济回升态势不巩固 继续落实适度宽松货币政策

中国人民银行货币政策委员会 2009 年第三季度例会日前在北京召开。会议认为我国应对国际金融危机所采取的各项政策措施取得明显成效，投资增速持续加快，消费稳定较快增长，国内需求对经济的拉动作用不断增强。当前，银行体系流动性充裕，货币信贷快速增长，金融体系平稳运行。但是，我国经济企稳回升的态势还不巩固，外需不足的压力依然很大，进一步扩大内需还需克服多方面的制约，一些行业、企业经营仍很困难，结构调整的任务十分艰巨。

下一季度，要继续落实适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。进一步理顺货币政策传导机制，保持银行体系流动性充裕，引导货币信贷合理适度增长。会议要求继续优化信贷结构，加大对“三农”、中小企业等薄弱环节的金融支持，大力发展消费信贷，支持重点产业调整振兴和新兴战略性产业发展，促进自主创新、兼并重组、产业转移和区域经济协调发展。严格控制对高耗能、高污染和产能过剩行业企业的贷款。继续推进金融改革和创新，加强风险管理，增强金融企业抵御风险能力。

财经要闻

汽柴油价格今起每吨下调 190 元

国家发改委宣布，自 9 月 30 日零时起，将汽、柴油价格每吨均下调 190 元，这也是成品油价格今年之内的第七次调整。（上海证券报）

五粮液或成 A 股索赔第一大案

五粮液被证监会立案调查消息公布当日，中小股民损失就超过 50 亿元。待全面调查结束坐实罪状后，五粮液将接受相关行政处罚，而中小投资者更关注之后可能的损失索赔诉讼。律师分析认为，五粮液如果被判赔偿，比例恐怕也比较低。（上海证券报）

浦发非公开发行 9 亿股 募资 148 亿元

浦发银行 29 日发布公告，向海通证券等 9 家公司及个人非公开发行股票 9 亿股，预计募集资金超过 148 亿元。发行完成后，该行核心资本充足率和资本充足率将分别提升至 6.20% 和 9.63%。（上海证券报）

9 月大小非减持环比增加逾三成

9 月上半月市场迎来快速反弹，大小非的减持意愿重新被激发起来。截至 29 日，上市公司 9 月公告减持量较上月增加 36%。减持量较大的个股多数估值偏高，大小非的减持对不合理股价构成天然的制约。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金新增广发华福证券为代销机构并推出定期定额及基金转换业务同时参与网上交易申购费率优惠的公告

根据东吴基金管理有限公司与广发华福证券有限责任公司签署的开放式基金代销协议，广发华福自 2009 年 10 月 12 日起在所有营业网点接受所有投资者办理东吴基金旗下管理的所有证券投资基金的开户、申购和赎回等业务。

为满足广大投资者的理财需求，自 2009 年 10 月 12 日起开通东吴旗下基金在广发华福的定期定额投资及转换业务。同时，参与广发华福网上交易申购费率优惠活动，具体公告内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

东吴新经济股票型基金获准发行

证监会在国庆前再吹暖风，昨日（9 月 28 日），东吴基金旗下第六只产品——东吴新经济股票基金已获得证监会批准，将于近期正式发行。

据悉，东吴新经济基金股票投资范围为 60%-95%，债券投资范围为 0-35%。该基金股票投资部分将投资引领未来经济发展方向的新兴产业的上市公司，并重点投资其中具备成长优势和竞争优势的上市公司的股票，为投资者获取超额收益。

在具体的选股策略上，东吴新经济基金将采用自上而下与自下而上相结合的策略，首先通过对代表新经济的创新技术进行识别，推导出代表新经济的典型产业，然后自下而上的寻找与典型产业相关的上市公司，精选其中具有成长优势和竞争优势的上市公司股票作为投资对象。

东吴基金介绍，目前中国正处于经济复苏阶段，技术和制度创新将导致经济发展模式的重大变革，而近期创业板的开闸，将极大地促进新经济相关产业的发展，从而促进新经济基金的良好运作。基于此，东吴基金在设计该产品时，就明确规定东吴新经济基金将致力于把握经济发展的大趋势，投资于符合未来经济发展方向的产业，推动新经济的发展，以分享新经济发展带来的高成长和高收益。

理财花絮

投资中适度承担风险

“碟中谍 3”中的阿汤哥虽然有点“廉颇老矣”，但专业冒险的英雄气概还在。喜欢冒险才是英雄，而专业的冒险才能成功及让我们心动，这从大家津津乐道“碟中谍 1”中阿汤哥垂吊在空中接住了脑门上滴下来的一颗汗珠，以及在“碟中谍 3”中命垂一线地从中银大厦荡向交银大厦即可看出。

事实上，专业的冒险在哪里都吃得开，投资也如此。适度承担风险是投资的真正精粹部分，不承担风险，就没有真正丰厚的回报，就谈不上是真正地了解投资，就不可能通过投资来真正改变生

活。当然，投资是需要专业性的冒险，它和把钱存进银行完全是两回事。

有很多新手，甚至老投资人也都认可投资的概念，但却不能忍受自己的投资有任何风险，而喜欢固定收益类的安全品种，如存款、货币基金、人民币理财产品等等。但是，这类品种一般较难抵御通货膨胀，让财富保值。在目前低利率的环境下，持有该类固定收益品种的收益即使不考虑通胀，也是非常有限的。而且，固定收益品种的收益其实并不固定，近期一些债券基金出现净值负增长及一些货币基金出现负收益率也证明了这一点。

不愿承担风险的投资习惯，可能只适合特定人群的特定目的，如年纪较长的投资人储备养老金。对大多数投资人来说，我们要习惯去接受可接受的风险，认同“富贵险中求”的概念，因为风险从来都是与收益共生的。没有风险的地方，就没有超额收益。假设有两种投资方案，第一种年收益率为10%，第二种年收益率为7%，同样坚持在30年中每月投资1000元，尽管10%只比7%高出3个百分点，但30年后，前者的本利和是后者的本利和的1.85倍。

大家可以多考虑一下“接受自己能接受的风险，并从中赚钱”的观点，养成投资的习惯，养成承担适度风险的习惯，股市、基金、房市、创业，都可以是我们投资的好地方。当然，主动承受一定的风险，也有它的专业性，要做好事先的规划及组织，不妨去看看“碟中谍”里每次行动前阿汤哥是如何细致慎密地做前期准备工作的。

热点聚焦

央行定调四季度货币政策:继续宽松信贷合理增长

央行二十九日通报货币政策委员会第三季度例会内容称，中国经济企稳回升态势尚不巩固，外需不足压力依然很大，下一季度将继续落实适度宽松的货币政策，保持银行体系流动性充裕，引导货币信贷合理适度增长。

此次例会分析了当前国内外经济金融形势，认为中国应对国际金融危机所采取的措施取得明显成效，投资增速持续加快，消费稳定较快增长，国内需求对经济的拉动作用不断增强。

当前，银行体系流动性充裕，货币信贷快速增长，金融体系平稳运行。但会议又指出，中国经济企稳回升的态势还不巩固，外需不足的压力依然很大，进一步扩大内需还需克服多方面的制约，一些行业、企业经营仍很困难，结构调整的任务十分艰巨。

对于继续优化信贷结构，会议要求加大对“三农”、中小企业等薄弱环节的金融支持，大力发展消费信贷，支持重点产业调整振兴和新兴战略性新兴产业发展，促进自主创新、兼并重组、产业转移和区域经济协调发展。严控高耗能、高污染和产能过剩行业企业贷款。

会议认为，应继续把促进经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，全面落实和充实刺激经济的一揽子计划，巩固经济企稳回升势头。应继续增强国内需求特别是居民消费对经济增长的拉动作用，转变发展方式，加快经济结构调整。加强货币政策与财政、产业、贸易、金融监管之协调，

保持经济平稳较快发展。（开利综合报道）

机构观点

国泰君安：航空机场四季度投资策略——景气向上，淡季回调带来布局机会

航空业：

四季度淡季来临，行业需求和盈利将环比回落。4Q 一方面随着奥运造成的低基数效应消除，旅客运输量、客座率及裸票票价同比涨幅将较 3Q 旺季出现较大幅度回落，预计旅客运输量增速将回落至 15%-20%；另一方面随着淡季来临，受需求季节性回落的影响，除海航外，行业盈利环比也将出现较大幅度回落。

10 年供需格局将进一步改善，航空业处于盈利上行周期。预计 10 年旅客运输量增速在 13%—14%左右，而受 B787 延迟交付、老旧运力加速淘汰等因素影响，座位投放速度将降至 10%以下，低于 13%-14%的需求增速，供需格局将进一步改善。同时国际市场复苏，国内运力向国际调配，将缓解国内市场竞争，提升票价水平；在外需复苏驱动下，国际航线裸票票价也将恢复正增长。

投资策略：淡季回调带来建仓机会。9 月以来，随着旺季接近尾声，航空股下跌 0.6%，跑输市场 6.4 个百分点。在行业供需格局将进一步改善，盈利仍处于上行阶段背景下，维持航空业长期增持评级，4Q 股价受淡季因素回调将带来建仓机会。维持国航、海航增持评级：国航是未来国际航线复苏最大的受益者；3Q 行业旺季后，4Q 海航将迎来海南旅游旺季，业绩环比上半年将大幅提升。

机场业：

旅客保持两位数增长，货邮领先于外贸复苏。1-8 月前 50 家机场飞机起降、旅客吞吐量增速分别为 14.5%和 20.0%。4Q 开始，随着低基数效应消除，预计机场行业旅客吞吐量增速将回落至 15%-20%。7、8 月以来机场货邮吞吐量已经领先于外贸恢复正增长，单月增速分别达到 0.8%和 10.5%。预期 10 年国内机场货邮吞吐量增速将恢复至 10%-15%。

上市机场：厦门增长最快，浦东稳步回升。厦门空港受益于两岸定期直航启动，往返台湾航班激增，旅客吞吐量在上市机场中增长最快；浦东机场受益于国际航线回暖，4 月以来客流量增速稳步回升。1-8 月浦东、白云、深圳、厦门旅客吞吐量增速分别为 8%、9%、13%和 20%。

业绩平

稳增长、估值低于市场，具防御价值。自 8 月份市场回调以来，机场板块跌幅 16.6%，跑赢市场 1.4 个百分点。在 4Q 市场很可能延续震荡走势的背景下，考虑到机场业绩稳定增长的预期明确、估值略低于市场、具有一定防御价值，维持机场行业增持评级。厦门空港在四家机场中成长性较好，上海机场受益于国际市场复苏、同时资产注入步伐将加快，维持谨慎增持评级。

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。