

今日关注

- 家电下乡有望取消最高限价 新一轮招标将启动

财经要闻

- 22天调价周期不含休息日 成品油调价或在11月初
- 中钢协力不从心 “中国模式”或成自娱自乐
- 本周沪深两市将解禁 2573亿股 合计市值 13495亿
- 万科三季度净利翻番 今年业绩将创历史新高

东吴动态

- 东吴基金增加宏源证券为代销机构并开通转换业务公告
- 东吴基金关于旗下基金在湘财证券推出定期定额投资业务公告
- 东吴新经济股票型基金获准发行

理财花絮

- 基金投资新手购买基金要讲究技巧

热点聚焦

- 在创业板中掘金的思考方向

机构观点

- 中金公司：本周投资策略

旗下基金净值表

2009-10-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7392	2.4592	1.45%
东吴动力	1.1415	1.6615	1.98%
东吴轮动	0.9776	0.9776	1.20%
东吴策略	1.0406	1.0406	1.54%
东吴优信 A	1.0155	1.0275	0.22%
东吴优信 C	1.0140	1.0260	0.22%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3107.85	1.21%
深圳成指	12843.21	1.32%
沪深 300	3413.25	1.97%
香港恒生指数	22589.73	1.71%
标普 500 指数	1079.60	-1.22%
道琼斯指数	9972.18	-1.08%
纳斯达克指数	2154.47	-0.50%

今日关注

家电下乡有望取消最高限价 新一轮招标将启动

从今年初开始在全国范围实施的家电下乡政策近期有望做出重大调整。从有关渠道获悉，日前由商务部、工信部、发改委、财政部等家电下乡部际联席会议各成员单位联合进行的迄今最高规格家电下乡督察行动已经结束，各督察组已将报告材料上报汇总。而这些材料将成为调整现行家电下乡政策的重要参考依据。从各督察组反馈来的信息看，家电下乡产品品种以及最高限价制度是农村消费者最希望修改的内容。

取消最高限价方案已上报：记者昨天得到消息，有关取消家电下乡招标最高限价的方案目前已经上报国务院，正等待最终批准。根据方案，今后家电下乡产品招标将不再对各类产品设置最高限价，而是借鉴家电以旧换新的经验，实施补贴额的封顶，但目前具体补贴上限还没有最终确定。如果取消最高限价方案获批，就意味着今后农村消费者享受补贴购买家电时就不必再受到售价限制，可以根据自己的经济条件选择高中低各档次的电器，这将有效激活农村市场对高端家电的购买力。

新一轮下乡招标即将启动：目前标书已经制作完成，最快在本月底前就开始进行招标。据介绍，2010年度家电下乡产品招标范围仍为此前的电视机、冰箱、洗衣机、空调、电脑、热水器、手机、电磁炉、微波炉共九大类产品。但一些具体招标细节将作重大调整，比如本轮招标的电冰箱、洗衣机等产品的型号数量将和空调、彩电等产品一样，由原来的15款增加到30款。同时，取消产品价格上限也有望在此轮招标中正式实行。业内人士指出，如果真的取消限价，肯定将有大批中高端家电产品涌入农村市场，进一步缩小城乡家电产品的档次差异。

财经要闻

22天调价周期不含休息日 成品油调价或在11月初

自今年5月“每22日可参考国际油价相应调整国内油价”的新成品油定价机制公之于众以来，每月月底都被视为调价的“时间窗口”，但本月可能是个例外。国家发改委新闻发言人李朴民上周六表示，22日的调价周期是指工作日，并不包括休息日。业内认为，这意味着本周调价的可能性较小。（上海证券报）

中钢协力不从心 “中国模式”或成自娱自乐

2010年铁矿石价格谈判即将开启，双方已然剑拔弩张，形势对中方而言不太妙——国际铁矿石三大主要生产商声称要将铁矿石价格上涨30%至35%，刚刚于今年8月与中方签订半年度铁矿石长期协议的澳洲矿商FMG也提出四季度抬价。（经济参考报）

本周沪深两市将解禁2573亿股 合计市值13495亿

根据沪深交易所的安排，本周沪深两市将释放解禁股2573.32亿股，相比上周的26.92亿股，

大幅增长 9459.14%，占未解禁公司限售 A 股 28.99%。其中沪市 2569.67 亿股，深市 3.65 亿股。（证券时报）

万科三季度净利翻番 今年业绩将创历史新高

万科三季报显示，公司第三季度实现营业收入 77.4 亿元，同比增长 46.3%，净利润 4.3 亿元，同比增长 101%。前三季度万科累计实现营业收入 295.4 亿元，净利润 29.6 亿元，分别较去年同期增长 31.1% 和 29.9%。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金增加宏源证券为代销机构并开通转换业务公告

根据东吴基金管理有限公司与宏源证券股份有限公司签署的开放式基金代销协议，宏源证券自 2009 年 10 月 26 日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通转换业务。具体公告内容请登陆东吴基金网站查询：www.scfund.com.cn

东吴基金关于旗下基金在湘财证券推出定期定额投资业务公告

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司自 2009 年 10 月 26 日起在湘财证券有限责任公司推出基金的定期定额投资业务。具体公告内容请登陆东吴基金网站查询：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**基金投资新手购买基金要讲究技巧**

“我想投资基金，但不知道具体购买时该注意些什么？”姜小姐是一位青睐基金的“准基民”，虽然投资前已做了不少有关基金投资的“功课”，但仍觉得自己需要投资老手的指导。

一些细心的投资者在实际操作中也会发现，购买基金的确有诀窍，关键就是要掌握好以下一些技巧。

认购把好“时间脉”

在基金募集期内，究竟是一开始就买，还是等到募集期快结束时再买？除了考虑资金的流动性外，另一个很重要的因素就是认购期的利息收入。针对不同的基金，理财专家建议，投资者应该选择不同的认购时间。

有些基金在其招募说明书中规定，资金在认购期内产生的利息将计入基金资产，即基金募集期所产生的利息在所有投资者之间是按照投资额大小分摊的，如此可见认购基金越晚越划算。

有些基金在其招募说明书中规定：“认购款项冻结期间产生的利息折算成各基金份额归投资者所有”，如此一来，投资者就不用担心自己的资金在募集期内所产生的利息被别人分享了。而且投资者此时享受的利率是银行间同业存款利率，利息收益甚至高过银行定期存款的利率水平，对于这类基金，早早购买不失为明智之举。

申购也可避免损失

目前市场上的基金日益增多，投资者会为到底挑选哪只基金犯愁。购买到称心的基金除了运气之外，更需要有一双“火眼金睛”。理财专家指出，同一只基金，认购和申购的费率是不一样的，基金公司为了追求首发量，认购费率一般会低于申购费率。从节省手续费的角度出发，如果看好某只基金，应该尽量选择在其发行时认购。

如果采用认购的方式，万一对基金把握不准的话，也可能会踩上“地雷”。李女士就遇到过这样的情况。李女士是个基金投资新手，她认为认购基金和买原始股有类似之处，觉得认购基金肯定比申购基金划算。然而李女士却遇到了自己的基金净值“跳水”的尴尬，直到此时，李女士才发现认购基金也有一定的风险。

采用申购的方式尽管要多花一些手续费，却可有机会观察所选的基金封闭期后的表现，让自己的投资更加有的放矢。如果该基金的走势一直低迷，投资者就有了三思而后行的机会。如果基金的净值稳步上升，这时可考虑申购，虽然手续费贵了一些，但可尽量避免和化解自己的投资风险。由于各基金的收益差距较大，经过综合选择、优中选优，有利于提高投资收益。

交易成本有节省空间

目前一些基金代销机构的认购费率都比较优惠，但这种优惠并非人人都能享受的，一般而言，

基金公司会给购买大户以一定的优惠。比如在认购费率上，某基金就规定，凡是认购 100 万份以上的投资者，前端认购费率可从 1.2% 降到 0.8%。投资者手头上如果有大量的资金，不妨可把握这个机会。

但对于中小投资者而言也并非没有机会。基金公司在发行新基金时，大部分的基金份额是通过委托各代销网点来销售的，基金公司会支付代销点代理费用。因此有机会的话，可以尝试一下跟代销点讨价还价，争取到一定的折扣。一般来说，证券公司在这方面的灵活性要高于银行，在券商代销点买基金，投资者可能会享受到更大的折扣。

选择长期持有基金而不是波段操作的投资者，还可考虑选择后端付费的方式来减少投资成本。一些基金在确定赎回费方面采取的是按照持有时间长短来决定费率的方式，持有的时间越长，申请赎回时所能获得的费率优惠就越多。因此，如果选择后端付费的方式，长期持有基金（一般只要持有 1 年以上）的投资者就可以凭着更为优惠的交易成本而获得相对多的收益。

热点聚焦

在创业板中掘金的思考方向

首批 28 家创业板上市公司将于 10 月 30 日集中挂牌上市。创业板被市场赋予了高风险高收益的概念，投资者应该如何认识创业板的高风险，又如何在创业板中挖出黄金机会呢？

认识创业板的主要风险

第一，交易风险。创业板的上市公司经营可能较主板和中小板上市公司不稳定，会造成业绩大幅波动，同时由于市场可能对上市公司研发中的新技术和开拓中的新模式存在不同见解，因此对上市公司的估值或许会存在重大分歧。而且，创业板小股本的上市公司股价波动可能更为无序，创业板上市公司股价被操纵的可能性更大。

第二，制度风险。创业板的制度风险主要集中在退市制度上。创业板的退市制度更为严格，而且除了一般的财务问题外，成交量也成为了创业板上市公司退市的风险之一。创业板上市规则规定，如果“公司股票连续一百二十个交易日通过深交所交易系统实现的累计成交量低于 100 万股”，该上市公司将被给予退市风险警示处理。一旦上市公司退市，投资者可能面临血本无归的情况。

第三，经营风险。由于创业板上市公司正处于创业初期，还没有形成稳定的经营环境、核心技术和盈利模式等。上市公司可能在短期内看似比较健康，但一旦赖以憧憬的新技术研发或新商业模式遭遇失败，公司的价值可能就此被颠覆。

第四，道德风险。上市公司控股股东的道德风险尤其值得投资者关注。由于创业板的估值往往较主板市场和中小板市场更高，因此顺利登陆创业板就可以让股东“一夜暴富”。且先不说上市公司控股股东是否会出现纯粹以上市后恶意套现为盈利模式的情况，就算是辛苦经营起来的公司一夜增值百倍，原先以产业资本眼光看估值的控股股东是否会按耐不住套现冲动也很难说。控股股东的离

开甚至会带走上市公司经营班子或核心人员，导致上市公司彻底垮败。

挖掘创业板中的黄金机会。哪一家上市公司会成为中国的微软和谷歌？这是个令人深思的问题。创业板真正的巨大盈利，绝不应来自于股价大幅波动带来的交易性机会，而是来自于那些拥有核心竞争力的上市公司的爆发性成长价值。

要发掘这样的上市公司，除了公司自身经营要健康规范以外，投资者还可以从以下几个大方向去考虑：

首先，可以改变我们生活模式的技术和理念。爆发性的价值创造，来自于能够改变人类生活方式的技术和理念。电话、汽车在上世纪初开始规模化应用，同时造就了贝尔和福特等企业。电脑、网络和移动电话在上世纪末开始规模化应用，造就了英特尔、微软和谷歌等当代先锋企业。因此，要在创业板中找到爆发性的投资机会，必定要有可以改变我们生活模式的新技术和理念。

其次，拥有独特的商业盈利模式。除了领先的技术，独特的商业盈利模式也是企业的核心竞争力之一。马云打造的电子商务平台是目前全球最成功的 B2B 网站，阿里巴巴之所以能够不断成功，是因为它不仅仅局限于 B2B 这一个环节，而是试图进化和发展这个产业链上的各环节。无独有偶，马化腾的腾讯近来也开始向产业链的各个环节开始渗透和优化。比如，QQ 开始利用自己的平台向许多第三方网站提供服务，这种双赢的模式激活了 QQ 积累下来的客户价值，同时自己的上下游也乐得向腾讯支付报酬。创造一种新的商业盈利模式，做一个商业的变革者，这样的成功带来的收益将是相当可观的。

最后，受到国家战略的扶持和推动。生产力的提升有时候并不是社会自行发展的，政府的政策推动也可能是一种动力。目前中国经济面临转型需求，新能源、信息技术、生物医药和创意产业等行业都有政策的扶持和推动，它们的发展空间无疑是巨大的。如果能把创业板的投资范围按照这种逻辑缩小，成功的可能性就会越高。（资料来源：开利财经）

机构观点

中金公司：本周投资策略

上周股指震荡上行，符合上周周报中的判断。逐步公布三季度业绩、九月份房地产销售、房地产投资和出口数据表明市场基本面在未来 3-6 个月持续改善的可见度在增强；虽然政府首次提出“管理通胀预期”，但这种提法我们认为更多是在平衡各方力量，目前来看，通胀整体上处于逐步回升的阶段，尚不构成市场风险；流动性方面的压力由于再融资等因素依然存在，但市场向好的走势使得市场短期流动性有改善的趋势。另外，我们注意到 A 股新开户数以及基金开户数均在反弹，而八九月份新发行的基金也处于建仓期，为市场增加了动力。综合上述分析以及当前市场的估值水平，我们认为市场短期有望延续震荡向上的走势。短期行业推荐以反应国内需求的周期性行业（地产、煤炭、农业、机械、家电、汽车及零部件）和金融行业中的保险、证券为主，重点推荐个股金

地集团、西山煤电、潍柴动力、格力电器、宇通客车、中国平安。海外市场的走势可能是短期风险因素之一。

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。