

今日关注

- 证监会：首批6家融资融券试点券商名单出炉

财经要闻

- 3月信贷有望环比增长
- 陈东征：研究创业板终身保荐制度建设
- 退出政策不会轰然而来悄然而去
- 央企酝酿参与股指期货 促进资产合理配置

东吴动态

- 东吴基金在银河证券推出定期定额申购费率优惠活动
- 东吴基金举办“订电子账单，绿一方净土”活动

理财花絮

- 虎年投资五大金律

热点聚焦

- 国务院批示成立新兴产业研究部 6月前递交产业规划书

机构观点

- 申银万国：投资策略报告——最复杂的一年

旗下基金净值表

2009-03-19

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7365	2.4565	0.48%
东吴动力	1.1823	1.7023	0.40%
东吴轮动	1.0183	1.0183	0.29%
东吴策略	1.0286	1.0286	0.43%
东吴优信 A	0.9897	1.0017	-0.08%
东吴优信 C	0.9863	0.9983	-0.09%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3067.75	0.71%
深圳成指	12352.92	0.95%
沪深300	3293.87	0.81%
香港恒生指数	21370.82	0.19%
标普500指数	1159.90	-0.51%
道琼斯指数	10741.98	-0.35%
纳斯达克指数	2374.41	-0.71%

今日关注

证监会：首批 6 家融资融券试点券商名单出炉

国泰君安、国信证券、中信证券、光大证券、海通证券和广发证券成为融资融券业务首批试点证券公司。

证监会昨日向上述 6 家券商发放了业务核准批复。有关部门负责人昨日表示，“首批证券公司融资融券业务试点启动后，若运行正常，将分期分批扩大试点范围。”届时，已受理试点申请的其余 5 家券商——包括申银万国、东方证券、招商证券、华泰证券和银河证券——若符合试点条件，将直接作为第二批试点券商，核准申请。

证监会目前已完成 11 家券商的审核工作。其中，9 家券商符合试点条件，招商证券因净资本未持续达标，银河证券因合规总监未到位，暂不符合试点条件。负责人表示，招商证券目前已连续 5 个月净资本达标，截至 2 月底的净资本为 183.24 亿元，如果不出现极端情况，预计到 3 月底，净资本将满足持续达标要求；银河证券合规总监其实人选已定，只是在履行程序，预计也将很快达到试点条件。在试点期间，5 家券商的申请不受行政许可审核时限的限制，材料不退，只要届时达标，不再重复进行专业评价和证监会核查，而是直通第二批试点。

财经要闻

3 月信贷有望环比增长

数据显示，继 1 月 1.39 万亿元的增幅之后，2 月份人民币贷款增加 7001 亿元。按监管机构制定的 3:3:2:2 的 2010 年信贷季度投放比例要求，考虑全年 7.5 万亿元的目标，一季度新增贷款应控制在 2.25 万亿元左右，而现在前两个月新增贷款即已超过 2 万亿元。（中国证券报）

陈东征：研究创业板终身保荐制度建设

深交所理事长陈东征 20 日在深交所召开的第十一届保荐机构联席工作会议上指出，要借鉴国际成熟市场经验，研究创业板终身保荐制度的建设，确保企业上市后能持续遵守证券市场规则。（上海证券报）

退出政策不会轰然而来悄然而去

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强强调，面对复杂多变的国际国内环境，中国将保持经济平稳较快发展，加快经济发展方式转变，加大经济结构调整力度，增强增长的内生动力，促进经济又好又快发展。（上海证券报）

央企酝酿参与股指期货 促进资产合理配置

国资委研究中心主任李保民表示，在我国当前的融资结构中，企业过度依赖银行融资问题仍然比较突出，银行体系中集中承担了过多的企业经营风险。大力发展包括股指期货市场在内的资本市

场，可以为企业提供更加有效的融资渠道，促进全社会金融资产合理配置，防范系统性的风险隐患，增强我国的金融体系抵御风险的能力。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金在银河证券推出定期定额申购费率优惠活动

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与中国银河证券股份有限公司（以下简称“中国银河证券”）协商决定，自2010年3月19日起参加中国银河证券开展的基金定期定额申购费率优惠活动。详情请见公司网站首页：www.scfund.com.cn

东吴基金举办“订电子账单，绿一方净土”活动

3月12日是我国一年一度的植树节。为进一步提高广大投资者的绿化意识和文明素质，用自己的实际行动努力营造一个良好的生态环境，我公司特举办“订电子账单，绿一方净土”活动，我们将为订阅电子对账单的投资者幸运中奖者提供“东吴基金理财大礼包”一份，并有机会享受与基金经理面对面的交流投资心得。形成人人参与订阅电子账单、爱护环境的良好氛围。

理财花絮

虎年投资五大金律

新年新气象，在计划工作与生活的同时，也到了清点过去投资，谋划新一年理财布局的时候了。聪明的投资者总是不会忘记在过去的经验中精炼投资理念，那么，在虎年到来之际，我们需要提醒自己记得哪些投资法则呢？

首先，长期趋势比短期走势更重要。虽然总有投资者憧憬着“一夕暴富”，执著于“市场明日是什么行情”，或是对各路小道消息孜孜以求，然而结果却往往事与愿违。与之相对应，“长期趋势”的概念虽然听起来遥远，实际上却更有助于把握大概率事件，也更有可能让投资者在长期投资中获得较好收益。

第二，不要奢求完美的市场时机，但要注意评估所投资资产的价值。正如华尔街日报的专栏作家 Brett Arends 所说，“你通常不可能准确预测行情的转折时点，但你也不需要准确预测”，因为你可以通过对资产价格的判断和把握来适当规避风险，资产廉价时多买些，昂贵的时候少买些，如有耐心，还可以采用“平均成本投资法”或基金定投来逐步进场，假以时日，一般都能获得不错的收益。

第三，做让自己能睡得着的投资。如同择偶一样，“适合自己”某种意义上也是投资的首要原则，虽然那些号称高回报的投资品种往往显得更有诱惑力，但别忘记其同时具有的高风险也有可能让你夜不成寐。基于这一前提，“稳健投资，夜夜安枕”往往是投资者的最佳选择，同时，股市投资的资金也最好是闲钱。

第四，不要偏信专家预言。虽然市场参与者总是对“权威人士”的预测与言论趋之若鹜，但是这种预言的准确性到底如何，每个人心里都有杆秤。一方面，市场预测不是算命，出现差错在所难免，正因为如此，真正的投资大师往往对市场心存敬畏；另一方面，专家也是人，也难以避免各种主客观因素的影响，所以，投资者对于市场上的各种言论同样需要加以判断，不可偏听偏信。

最后，虽然投资有可能会犯错，但是不投资可能才是最大的错误。实际上，通货膨胀是一个投资者常常低估的潜在威胁，十年年均 3% 的通胀率也会让你的现金缩水 1/3，而积极投资无疑是有效对抗通胀的法宝之一。

热点聚焦

国务院批示成立新兴产业研究部 6 月前递交产业规划书

战略性新兴产业被称之为“下一个 4 万亿”，其分量之重不言而喻。据了解，由国家发改委及工信部、财政部等多部门起草的《国务院关于加快培育战略性新兴产业的决定》代拟稿力争 6 月前递交国务院，而《战略性新兴产业发展十二五规划》最快将在 9 月提出。这两个文件将为战略性新兴产业描绘出一张清晰的五年路线图。

据悉，上述两个文件均由 2 月初成立的加快培育战略性新兴产业研究部际小组(下称部际小组)负责起草，而部际小组的成员包括发改委、科技部、工信部、财政部等 20 个部委或单位负责人组成。其中，发改委主任张平任组长，副组长包括发改委副主任张晓强、科技部副部长杜占元、工信部副部长苗圩、财政部副部长张少春等，而上述人员的构成已获得国务院领导人的批示。

与此相对应，发改委在新年伊始就加快了调整结构以及推进新兴产业发展的步伐。兼任文件起草组组长的发改委副主任张晓强透露，从 2 月到 4 月，部际小组将在全国范围内展开包括区域调研、重点行业调研和政策问题专题调研的系列调研活动。

从发改委了解到，在部际小组成立的 2 月，由张晓强率队的 20 多人到湖南湖北展开了首轮调研，3 月 16 日部际小组到吉林省调研，随后将去往华南、华东沿海地区调研，4 月结束上述两个文件在全国范围内的调研。

据了解，在吉林，张晓强召集了东北及内蒙古、京津冀地区省市区的发改委主要负责同志和有关专家参加座谈会。在会上，张晓强表示：“通过这次调研，国家将出台发展战略性新兴产业的纲领性文件，包括发展战略性新兴产业的大政方针、政策措施、产业布局等重大举措。”

“力求在重点领域取得实质性进展。”一位参会的吉林省发改委人士说，现在吉林省正在按照国家要求积极研究推进战略性新兴产业发展，“新能源汽车、新能源、新材料、生物医药和技术、电子信息等领域，吉林相比其他省更具有比较优势，发展战略性新兴产业的潜力不小。”

会上，来自东北及内蒙古、京津冀地区省市区的发改委主要负责同志和有关专家，就发展节能环保产业、创新人才队伍建设、产业规划布局等话题展开探讨和交流。除了在交流会上集思广益外，

调研组还将深入到长春、吉林等地的重点企业和科研机构进行考察。

地方政府纷纷上马新兴产业规划，尤其是在新能源等领域。“这会导致新一轮的产业重复和产能过剩。”厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强表示，中央和地方政府在投资新能源的过程中，一定要注重投资方式，不能不考虑投资的成本。近日，多个省市正在加紧步伐，集中申报新兴产业规划。

除了地方政府热情高涨外，战略性新兴产业也赢得了多个部委的青睐。发改委表示，将加大投入，在部分战略性新兴产业领域启动实施一批带动作用强、市场前景好的重大工程和专项。此外，发改委还表示要加快培育新兴产业创业投资，使得产业基金可以通过多种渠道筹措资金。

“工信部将出台多个专项规划。”工信部一位人士表示，在 15 个国家重大科技专项中，由工信部牵头和参与的有 8 项。如重大节能装备、新材料、生物医药、集成电路等，这些都与经济发展、产业结构调整密不可分。

此外，科技部、财政部等也表示，将通过多方面举措，促进战略性新兴产业的发展，比如财政部将加大资金投入，科技部则将打造战略性新兴产业基地。

苗圩指出，战略性新兴产业发展应该更加集中一点，一方面给地方政府自主权，同时各地方要根据自己的资源、财力等情况，选择三至五个比较合适的产业来重点发展。“如果选择太多，就没有重点了。”（开利综合观察）

机构观点

申银万国：投资策略报告——最复杂的一年

市场评价及预期：去年春天，温总理说，这“恐怕是中国经济最为困难的一年”。因为困难，所以要力保。通过一系列保增长的措施，通过举国上下的齐心努力，终于将中国经济从衰退的边缘拉回。

今年春天，温总理说，这将“是中国经济最为复杂的一年”。因为复杂，所以要权变。细细品味，我们能体会到今年政策抉择的艰难。先从紧，防过热。去年底以来，投资增速的高企、出口的快速恢复、消费的启动，全都指向中国经济的强劲复苏。如今，无论是宏观的用电量、工业增加值等指标，还是微观的产品价格、销量，都显示出中国经济出现过热的迹象。在此背景下，宏观政策出现从紧的倾向。申万宏观组预计，由于近期宏观指标还将表现强劲，紧缩最密集的阶段还没有过去。

再放松，防过冷。抑制经济过热最为有效的手段，是压投资，特别是地方政府的投资。然而，考虑到中国经济回升的内在动力尚且不足，持续的政策紧缩，比如对地方新开工投资项目的限制，很可能导致不远的将来出现投资增速的较快下滑，进而危及中国经济中期的平稳运行。由此，我们预计到二季度后半段，随着经济同比和环比增速的下降，市场将开始预期紧缩力度的适度减轻。

市场关注的重心：先是政策，然后转向业绩（经济）。我们预计，紧缩最密集的阶段将在第二季度度过。在不再担忧政策以后，市场将开始担心业绩（经济），并经受经济数据下行、业绩预测下调的冲击。

时间可以消化经济数据下行的冲击，业绩增速仍有望保持相对较高水平。我们预计，今年 GDP 环比增速的底部在 9% 左右，这仍是一个较高的水平，而且环比数据的低点将早于同比数据，能更早地让我们确立经济在波动中持续复苏的信心，由此提高对业绩增速下限的能见度。但这个过程需要一点时间。我们预计，申万重点公司 2009 年利润增速最终将稳定在 18-19%；在目前的宏观假设下，其 2010 年利润增速的下限是 25%。

第二季度股指：筑底回升。二季度，投资者起初可能会担忧政策的紧缩，而后开始担忧经济的下滑，以致股指向下寻底。然而，随着紧缩密集期的结束、业绩能见度的提升，股市终将进入估值修复的过程，从 2009PE20 倍为中枢，逐步向 2010PE20 倍为中枢过渡

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。