

今日关注

- 险资投资不动产启航 严禁变身开发商

财经要闻

- 发改委专家：新兴产业政策正在起草中
- 创业板批量造富 152 位创始人账面财富超千亿
- 多部委分头酝酿新能源汽车三大扶持政策待出
- 财政部今日发行 358 亿地方政府债

东吴动态

- 东吴基金投资总监：寻找结构转型中的投资机会

理财花絮

- 我的定投为何会赔钱

热点聚焦

- 我国楼市调控仍将持续 房产股依旧受压

机构观点

- 国泰君安：医药板块 9 月把握产业规划主题

旗下基金净值表

2010-09-03

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.8062	2.5262	0.39%
东吴动力	1.3846	1.9046	0.09%
东吴轮动	1.2122	1.2122	0.70%
东吴优信 A	1.0444	1.0564	0.35%
东吴优信 C	1.0388	1.0508	0.34%
东吴策略	1.2304	1.2304	0.63%
东吴新经济	1.0510	1.0510	0.48%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4365	1.7160%	
东吴货币 B	0.5021	1.9640%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2655.39	-0.01%
深圳成指	11467.09	0.02%
沪深 300	2920.21	-0.04%
香港恒生指数	20971.50	0.49%
标普 500 指数	1104.51	1.32%
道琼斯指数	10447.93	1.24%
纳斯达克指数	2233.75	1.53%

今日关注

险资投资不动产启航 严禁变身开发商

保险资金投资股权、不动产暂行办法发布,三季度约有 4500 亿和 2200 亿资金可进入不动产和 PE 市场。

我国首部私募股权投资办法和保险行业首部完整不动产投资办法出炉。这意味着险资可名正言顺投资房地产和私募股权了。

昨日,保监会发布了《保险资金投资股权暂行办法》和《保险资金投资不动产暂行办法》。这是继 8 月份《保险资金运用暂行管理办法》出台后,第二批出台的相关操作细则。这两部办法充分吸收了国际成熟经验,并借鉴了国内有关方面的系统思考。

按照规定,保险机构投资未上市企业股权的账面余额,不高于本公司上季末总资产的 5%;投资股权投资基金等未上市企业股权相关金融产品的账面余额,不高于本公司上季末总资产的 4%,两项合计不高于本公司上季末总资产的 5%。

保险公司投资不动产(不含自用性不动产)的账面余额,不高于本公司上季度末总资产的 10%,投资不动产相关金融产品的账面余额,不高于本公司上季度末总资产的 3%;投资不动产及不动产相关金融产品的账面余额,合计不高于本公司上季度末总资产的 10%。

按照二季末 45235 亿总资产计,三季度可以有超过 4500 亿元和 2200 亿的资金进入不动产和 PE 市场,将缓解当前 2 万亿美元的保险投资压力。

当然,险资投资不动产和私募股权有较高的门槛,一是偿付能力不低于 150%和上一年度盈利。

二是,投资私募股权时,净资产不低于 10 亿;投资不动产时净资产不低于 1 亿。

但无论直接投资还是间接投资,保监会都明文规定险资不可变身地产开发商。

办法明确,险资不可以投资开发或者销售商业住宅和直接从事房地产开发建设(包括一级土地开发)。保监会禁止险资设立房地产开发公司,或者投资未上市房地产企业股权(项目公司除外),或者以投资股票方式控股房地产企业。已投资设立或者已控股房地产企业的,应当限期撤销或者转让退出。

市场分析认为,保监会在放开渠道的同时,借鉴了后金融危机监管经验教训,为了防范风险,将投资全过程纳入监管视野中。而不与民争利服务国家大局成为保险资金投资不动产法规的精髓。

保监会有关部门负责人表示,两个办法明确投资主体,界定投资标的。明确保险资金只能投资处于成长期或成熟期的企业股权,不能投资创业风险投资基金,不能投资高污染、高耗能等不符合国家政策和技术含量较低、现金回报较差的企业股权;保险资金投资的不动产,应当是产权合法清晰、管理权属相对集中、能够满足投资回报的不动产,不能投资商业住宅,不能直接参与房地产开发,不能投资设立房地产企业。

财经要闻**发改委专家：新兴产业政策正在起草中**

国家发改委经济体制与管理研究所企业室主任张晓文 5 日表示，各地在发展战略性新兴产业时要有科学规划，不能一哄而起，要科学选择适合当地特点的产业。他同时透露，有关战略性新兴产业的两个文件正在起草中，包括一个决定和一个规划。（中国证券报）

创业板批量造富 152 位创始人账面财富超千亿

创业板启动申购至今将近一年。在此期间，创业板快速发展壮大，目前已挂牌公司达 117 家之多，创业板公司的创始投资人实现了“资产一夜暴增”。据不完全统计，目前共有 152 位创业板公司的创始人股东（国有企业持股除外）直接持有股份，总市值按 8 月 31 日的收盘价计算，接近 1300 亿元，占创业板总市值 20% 以上。其中，亿万富豪达 150 位左右。（中国证券报）

多部委分头酝酿新能源汽车三大扶持政策待出

在 9 月 4 日、5 日“2010 中国汽车产业发展国际论坛”上，各主管部门纷纷传出正在制订或加快实施扶持新能源汽车政策的消息，其中支持电动汽车产业发展成为重中之重。（上海证券报）

财政部今日发行 358 亿地方政府债

据财政部公告，今日将通过全国银行间、证券交易所债券市场同时发行 2010 年第七、第八期地方政府债券。两期债券发行总额为 358 亿元，将于 9 月 13 日起上市交易。（证券时报）

东吴动态**东吴基金投资总监：寻找结构转型中的投资机会**

日前，东吴基金在上海举办了一场投资理财业务研讨会。来自农业银行共 60 多人参与了这次交流会。会上，东吴基金副总裁胡玉杰女士、市场营销部总经理宋毓莲女士等出席了研讨会，东吴基金投资总监王炯就当前市场走势及未来操作等进行了主题演讲。

东吴基金投资总监王炯表示，政府对宏观经济进行结构调整，将使证券市场波段上升，未来仍会有震荡向上的牛市行情。第一，从全球资金的流动性来看，目前的宏观经济介于 2008 年和 2009 年之间，政府的经济刺激方案也不会马上退出，会是一个逐步的过程。从货币现象来看，会是一个略微通胀的表现。中国等新兴市场会成为全球资金主要的投资方向。第二，对于中国未来的资本市场的来说，短期维持震荡的中性局面，但从长期来说还是维持一个震荡上升的趋势，从日本和美国的例子可以看出，无论经济出现何种曲折震荡反复，但仍旧是一个整体向上的趋势。而当前中国进行经济结构调整下，短期 GDP 增长速度出现有所下降，但并不能以此认为中国市场已经进入熊市。第三，就我国目前的货币投放量，M2 数值较大，占 GDP 的 200%，而美国的 M2 仅仅占 GDP 的 70%。未来几年的通胀压力会比较大，有可能会持续低增长，宽货币的经济态势。尤其房产投资的渠道被停止后，资金有可能进入证券市场。

就投资策略来说，国内经济将处于“结构转型”期，市场整体将以振荡为主，但结构性机会依然存在。为此，在当前形势下关键在于选择合适的投资板块和标的，而这往往由经济发展和政府政策引导决定的。现在，资本追逐的板块首先是国家鼓励、引导和结构调整支持下的战略新兴产业。下半年主要关注以下几个方面：一是遵循产业结构调整思路，选取以“新能源、新材料、新技术”为方向的个股，包括智能电网、TMT、生物医药等，包括新能源发展受益的上游原材料，如稀土、锂等。二是寻找业绩增长确定的行业以规避经济波动风险，重点关注：医药、食品饮料、零售、水务和高铁。三是受益于政策扶持的航空军工行业的相关公司。

据了解，东吴基金无论在上半年的大跌市场中以及7月份以来的反弹上升行情中，都取得了出色的业绩。旗下东吴行业轮动基金8月单月收益率达，位列所有基金的冠军，而东吴轮动、东吴双动力、东吴策略“东吴三剑客”基金在今年前8月净值增长率分别实现15.06%、14.76%及14.52%，远超行业平均-5.71%的负收益率，位列所有偏股型基金第二、第三、第四名，至此今年偏股型基金前五甲中东吴基金一家占三。

理财花絮

我的定投为何会赔钱

同样是做定期定额，为何有的人赚大钱，有的人却赔钱？究其原因，可能在于心态和做法。有些投资者往往因为错误的观念或者做法，背离了定期定额的本质，才使得投资亏本。

错误1：市场震荡就贸然停扣

大多数定期定额亏损的投资者在遇到市场震荡时，或是因为担心越跌越厉害而赶紧赎回，或者是因为想先看看市场的走势，等到市场企稳之后再继续扣款。其实，更好的方式可以这样：持续扣款，耐心等待市场回稳。

错误2：3个月没赚钱就离场

在选择定投时，也有一部分投资者在刚开始进入的时候就抱着玩玩看的态度，结果只坚持了3个月，看到赚得不多就没有耐心离场了。其实选择定期定额，就要有“长期投资”的心理准备，因为只有时间足够长，定期定额分散投资、降低风险的目的才能达到。

热点聚焦

我国楼市调控仍将持续 房产股依旧受压

SOHO中国(0410)董事长潘石屹表示，中央加大保障性住房建设，给予有关住房的土地供应及开工面积均不能少于总量的5成，而“国10条”又附加了问责条款，表明当局对落实政策的决心。

再者，银监会订明开发商贷款需要直接委托予施工单位及材料供应商，变相限制了发展商运用资金的空间，对部分财政不稳的开发商将构成明显影响，并预期内房地产市场在未来一年将呈“价量齐跌”，楼价或会回到 09 年初水平。

作为我国房地产具有一定影响力的人物，潘石屹的言论无疑为即将迎来“金九银十”的房地产业，予以一阵寒风。早前有指银监会要求银行继 5 月后，再作压力测试，以楼价下跌 50% 为测试基础，较之前的 2-3 成的跌幅为多，而结果显示，房价若下跌 5 成，银行的不良贷款比率将上升 1-2%，升幅不多，属可接受范围。

然而，是次结果与上次无甚差异，令人质疑测试的可信性。另一方面，压力测试的基准被调高，更惹来当局加强调控力度的疑问。在“国十条”出台后，当局主要着重于加强措施执行的力度，而再未有新一轮的措施出台，备受争议的房产税亦未有出台，最近则重点打击闲置土地，以及继续加强对房贷的监控。

此外，作为当局控制楼市的另一主政—保障性住房，亦是调控楼市的另一关键。数字显示，截至 09 年，我国商品房面积达 44.7 亿平方米，而本年保障性住房的面积则约为 6.1 万公顷，占总比 33%，远高于 09 年的 14%，可以预见国民住房需求将得到纾缓，并有望下压投机性住房，由供求层面，配合贷款规模的缩减，从而引发调整。

不过，房产调整的速度似乎未尽理想，7 月 70 大中城市的按月升幅亦达 10.3%，与年内高位 12.8% 比较，放缓速度不甚显著，加上房地产业售旺季将至，国内楼市近日普遍均有回升之势，楼价或现小阳春，或促使当局进一步加强落实现有措施，以至是推出更多新政，当中自然包括房产税。

楼价是否如潘石屹所言，会于一年内下调至去年初之水位，难免言之尚早，实际跌幅需要视乎当局落实保障性住房的力度、地方政府配合，以及贷款紧缩程度而定。

惟可肯定的是，房价下跌势头仍不甚明显，当局亦尚有“弹药”可用，地产行业升势必续放缓，调控将为持续，地产商资金链亦会受销情下滑及贷款收紧等影响，整个房地产板块仍宜以观望为主，更要规避高负债的房产公司。（开利综合报道）

机构观点

国泰君安：医药板块 9 月把握产业规划主题

截止 2010 年 8 月 31 日，所有医药上市已公布 2010 年中期业绩，医药板块营业收入、净利润情况表现良好，分别同比增长 29.36%、46.95%，增速有所加快；毛利率略升 0.9 个百分点至 30.3%，销售利润率提升 1.6% 至 11.51%。板块总体表现略优于医药制造业宏观数据。

政策方面：医药流通行业“十二五”规划草案已完成，9 月成为一个值得期待的时间点。规划的重点在于，要培育 1-2 家千亿企业，20 家百亿企业，解决行业集中度不高，以药养医等问题。商业板块我们主要推荐上海医药、一致药业。

目前主要推荐品种：流通行业十二五规划可能受益的公司：上海医药（整合导致中报超预期，下半年还有抗生素资产注入）、一致药业；业绩增长稳定的一线成长股：云南白药（牙膏和透皮已经占净利比重很大，并且明年牙膏增速可能达到 60%）、东阿阿胶（阿胶块目前差价已经很大，提价预期强烈）、海正药业；具有高成长性，业绩存在爆发可能的公司：科伦药业（大输液的软塑化进程）、海翔药业（主导品种业绩弹性很大）、誉衡药业、上海莱士、人福科技、恩华药业、中恒集团（主导品种弹性大，估值低）；10 年只剩下不到 4 个月的时间，具有资产整合预期的哈药股份、太极集团、桐君阁最近也可以关注。

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。