

今日关注

- 银监会否认大银行资本充足率调高传闻

财经要闻

- 证券业协会将抽检营业部三类违规行为
- 中国 7 月又开始增持美国债
- 内幕交易列入并购重组审核十大关注要点
- 小 QFII 或国庆前推出 股票债券二八开

东吴动态

- 东吴基金：重点关注消费行业
- 东吴基金整体业绩夺冠

理财花絮

- 准确把握投资机会 基金投资需解决五落差问题

热点聚焦

- 温家宝承诺将继续致力于稳定房价

机构观点

- 安信证券：关注医疗器械细分行业及上市公司

旗下基金净值表

2010-09-16

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.8124	2.5324	-1.38%
东吴动力	1.3940	1.9140	-1.30%
东吴轮动	1.2201	1.2201	-1.57%
东吴优信 A	1.0490	1.0610	-0.31%
东吴优信 C	1.0432	1.0552	-0.32%
东吴策略	1.2565	1.2565	-0.93%
东吴新经济	1.0390	1.0390	-1.89%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.5359	1.6040%	
东吴货币 B	0.6077	1.8510%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2602.47	-1.89%
深圳成指	11164.02	-2.17%
沪深 300	2857.79	-1.90%
香港恒生指数	21691.45	-0.16%
标普 500 指数	1124.66	-0.04%
道琼斯指数	10594.83	0.21%
纳斯达克指数	2303.25	0.08%

今日关注

银监会否认大银行资本充足率调高传闻

针对有媒体报道称银监会拟将大型银行资本充足率要求最高设为 15%，银监会 16 日表示，目前银监会对大型银行的资本充足率未有新监管要求。

银监会相关负责人表示，银监会要求商业银行在最低资本充足率 8% 的基础上，还要计提逆周期附加资本和系统重要性附加资本，大型银行和中小银行资本充足率分别不低于 11.5% 和 10%。

日前有媒体报道称，中国监管机构正酝酿基于《巴塞尔协议 III》框架下符合国情的新银行业监管规则，对于资产规模在 5000 亿元以上的系统性银行，拟将资本充足率设定为 10%，资本留存设定在 0—4%，必要时可提高到 0—5%，另有 1% 的附加资本。由此，新规则拟将系统性银行资本充足率最高提至 15%。

银监会纪委书记王华庆 16 日在英国《金融时报》论坛演讲时指出，新巴塞尔资本协议不会对我国银行业形成直接冲击，但随着信贷增长及严格监管，不排除今后一段时期商业银行资本约束和资本补充的压力会比较大。

他认为，目前我国商业银行一级资本将近占资本的 80%，主要为普通股和留存收益的核心一级资本，总体情况是好的。定量测算也表明，新资本协议对我国当前银行业的资本补充不会形成直接冲击。

王华庆表示，如何引导商业银行建立资本约束和资本补充机制，是监管当局的一项重大挑战。要不断完善内源和外源的资本补充机制，提高资本吸收损失的能力和资本质量，减少资本补充的周期性，提高资本管理的能力和水平。

财经要闻

证券业协会将抽检营业部三类违规行为

消息人士 16 日向中国证券报透露，中国证券业协会计划年内与地方证券业协会组织对各辖区 5%-10% 的证券营业部进行检查，主攻低佣诱骗开户、零佣金、不正当竞争等三类行为，检查结果或将影响券商分类评价结果，严重的将暂停相关业务资格。（中国证券报）

中国 7 月又开始增持美国债

北京时间 16 日晚间，美国财政部公布的数据显示，7 月份我国增持美国国债 30 亿美元。截至 7 月末，我国持有美国国债余额为 8467 亿美元，仍为美国国债的最大海外持有国。（上海证券报）

内幕交易列入并购重组审核十大关注要点

证监会网站日前公布《并购重组共性问题审核意见关注要点》，涉及监管层在审核重组项目时重点关注的十大方面，体系之完整、内容之庞大，为重组市场监管框架搭建以来所罕见。（上海证券报）

小 QFII 或国庆前推出 股票债券二八开

小 QFII 管理办法或于今年国庆前出台，预计总体投资额度为 200 亿元；投资标的方面，允许投资交易所债券占总额度八成，股票占两成；首批合格小 QFII 将同时通过证监会两个部门批出，其中基金和券商各获 100 亿额度。（证券时报）

东吴动态

东吴基金：重点关注消费行业

9 月 11 日，8 月 CPI 数据公布。对于市场关注的加息问题，东吴基金首席策略师陈宪在上周日的东吴基金理财报告会北京站上指出，虽然 CPI 为 3.5，但目前来看还不会加息。因为，在经济结构调整和经济增长放缓的背景下，加息是个两难选择。

虽然从今年整个经济情况会逐级下走，一季度的 GDP 是 11.9，三季度可能会下降到 10% 以下，而四季度有可能会在 9% 以下，但是，对于后市，朱昆鹏觉得还是比较乐观，无需悲观。他认为，未来整个两个季度的经济数据还会往下走，一直到明年一季度，然后开始逐级往上走。而资本市场对经济反应的十分迅速，能提前两个季度反应经济趋势，所以站在目前的起点来看下半年和明年，市场还是很多机会。而中国经济将进入一个中长期的经济结构的调整期。

“消费行业高歌猛进，未来投资的持仓核心依然是大消费和新兴产业”，东吴进取策略基金经理朱昆鹏指出。从 8 月份数据来看，社会消费品零售总额 12570 亿元，同比增长 18.4%，比 7 月份加快 0.5 个百分点。消费行业可以说是一路高歌猛进，随着‘双节’到来和年末采购旺季的接近，消费行业有望持续这种牛势，而且，物价的高涨对于商业零售等消费行业也有利无弊，因此，消费行业的成长性比较明确。（证券日报）

东吴基金整体业绩夺冠

今年以来前 8 月所有基金公司旗下偏股型基金加权平均收益率为 -6.13%，仅有 7 家公司实现平均收益率为正。其中东吴基金旗下 6 只偏股型基金平均净值增长率高达 9.37% 且均实现正收益，位居所有 61 家基金公司排名第一，超出第二名近两个百分点，比排名末尾的基金高出 30 个百分点。8 月份月度基金排行榜中，东吴行业轮动（爱基，净值，资讯）基金以 14.24% 的单月净值增长率荣膺 8 月份偏股基金涨幅“冠军”。（扬子晚报）

理 财 花 絮

准确把握投资机会 基金投资需解决五落差问题

投资者在具体的基金产品投资过程中，会产生各种各样的落差。投资者如果不注意解决这些落差，将会给基金投资带来极大的被动，从而不利于树立良好的投资心态，尤其是不能够正确把握基金投资机会，做到从容投资。为此，需要投资者注意把握以下五方面落差。

第一、目标收益和实际收益之间的落差。任何一只基金产品，都有一个净值不断变动的过程。投资者投资基金后，由于各种原因而出现基金产品净值的变动，而造成目标收益和实际收益之间的落差，是一种正常的现象，需要投资者运用正确的心态来对待。

第二、目标收益到期日与实际收益到期日之间的落差。主要是指投资者选择基金的目标收益与实际收益到期日之间，常常会出现日期的不对等，从而造成心理上的落差。作为投资者来讲，应当学会适应这种落差，避免僵化思维造成不当操作。

第三、资金投入与产出之间的合理配比落差。即对于投资者来讲，投资基金过程中，会因各种因素的影响，导致基金的业绩发生变化，从而导致资金的投资效果不佳。因此，投资者不能够以资金的多寡来判断基金产品的收益，更不能做盲目的配比。可以说，投资资金少，未必会有少的收益，而投入资金多，未必有高的回报，资金的投资回报，关键取决于选择基金的品种类型与合适程度。

第四、基金目标收益与实际净值变动的落差。主要是指基金产品的净值变动状况而言的。由于投资者要经常对基金产品的表现进行经常性的检视，而基金产品的净值波动就会在一定程度上影响到投资者的投资情绪，从而影响到投资者持有基金产品的周期。投资者了解了基金产品的净值波动规律，就能够很好地控制自己的投资情绪，不会因为基金产品净值波动影响到自己的投资决策。

第五、投资者自身的认识程度与客观评价体系之间的落差。即对于依赖于基金评级体系进行投资的投资者来讲，会存在一种自身认识 and 实际评价结果之间的落差。因为任何一种评价体系，都只能作为参考，投资者不能完全依赖于这种评价标准。但选择的基金产品与自我评价产生心理落差时，投资者也应当学会加以适应，才能够更好地把握基金产品的投资特点和规律。

热 点 聚 焦

温家宝承诺将继续致力于稳定房价

周一，中国总理温家宝承诺，中国将继续致力于调控房地产市场，此前有新的证据表明，尽管政府努力抑制投机和降低房价，但房地产业正开始再度升温。

在天津举行的世界经济论坛(World Economic Forum)年会上的讲话中，温家宝要求地方政府参与到打击房地产投机的行动中来，并表示抑制房价增长对保持社会稳定至关重要。

温家宝表示：“稳定房价和提供住房保障是各级政府的重要责任，住房问题既是经济问题，更是影响社会稳定的重要民生问题。”

在各方对潜在泡沫存在普遍担忧的情况下，中国政府 4 月份出台了一系列旨在为房地产市场降温的措施。然而最新数据表明，许多城市的房屋销售再次回升。

房地产市场调控已成为对温家宝勇气的重大考验——他将自己的信誉押注于为房价降温，而且，如果过快放松对房地产市场的压力，有可能催生巨大的泡沫。然而，如果给房地产行业的压力过大，则可能会导致经济急剧放缓。

由于 8 月数据表明，中国经济似乎正在企稳，温家宝乐观地表示，房地产调控措施将不会影响短期增长前景。他表示：“我们完全有信心、有条件、有能力继续保持经济平稳较快发展。”他补充称，中国经济运行呈现出“良好格局”，不过地方政府融资平台公司的巨额债务，将来可能是一个让人头疼的问题。

温家宝没有谈及人民币汇率问题，不过他坚称，中国贸易顺差水平已经较危机前大幅下降。人民币汇率问题将成为本周美国国会听证会的主题。

一些经济学家认为，中国经济明显反弹，为相关机构提供了在未来数周内推动人民币兑美元升值 2%-3% 的空间。不过，随着美国中期选举的临近，这似乎不足以平息美国国内的批评。

温家宝重申，中国不会为在华外国投资设置新障碍，尽管数家大型跨国企业的批评声音越来越大。温家宝向听众中的国际企业高管们表示：“中国不可能、也不愿关起门来发展。”中国今年接受的外国直接投资创历史记录，表明中国的政府采购政策和鼓励本国创新的新法律没有歧视外国企业。

德国零售集团麦德龙(Metro)董事长埃克哈德·科德斯(Eckhard Cordes)表示，温家宝如此“引人注目且明确”地表示将平等对待外企非常重要。不过，他补充称，“从总理讲话落实到各省负责人，还有很长的路要走”。

一位中国高官表示，某些针对中国产业政策的批评，反映出许多中国企业目前具有更强的竞争力。上海市金融服务办公室主任方星海表示：“跨国企业在新兴国家面临激烈的当地竞争，是一种新的经历。”

机构观点

安信证券：关注医疗器械细分行业及上市公司

技术革命、医疗需求带动全球医疗器械行业迅速增长。全球医疗器械市场发展迅速。美国领先医疗器械企业凭借技术革命和产品创新占据市场先机，通过并购加速成长并提高进入壁垒。美国领先企业现阶段四大研发方向是：同类产品更新换代，增加高附加值产品线，高科技创新产品开发，针对中、低端市场的本地化研发。美国医疗器械企业具有同类产品资源整合、拓宽产品线、发展全球市场的三大并购发展趋势。

消费结构调整推动我国医疗器械市场迅速增长。我国过去十年的医疗器械市场增速始终快于药品市场；

即便如此，我国医疗器械行业目前仍处于“初生”阶段。目前我国医疗器械市场规模占医药总市场规模的14%，与全球医疗器械占医药总市场规模的42%相比，存在消费结构调整带来的巨大发展空间，预计未来我国医疗器械市场增速仍将会继续快于药品行业增速。中短期看，在新医改政策下，国家加大对基层医疗服务体系的建设，“填补缺口”和“更新换代”将促进中低端医疗器械市场的迅速增长。而消费升级、人口老龄化、技术革命是推动我国医疗器械市场长期快速增长的内生性动力。

我国医疗器械企业迅速崛起，从进口替代到行业整合。随着技术进步，我国医疗器械企业逐步实现进口替代，从中低端市场向高端市场突破。同时各国降低医疗卫生费用的大背景下，我国医疗器械企业产品出口将面临前所未有的发展机遇。医疗器械行业涉及多学科交叉技术，行业呈现出多、小、散、跨度大的特点，行业集中度提升和行业整合是大势所趋，假以时日，具备优秀基因的中国本土企业将脱颖而出。

重点关注医疗器械细分行业及上市公司。A股上市公司中，建议重点关注战略明晰，拥有强大OTC营销实力的国内医疗器械龙头企业鱼跃医疗；专注心血管高端耗材领域，打造冠脉介入手术（PCI）产品组合的乐普医疗；将受益于新版GMP认证的国内消毒灭菌设备龙头新华医疗；国际订单有较大的弹性，正在积极开拓国内市场的家用医疗电子健康产品领军企业九安医疗；华润集团入主，整合预期强烈的国内X光机龙头万东医疗；真空采血行业龙头企业阳普医疗；通过收购汶河医疗进入医疗器械领域的红日药业。

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。