

今日关注

- 央行三季度调查显示近4成居民预期房价将上涨

财经要闻

- 发改委：节能减排需纠正“简单限电”错误做法
- 证券业佣金新规出炉倒计时 不计成本恶性竞争将被禁止
- 居民投资意愿上升 储蓄消费意愿略降
- 大中型基金公司股权转让扎堆

东吴动态

- 东吴基金管理有限公司关于东吴新创业股票型证券投资基金开放日常申购、赎回业务公告
- 东吴基金管理有限公司关于旗下东吴新创业股票型证券投资基金开通定期定额申购业务和基金转换业务并参加网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 年轻人如何投资基金？

热点聚焦

- 五大国有银行拨备率超过2.5% 5成净利润或被吞噬

机构观点

- 渤海证券：医药行业预测一二五规划要点 提前布局

旗下基金净值表

2010-09-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8145	2.5345	0.26%
东吴动力	1.4131	1.9331	1.37%
东吴轮动	1.2139	1.2139	-0.51%
东吴优信 A	1.0479	1.0599	-0.10%
东吴优信 C	1.0422	1.0542	-0.10%
东吴策略	1.2719	1.2719	1.23%
东吴新经济	1.0450	1.0450	0.58%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.4268	1.6080%
东吴货币 B	0.4920	1.8540%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2598.69	-0.15%
深圳成指	11208.25	0.40%
沪深300	2861.37	0.13%
香港恒生指数	21970.86	1.29%
标普500指数	1125.59	0.08%
道琼斯指数	10607.85	0.12%
纳斯达克指数	2315.61	0.54%

今日关注

央行三季度调查显示近 4 成居民预期房价将上涨

中国人民银行 19 日发布的 2010 年第三季度全国银行家、城镇储户、企业调查问卷显示,63.9%银行家认为下季度货币政策将保持现状,银行家信心指数创 2006 年二季度以来新高。居民房价上涨预期大幅上升,但购房意愿没有明显变化。居民储蓄、消费意愿略有下降,投资意愿有所上升。

调查显示,三季度银行家货币政策感受指数(选择货币政策“适度”的银行家占比)为 69.4%,较上季大幅提高 11.5 个百分点。对下季货币政策预期,63.9%银行家认为将保持现状,较上季提高 12.4 个百分点。

三季度,银行家信心指数为 73.1%,较上季大幅提高 9.1 个百分点,创 2006 年二季度以来新高;银行家预期下季宏观经济热度将有所回落,对下季银行业经营状况预期平稳良好。

调查显示,三季度预测下季物价上涨的居民比例为 46.2%,较二季度上升 3.8 个百分点;与此相应,未来物价预期指数升至 73.2%,较上季提高 2.9 个百分点。

对当前房价水平,三季度有 72.2%的居民认为“过高,难以接受”,较上季略降 0.3 个百分点,但仍高于去年同期 7 个百分点。对未来房价,三季度有 36.6%的居民持上涨预期,比上季大幅上升 7.2 个百分点,但仍低于去年同期水平 4.9 个百分点。虽然房价上涨预期增强,但城镇居民购房意愿没有出现大幅上升。未来 3 个月意欲购房的居民占比为 15.6%,与上季基本持平,低于去年同期水平 1.5 个百分点。

居民储蓄、消费意愿略有下降,投资意愿有所上升。三季度,有 44.4%的城镇居民倾向于选择“更多储蓄”,较上季下降 1.3 个百分点;16.8%的居民倾向于“更多消费”,较上季下降 1.2 个百分点;38.8%的居民倾向于“更多投资”,较上季提高 2.5 个百分点。

调查显示,三季度企业固定资产投资、设备投资和土建投资指数分别为 56%、54.5%和 50.5%,分别较上季提高 2.1、1.8 和 1.4 个百分点。企业经营状况良好,盈利能力稳定,未来盈利预期平稳向好。企业盈利预期指数回升 0.9 个百分点至 61.2%。企业销售和原材料价格指数转升为降,预期下季继续走低。产品销售价格指数为 53%,结束连续五个季度趋升的势头,较上季回落 2.6 个百分点;原材料购进价格指数结束 2008 年底以来趋高走势,较上季下降 1.8 个百分点至 69.7%。

财经要闻

发改委：节能减排需纠正“简单限电”错误做法

记者 19 日从国家发展和改革委员会获悉,发展改革委日前印发《关于进一步做好当前节能减排工作的紧急通知》,对当前节能减排工作提出五项要求,要求各地在推进节能减排工作中避免采取停限居民和公共服务单位用电等错误做法。(中国证券报)

证券业佣金新规出炉倒计时 不计成本恶性竞争将被禁止

记者从权威渠道获悉,中国证券业协会制定、正在部分券商内部征求意见的规范券商经纪业务佣金管理有关规定,旨在抑制券商经纪业务愈演愈烈的恶性价战,同时在证券公司经营中引入“全成本核算”的概念,而并非设定行业统一的佣金“保护费率”。(上海证券报)

居民投资意愿上升 储蓄消费意愿略降

三季度当季,有44.4%的城镇居民倾向于选择“更多储蓄”,较上季下降1.3个百分点;16.8%的居民倾向于“更多消费”,较上季下降1.2个百分点;38.8%的居民倾向于“更多投资”,较上季提高2.5个百分点。(证券时报)

大中型基金公司股权转让扎堆

一家大型基金公司股权完成转让,一家中型基金公司股权股东间转让,另一家大型基金公司股权在产权交易所挂牌转让。9月中旬,大中型基金公司股权转让引起市场关注。(证券时报)

东吴动态

东吴基金管理有限公司关于东吴新创业股票型证券投资基金开放日常申购、赎回业务公告

《东吴新创业股票型证券投资基金基金合同》已于2010年6月29日正式生效。根据《东吴新创业股票型证券投资基金基金合同》和《东吴新创业股票型证券投资基金招募说明书》的有关规定,东吴新创业股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)定于2010年9月28日开始办理日常申购、赎回业务,本基金的基金代码:580007。

公告详情可通过以下途径了解或咨询:

- (1) 东吴基金网站: <http://www.scfund.com.cn>
- (2) 东吴基金客户服务电话: 021-50509666

东吴基金管理有限公司关于旗下东吴新创业股票型证券投资基金开通定期定额申购业务和基金转换业务并参加网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动的公告

为了更好的满足投资者理财的需求,从2010年9月28日起,本基金管理人和代销机构将合作推出旗下东吴新创业股票型证券投资基金的定期定额申购业务和基金转换业务,同时参加部分代销机构网上交易和定期定额投资申购费率优惠活动。

公告详情可通过以下途径了解或咨询:

- (1) 东吴基金网站: <http://www.scfund.com.cn>
- (2) 东吴基金客户服务电话: 021-50509666

理财花絮

年轻人如何投资基金？

二三十岁左右的年轻人正处于挥汗打拼的人生阶段，心中充满了对财富的向往，渴望有钱又有闲的日子。但是，年轻人往往是投资新手，投资经验尚处于磨练阶段，面对理财既大胆憧憬又如履薄冰。其实，对于刚刚起步的年轻人，要实现理财目标并不难，只需有步骤、理性地循序渐进便可。而基金作为一种长期投资的专业理财工具，可以成为年轻人实现投资目标的优良载体。

投资金额较小，投资期限较长，是年轻人基金理财的主要特点。

由于年轻人处于财富积累过程的早期，更多拥有的是人力资本，而金钱资本通常较少。许多年轻人往往抱怨：“我一个月的工资，在付了伙食、房租、水电等日常开销后就不剩多少了，哪还有多少钱投资呀？”但是，如果不再追求潮流抢先购买最时尚的手机，不再挑选最贵的液晶电视，在超市购物时可以货比三家，你可以省下许多钱用于投资。

基金投资的初始金额往往很小，为年轻人提供了很大的便利。此外，目前许多基金提供定期定额投资计划，即投资者每个月固定时间投资固定金额的资金，这样可以促使年轻人养成定期储蓄、投资的习惯，让小钱积少成多，随着时间增值。

年轻人的另一大资本就是“年轻”，其投资期限通常比较长。如果以退休作为投资目标，其投资期限可长达二、三十年。如此长的投资期限，使年轻人比其他人生阶段的投资者具有更高的风险承受能力，即使投资在短期内亏损了，其仍有相当一段时间可以随市场的回暖而最终实现投资目标。

较长的投资期限不仅使年轻人有更高的风险承受度，而且提供了足够长的时间让资本随时间增值。而这是年纪较长的人花钱也买不到的。作为一名投资者，时间是最宝贵的，因为时间能使微小的投资通过复利价值随着时间逐渐增长。

举例来说，如果 25 岁的年轻人每月投资 400 元，假设年平均回报为 9%，到 65 岁的时候，这些投资会增长到 180 多万。相反，如果 45 岁才开始积蓄投资，这些投资到 65 岁时价值只有 26 万左右。因此，越早开始投资越有利，年轻人应该充分利用年轻的优势，循序渐进地储蓄、投资。

由于具有较长的投资期限以及较高的风险承受度，年轻人在基金投资中可以采用较为激进的投资策略，将更多的资产投资于高风险高收益的股票型基金中。

如果没有较具体的投资目标，对于长期的基金投资，高风险承受能力的年轻人可以将 70 - 90% 的基金资产投入股票型基金中，而根据自己的流动性需求，投资一点债券型基金或者货币市场基金。

虽然可采用激进的投资策略，但是基金组合仍应遵从构建基金组合的基本原则——分散投资。也就是说，可以选择两三只业绩稳定的、投资策略较分散的基金作为核心组合，然后根据自己的投资偏好和市场判断，投资一些集中在某些行业、波动性较大的基金作为增加回报的非核心组合。

在核心组合中，不妨选择一些波动相对较小的基金。这部分核心组合的比例应占股票型基金资产总和

的 50% 以上，当然可根据自己的风险偏好将其控制在 50 - 70%，即如果投资者偏好较为平稳的基金则增加这部分的比例，偏好波动的投资者则减少比例。而非核心组合部分的比例可保持在 30 - 50% 之间。

核心组合与非核心组合的比例，不仅取决于投资者自身的风险偏好，还可以根据投资者自身对于市场的判断进行战术性调整。也就是说，有一定投资经验的投资者，可以根据其对未来短期内市场走势的判断，增加或减少非核心组合的比例，例如市场趋好时，投资者可适度增加非核心组合的比例以追求更高的收益。

为了达到更好的分散投资的效果，投资者在构建了核心组合与非核心组合之后，应考察整个股票型基金组合，看是否在股票市值大小、行业属性、风格特征上实现一定的分散，应当避免将重仓股集中在几只股票的基金同时纳入基金组合。例如前段时间在国际市场走势强劲带动下的有色金属类股票成为许多基金的重仓，如果基金组合中的基金均持有该行业股票，虽然在这类股票走势强劲的时候可以获得更高的收益，但是在市场回落时基金组合则会由于行业过度集中而回报大幅下降，从而增加了组合的波动性。

对于年轻人来说，投资最困难的可能就是难以坚持。由于年轻人接触新鲜事物比较多，容易受到外围环境的影响，往往在投资路上半途而废。而投资贵在坚持，因此年轻人应该摒除外界的诱惑，坚持自身定好的投资计划，循序渐进，持之以恒。

热点聚焦

五大国有银行拨备率超过 2.5% 5 成净利润或被吞噬

消息人士日前透露，目前五大国有商业银行拨备率指标（拨备/总贷款余额）全部超过 2.5%。如果按此要求，部分股份制银行未来存在较大拨备计提压力。

银监会副主席蒋定之日前表示，目前商业银行拨备率大概在 2.4% 左右，“从银行监管角度来看，拨备率还是比较好的。”

消息人士透露，国际金融危机之后，各国都在加强对商业银行的监管力度。虽然监管部门有意在 2011 年将商业银行拨备率指标提高至 2.5%，但还需和财政部及银行进行沟通，在充分考虑到中国银行业实际情况后，再确定拨备率这一监管指标的具体数值。

半年报数据显示，截至 6 月末，工行、农行、中行、建行和交行的拨备占总贷款比率分别为 2.39%、3.15%、2.26%、2.49%、1.97%，仅农行高于 2.5%。中小型上市银行中，除华夏银行和南京银行该比例为 2.49%、2.15% 外，其他银行均低于 2%，兴业银行仅为 1.37%。

经过两个多月后，工、农、中、建、交五大国有商业银行已经将拨备率提高至 2.5% 以上。分析师表示，对股份制银行来说，如果要求在年底前将拨备率提高至 2.5% 及以上，那么今年净利润的五成可能就此被吞噬掉。所以，对中小商业银行的影响程度，要看实行该指标的过渡期到底多长。

有业内人士建议，监管机构应该实行差异化监管，目前股份制银行不良率较低，虽然整体拨备覆盖率较

高,但拨备整体计提规模并不大,如果拨备率指标采取“一刀切”,可能会加重部分信贷质量控制好的银行的计提负担,对资产质量好的银行有失公允。

监管机构打算推行拨备率指标,自然有其考虑。消息人士透露,根据国际经验,贷款不良率控制在3%以下,反映出商业银行良好的信贷质量和风险把控能力。现在我国银行业贷款不良率为1.3%,部分股份制银行的不良率更是在1%以下。但接近监管机构的人士指出,银行对贷款五级分类存在一定主观判断,即将贷款划分为五级中的哪一级,商业银行存在调节空间,监管机构担心商业银行极低的不良率存在“水分”。

半年报数据显示,截至6月末,商业银行关注类贷款环比激增近500亿元,如果贷款从关注类向下迁徙,那么将计入不良贷款,商业银行拨备整体规模将大大提高。

分析人士指出,虽然监管机构要求商业银行拨备覆盖率达到150%,但拨备是按照贷款的不同归类来分类计提,如果银行内部调节贷款分类,可能会导致拨备不能完全覆盖贷款的风险暴露。监管机构设计拨备率这一指标,就是要求银行根据贷款余额的绝对变化来提足拨备,“如果商业银行贷款投放较快,银行就必须计提足够的拨备来作必要的风险缓释。”

机构观点

渤海证券:医药行业预测一二五规划要点 提前布局

投资要点:

政策利好,催生医药行业板块整体看涨,流通板块直接受益新医改相关方案的实施;国家基本药物制度、基本药物“省级招标、统一配送”政策陆续实施,给整个医药行业带来前所未有的发展机遇。

行情危险!散户应该尽快离场?哪些股票值得满仓买入?某些股很可能还要涨50%!机构资金目前已发生大变化,受上下游产业链供求关系带动,未来全行业规模和集中度将进一步提升。

随着国家一系列鼓励自主研发和创新药物政策的相继出台,医药制造业整体研发和生产能力进一步增强,其工业总产值连续保持高速增长;另一方面,随着国内居民医疗保健意识的显著提高,以及新医改逐步将广大的农村市场纳入医保范围,这些无疑进一步拓展了广大的国内医药市场,促使医药消费需求加速升级,吸引更多国内外医药企业加紧在市场上战略布局,以应对未来全行业的机遇和挑战。

行业内整合速度加快,龙头企业纷纷兼顾内部精耕和外部扩张,群雄割据局面初现。

最近一年,国内医药商业巨头纷纷加速了整合重组的步伐,新上药、新国药以及新华润的成立标志着国内三大医药巨头的兼并重组顺利完成,医药市场的竞争格局发生了明显改变,国家要求在国内形成几个医药领袖集团的设想已初步实现。

风险因素:(1)国家近期出台的《药品价格管理办法》对于药品流通行业的影响,主要是涉及利润率和期间费用率的规定对于医药流通企业利润空间的打压,势必会淘汰一批规模小、竞争力不强中小型企业,

而大型企业则会进行结构和业务的调整；(2)在未来行业整合主要依靠市场自身调节的力量推动，政府给予政策引导和辅助，并不进行直接的调控，整合速度估计慢于我们的预期；(3)基层卫生机构基本药物零差率的制度进一步实施，将更大程度削减零售连锁药店的销售规模及生存空间，迫使一些企业对业务模式及其销售品种进行调整，因而整体来看未来会出现短期动荡。

公司推荐：国药股份(600511)，一致药业(000028)，上海医药(601607)，华东医药(000963)，嘉堂(002462)，九州通(即将上市)。

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。