



今日关注

- 可口可乐欲 24 亿美元收购汇源果汁

财经要闻

- 国际油价继续小幅下挫 美股三大股指涨跌不一
- 9 月基金成批发行 市场或将回暖
- 外汇局严堵热钱规范外商外汇资本金结汇
- 11 家上市银行逾期贷款上升 银行业坏账率反弹堪忧

东吴动态

- 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批
- 东吴基金举办订阅电子对账单“月月抽奖”活动

理财花絮

- 理财求稳 债基可选

热点聚焦

- 上海国资改革拟充分利用资本市场

机构观点

- 美林：上调中国股市的评级至“增持”

旗下基金净值表

2008-09-3

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5610	2.2810	-0.83%
东吴双动力	1.1377	1.6577	-1.34%
东吴轮动	0.7380	0.7380	-1.61%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2276.67	-1.22%
深圳成指	7413.55	-2.17%
沪深 300	2245.96	-1.73%
香港恒生指数	20585.06	-2.17%
标普 500 指数	1274.98	-0.20%
道琼斯指数	11532.88	0.14%
纳斯达克指数	2333.73	-0.66%

今日关注

可口可乐欲 24 亿美元收购汇源果汁

美国软饮料巨头可口可乐公司和中国大型果蔬汁生产商汇源果汁（1886.HK）昨日联合宣布，可口可乐计划以现金全面收购汇源果汁，建议收购要约为每股 12.20 港元，并等价收购已发行的可换股债券及期权。如此项建议交易获得接纳，将作价约 24 亿美元。

汇源果汁昨日收于 10.94 港元，涨 164.25%。分析人士指出，如果收购成行，汇源果汁在香港联交所的上市地位将被撤销。汇源果汁于 2007 年 2 月 23 日在香港主板上市。

可口可乐将通过其全资附属公司 Atlantic Industries 实施此次收购，Atlantic Industries 将向汇源果汁全体股东、债券持有人及汇源购股权持有人提呈收购建议。目前，该项建议已初步取得汇源三大股东接受要约并签署不可撤销的承诺。这三个股东分别为汇源控股、达能及 Gourmet Grace，分别持有汇源果汁 38.45%、20.96% 和 6.37% 的股份。

不过，此次收购尚需取得中国相关政府部门的批准，可口可乐表示正在准备向中国相关反垄断部门递交材料。

可口可乐方面承诺将保留汇源品牌。“我们承诺在汇源品牌和现在业务模式的基础上继续发展，提升其固定资产的利用，及为汇源的员工提供更佳的机会。”可口可乐公司首席执行官及总裁穆泰康说。

财经要闻

国际油价继续小幅下挫 美股三大股指涨跌不一

虽然工厂订单超预期增长，且通用汽车销售好于预计，但由于科技股和原材料板块连续第二天受挫拖累大盘，3 日纽约股市三大股指涨跌不一。（新华网）

9 月基金成批发行 市场或将回暖

新基金在 9 月份再次进入密集发行期。目前，已有 6 只基金开始发行或即将发行。这 6 只基金都是 6 月份之后公告获得批文的，没有一只 9 月份获批的，而且只有 2 只属于债券型基金，其余都是股票型基金。（上海证券报）

外汇局严堵热钱规范外商外汇资本金结汇

国家外汇管理局近日下发通知，要求进一步完善外商投资企业外汇资本金支付结汇管理。除了对外商投资企业资本金结汇以及结汇所得人民币的运用作出具体规定外，通知同时表示，外汇局将对外商投资企业资本金及资本金结汇所得人民币资金流向和使用情况进行延伸检查。（上海证券报）

11 家上市银行逾期贷款上升 银行业坏账率反弹堪忧

根据国泰君安的统计，截至 6 月 30 日，A 股 14 家上市银行中，共有 11 家逾期贷款余额比年初有所增加，其中有 5 家逾期贷款余额与总贷款占比也有所增加，而且不良贷款余额上升的银行之逾期贷款和占比也都上升。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

为减少大量邮寄纸质对帐单对森林资源的浪费并以实际行动支持国家环保政策，同时也为了运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务，东吴基金自 2007 年 12 月 18 日至 2008 年 12 月 31 日举行订阅电子对帐单月月有奖推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进行抽奖，同时在年底抽取年终大奖。

理财花絮

理财求稳 债基可选

“我也是在 2007 年随大流开始买基金的，我也不太懂投资，不过当时指点我的”老师“都赔了，就我还小有盈余。秘诀就一个：经不起心惊肉跳，咱就稳扎稳打，买个稳的。”小张向朋友们介绍投基历程时不免有些得意。

说到理财，小张也是费尽心思，走过弯路，先是把钱存银行，但利息太低，抵不过通货膨胀。2007 年股市大热又受了朋友们的“怂恿”，随大流加入了基民行列，美滋滋地买了排行榜上冲在最前线的先锋基金。可谁知刚一买进就遭受了 5?30。小张挺郁闷，于是专门进行了理财知识充电，还做了个风险测评，发现自己其实是保守型的投资者，比较适合债券型基金，风险小、收益稳定。

“别看债基收益小，2008 年股市腰斩，他还真稳健。”小张算是找到了适合自己的基金。的确，债券基金是比较适合不愿意冒风险的投资者，债券基金风险小、收益稳定，是应对股市大起大落的良好理财工具。相对于股市的不稳定，债券基金与股市的相关度较小，主要根据自身市场的规律运行，收益较稳定，不太需要投资者刻意判断市场大势、选择投资时机。很多投资者受专业所限对短期市场状况不能很好把握，也没有固定的时间进行理财，与其经历坐上股市“过山车”，体会暴涨暴跌的心惊肉跳，不如买份债券基金，独享稳定收益。

很多人都觉得债基收益太少，小张却不这么觉得，“债券基金虽然收益比股票基金小，但可比股票基金稳健多了。”小张的理儿也是一些投资者的共识：要是光买股票基金，不买债基，只要股市一调整就得承担风险。而债券型基金收益尚可，流动性也强，操作也更加灵活，有的债券更是通过积极投资配置收益率较高的企业债、公司债、可转换债、可分离交易可转债、资产支持证券等创新债券品种以期获得良好的收益，加上一定比例的股票投资配置和打新股，在最大程度上保持收益稳定的基础上，也为其在适当时机挖掘价值低估个股留有了余地。

债券基金也正因为这些优势赢得了不少投资者的青睐，债券基金市场容量的增加也成为基金发行市场的一个亮点。

小张对自己“投基”生活挺满意，为此小张还特意编了首打油诗：“投资理财要理性，适合自己才能赢；投基取巧不可取，债券基金很稳定。”

热点聚焦

上海国资改革拟充分利用资本市场

昨日，上海公布了该市国资改革路径指南——《关于进一步推进上海国资国企改革的若干意见》。根据意见，上海国资国企拟充分利用资本市场，走上市发展道路；建立一套参照上市公司监管的国资监管制度；国企经营者选聘、评价考核、主业投资权、资产处置权四大权力将交给企业董事会。

根据意见，上海国资国企改革将力争在改革途径、完善法人治理结构等五个方面实现突破。

第一，将在目标上更强调企业重组的开放性和市场化，打造有竞争力的大企业集团。上海市国资委主任杨国雄昨天在新闻发布会上表示，上海国资将充分发挥企业主体作用，大力推动上海国有企业跨地区、跨所有制重组，吸引中央企业、全国地方企业及外资企业、民营企业参与本市国企重组，大力推动企业整体上市或核心业务资产上市。

第二，在途径方面拟充分利用资本市场，走上市发展道路，实现资产资本化、证券化。意见提出，上海将按城市产业发展和国资布局调整要求，优化国有控股上市公司资源，优化上市公司国有股权结构。符合条件的经营性国资整合注入上市公司，创造条件实现企业（集团）整体上市或核心业务资产上市。暂不具备上市条件的企业，要加快引进战略投资者，实现股份制改造。

第三，在完善法人治理结构上更加强调加强分类管理，健全市场化选人用人机制。意见提出，上海将按产业类、资本经营类、金融类和公益投资类等不同类别企业，分类设置法人治理结构；推行外部董事、监事制度，取消企业领导人的行政级别，不再保留公务员身份。上海市委组织部秘书长冯伟表示，国企领导人的社保关系、工资关系、组织关系等都将全部转到企业，退休也在企业办

理手续，将企业干部和党政干部的管理完全分开。

第四，强调落实各类国资的监管责任。意见提出，要建立一套参照上市公司监管的国资监管制度，逐步形成全面覆盖、权责明确的国资监督和运营体系，创新国资有序流动的机制。

第五，加快非主业资产整合和中小企业改革重组。意见提出，企业（集团）在实施整体上市过程中或核心业务资产进入上市公司后，可将非主业资产、存续企业移交给有条件的资本经营公司，根据实际情况推动转型发展或实施专业化处置。

国资委拒当“幕后主使” 杨国雄表示，上海上市公司资产重组已经启动，但上海国资委并非如外界所传言的那样是重组的幕后主导，而只是起“引导”和“推动”作用。国资委也没有设定企业重组的具体“指标”，此次上海国资重组的三部曲是：企业之间“谈恋爱”，然后才是国资委引导，最后是市政府批准。

杨国雄透露，上海国企重组没有预定指标，但制定了 3-5 年的目标。对于上海国资共有 700 亿元需要在今明两年内“资产证券化”的消息，杨国雄表示，这一具体数字来自媒体的计算。根据《上海市十一五国有资产调整和发展专项规划》，2010 年上海国资至少将有 30% 以上的经营性资产集中到上市公司，而目前上海 71 家国有控股上市公司资产占比为 20% 左右。也就是说，两年内上海还需上市 7264 亿元经营性资产的 10%，约 700 亿元。

对于国企负责人的薪酬问题，杨国雄表示，在市国资委出资监管的 47 家企业中，2006 年平均薪酬为税前 40 万元，2007 年是 43 万元。“其中也有高低差别，最高为 70 万元，最低为 15 万元”。杨国雄称，下一步国企改革，经营层要实施市场化招聘，薪酬制度也要“市场化”，“市场化招聘来的总经理，可能比董事长的薪酬还要高”。

机构观点

美林：上调中国股市的评级至“增持”

美林公司本周发布最新研究报告，宣布上调对中国股市的投资评级，并建议投资人关注“金砖四国”中的小盘股，因为这些股票最容易受益于新兴经济体日益明显的内需增长。该行同时下调了对同处“金砖四国”中的俄罗斯股票评级。

以迈克尔·哈尼特为首的美林全球新兴市场策略师团队指出，2008 年以来，中国股市一改去年的强势，沦为全球表现最差的股市之一，这主要是因为通胀和过高的估值引发了一轮猛烈的价值重估。

不过，在 2 日的报告中，美林宣布将中国股市的评级上调至“增持”，因为考虑到中国股市的风险回报情况已显著改善，发动一场强劲反弹只欠某种动力。

美林认为，现阶段，对中国股市构成利空的一些因素如油价和通胀等都已暂时逆转，而政策面

也更偏向于经济增长，预计未来几个月信贷政策将趋于放松，财政方面也可能有一些刺激性的措施出台。

美林指出，经过这一轮的调整，MSCI 中国指数的预测市盈率已降至 11.4 倍附近，比美国股市还要便宜。该行的研究发现，从历史上来看，那些拥有较大经常账盈余和较低市盈率的股市，通常都会比其他股市表现得更好，而中国股市恰恰满足了这些条件。

美林重申，在北京奥运会后中国发布一些看似疲软经济数据，以及今后两周中国银行 (3.56, -0.01, -0.28%, 吧) 发布季报，都可能成为买入 H 股的好时机。

美林认为，总体来看，新兴经济体已从外需驱动转向内需推动，比如中国 6 月的商品零售增长就超过了出口增长。美林建议关注“金砖四国”中的小盘股，后者具备较大的增长潜力，当前的估值也相对较低，并且也最容易分享到新兴经济体的内需增长。

报告指出，在过去 15 个月期间，“金砖四国”市场大盘股的表现要明显优于小盘股，而这些国家的小盘股板块整体上已处于严重超卖状态，90%的小盘股价格都已跌至 200 日均线下方。

与此同时，“金砖四国”小盘股相对大盘股的折价率已达到 5 年来最高水平，而其当前的整体市净率已降至约 1.5 倍，为 3 年来最低水平。

鉴于上述因素，美林建议，长期价值投资人应该趁着当前市场价值重估的时机不断买入“金砖四国”小盘股，特别是那些股价便宜、现金流充裕且有较强增长潜力的个股。“要分享新兴市场国内需求的长期增长，最简单和最有效的途径就是买入小盘股。”

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。