



今日关注

- 上市公司国有股东动态监测系统即将建成

财经要闻

- 六措施促进化肥行业健康发展
- 央企大股东要继续增持上市公司股份
- 上海率先推出百亿企业并购贷款
- 1611 亿公司债排队待发

东吴动态

- 东吴基金走入社区 传播健康理财观
- 东吴双动力基金连获理柏“优”级评价

理财花絮

- 降息后巧用 ATM 享受下调前利息

热点聚焦

- 大小非借反弹减持 48 亿元 环比增七成

机构观点

- 长江证券：对于 A 股目前的估值溢价判断

下基金净值表

2008-12-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5591	2.2791	-0.02%
东吴动力	0.8990	1.4190	0.48%
东吴轮动	0.7341	0.7341	-0.16%
东吴优信	1.0246	1.0246	-0.04%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1870.77	-0.86%
深证成指	6785.04	-0.88%
沪深 300	1870.77	-0.86%
香港恒生指数	14184.14	-0.26%
标普 500 指数	868.15	0.58%
道琼斯指数	8468.48	0.58%
纳斯达克指数	1524.90	0.22%

今日关注

上市公司国有股东动态监测系统即将建成

国资委主任、党委书记李荣融昨日表示，在目前市场环境下，央企大股东要继续增持上市公司股份，支持上市公司回购股份，努力促进资本市场平稳健康发展。国资委正与证监会密切配合，上市公司国有股东动态监测系统即将建成。

李荣融在“全国国有资产监督管理工作会议”上指出，中央企业是否要对控股上市公司的股份进行增持，主要看市场状况。从目前情况看，增持是必须的。目前不少央企在经济形势不利的情况下，正筹集资金或重新规划资金，在保证职工工资和企业正常资金链不断的前提下，积极增持上市公司股份。

在谈到维护中小股东利益时，李荣融表示，国资委一直坚定不移地维护股市稳定。大股东和小股东有共同利益，没有小股东支持，也就没有大股东地位。目前国资委要求中央企业提高风险意识，降低风险，避免出现大的损失。尽管现在股票市值出现较大缩水，但通过央企大股东的带动作用，相信能促进股市市值尽快回升。他还强调，国资委在要求央企增持的同时，还要对其加强监管。从目前情况看，各中央企业持有的国有股流转情况较好，但要防止出现新情况和问题。

李荣融指出，境外中央企业资产监管还有待完善，一些中央企业在套期保值中可能存在投机行为，“对于违规投资，现在先要搞清楚，然后再查处。只要是违规做的，就要承担违规责任，这是作为出资人机构要履行的职责。”

对于央企并购重组，李荣融表示，重组的决心不会改变，但要按照各行业目前实际情况来调整进度。对于海外并购，要把资源配置效率提高作为衡量标志。

财经要闻

六措施促进化肥行业健康发展

国务院总理温家宝24日主持召开国务院常务会议，研究部署保障化肥生产供应，促进化肥行业改革和发展的政策措施，审议并原则通过高档数控机床与基础制造装备科技重大专项实施方案。

（中国证券报）

央企大股东要继续增持上市公司股份

国资委主任、党委书记李荣融昨日表示，在目前市场环境下，央企大股东要继续增持上市公司股份，支持上市公司回购股份，努力促进资本市场平稳健康发展。国资委正与证监会密切配合，上市公司国有股东动态监测系统即将建成。（中国证券报）

上海率先推出百亿企业并购贷款

面对并购贷款这个庞大的“蛋糕”，各家商业银行在银监会发布指引不到一个月的时间内，开始主动出击。昨日，工商银行(3.63,0.00,0.00%,吧)上海市分行、上海银行与上海联合产权交易所签订《开展商业银行并购贷款合作协议》，联合推出总金额 100 亿元的企业并购贷款额度，作为企业并购专项贷款。(上海证券报)

1611 亿公司债排队待发

截至 12 月中旬，排队待发的公司债规模已达到 1611 亿元，明年公司债扩容无疑。除发债人外，虎视眈眈的还有具备承销资格的中小券商。但业内认为，中小券商想在激烈的公司债承销市场中分一杯羹不易。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金走入社区，传播健康理财观

为深入开展投资者教育工作，传播成熟健康的投资理念，东吴基金市场部 12 月 19 日下午走入上海浦东新区潍坊街道，在社区学校开设了一堂生动活动的金融理财投资观的讲课。现场有近 50 位社区成员参加，东吴基金资深理财分析师钱巍深入浅出地给市民讲解了如何合理配置资产、建立健康的投资理财观念，受到了与会人员的大力欢迎。东吴基金现场还分发了《理财一本通》等投资者教育资料，并表示明年将会有更多形式的投资者教育活动开展。

东吴双动力基金连获理柏“优”级评价

据最新一期理柏月度基金评级排名数据显示，东吴旗下东吴双动力基金再次获得“总回报”、“保本能力”、“稳定回报”等多项优级评价，该基金自成立满一年进入理柏月度评级对象以来，一直保持理柏多个单项“优”级评价桂冠，受到市场和投资者的高度关注和好评。而据天相投顾 11 月份对 61 家基金公司旗下基金业绩统计数据显示，东吴旗下基金最近一季度增长率排名列所有基金公司第六位，今年以来旗下基金增长率排名第九。

理财花絮

降息后巧用 ATM 享受下调前利息

央行前天宣布昨起降息，但宣布的时间是晚上 6 点，按惯例银行都已经关门，很多市民由于无法前往银行办理活期转存定期业务，颇感着急。而如果是昨天才去存钱，就只能接受下调后的存款利息了。

实际上，无须柜台，借助电话银行、ATM 机、网上银行等自助机具，您就能在宣布降息的当天实现存款目的，避免利息损失。

方式 1：银行 ATM 机

"我到这里的时候我前头已排了四五个人。"记者的朋友张女士单位楼下就有银行的自动网点，一听说降息，她就奔到楼下，把活期转成了定期。

就此，招商银行客服表示，一般来说只要在晚上 12 点前，客户通过 ATM 机将钱存入定期，都将享受下调前的利率。

同时，与取款设有 2 万元上限不同，存款一般没有上限。不过需要注意的是，并不是所有的银行卡都可以办理自动转存，一般来说银行卡必须下设定期等账户才可办理。据记者了解，目前华夏银行的华夏卡、招商银行的一卡通、交通银行太平洋个人借记卡等都可办理。

方式 2：电话或网银

网上银行、电话银行则是最方便的办理方式。由于网上银行和电话银行都是 24 小时的，因此在办理时间上也相对更加宽松，不受银行营业时间的限制。

不过，需要注意的是，各银行对于网上银行和电话银行的开通有一定的规则。交行客服表示，一般来说如果您仅仅是在自己的卡上办理定期转活期，那么您只需要登陆网上银行，输入卡号密码后，选择转账汇款就可办理定期转活期，但是如果您是将钱转入其他的卡则需要在银行柜面开办过网银业务。

为确保您顺利办理业务，建议您在办理前最好拨打银行客服电话，了解具体流程后再进行办理。

热点聚焦

大小非借反弹减持 48 亿元 环比增七成

临近岁末，随着近期二级市场的震荡，大小非减持行为显得异常活跃。统计显示，近一个月沪深两市共有 61 家上市公司的大小非共减持股份规模 48.14 亿元，环比增幅为 73.85%。

大小非减持股份 6.5 亿股

自从 10 月下旬以来，沪深股市出现回暖的迹象，大小非的减持行为也逐渐增多。10 月 25 日至 11 月 25 日，有 36 家上市公司披露大小非减持情况，减持笔数为 52 笔，减持股份合计 2.75 亿股，按照股票均价和交易均价测算，减持市值约为 27.69 亿元。

而近一个月内，虽然股市仍然保持震荡的态势，不过大小非的减持却不降反升，呈现大幅增加的趋势。11 月 26 日至 12 月 25 日沪深两市已经有 61 家上市公司发布大小非减持公告，减持笔数 158 笔，减持股份合计 6.5 亿股，按照股票均价和交易均价测算，减持市值约为 48.14 亿元。

对比来看，近一个月减持股份数量环比增加 1.36 倍，减持股份市值环比增加 73.85%，体现出随着个股股价出现反弹，大小非的减持意愿明显增强。

从个股来看，近一个月特变电工和西部矿业的减持股份参考市值超过了 11 亿元，其余有 8 家公司的减持市值超过 1 亿元。而 11 月 26 日至 12 月 25 日，只有中信证券、西部矿业和四川美丰三家公司的减持市值超过 1 亿元。

小非主导"减持"大戏

如果把近期不断增多的减持行为比作一场年末大戏，那么小非股东则成为了表演的"主角"。统计显示，近一个月内沪深两市 61 家上市公司发布减持公告，涉及大小非股东 72 家，其中大股东有 14 家，小非股东占比八成。

小非股东不仅家数多，减持规模也占绝对多数。近一个月 14 家大股东减持股份合计只有 6468.2 万股，占比 9.95%，减持市值约为 4.43 亿元，占比仅 9.2%。可见无论是减持股份还是市值，小非股东都占了九成以上。

市场人士认为，除了近期市场反弹增强了小非的减持意愿外，由于全球金融危机的影响，包括小非在内的很多公司都面临经营困难和资金紧张，临近年底通过二级市场套现成为了很多小非股东的选择。

大宗交易减持量占比约四成

在近期大小非股东减持的过程中，大宗交易正逐渐成为一个主要的减持渠道。

10 月 25 日至 11 月 25 日，沪深两市有 9 家上市公司的大小非通过大宗交易系统减持股份，减持数量为 1.26 亿股，占当期减持总量的 46%。

而近一个月，沪深两市有 18 家上市公司的大小非通过大宗交易系统减持股份 2.49 亿股，占当期减持总量的 38%。从近两个月的交易情况来看，大宗交易系统正在逐渐成为大小非减持的另一重要通道，减持规模均在四成左右。

自从减持新规实施以来，吸引了越来越多的大小非股东通过大宗交易减持股份，不仅单笔成交量大，而且避免了直接对二级市场的冲击，无疑降低了二级市场的波动。

机构观点

长江证券：对于 A 股目前的估值溢价判断

股票溢价情况还是需要注重基本面

股票之间的溢价关系并不存在绝对的情况，还是需要根据不同市场来进行分析。不同市场的大盘股受影响的经济体不同，有些受国内宏观经济影响比较大，有些则受国际市场影响比较大，而小盘股基本上受制于国内宏观经济，日本的情况比较典型。

大小盘股估值溢价呈现轮动特征

在牛市初期，沪深 300 为代表的蓝筹股估值提升迅速，超过了小盘股，而在熊市初期阶段，其

估值水平也下降的最快，小盘股的估值较为稳定，在熊市初期容易获得估值溢价，但是在牛市中后期，我们看到沪深 300 的估值水平往往会超过 中小板指数，结合近期新发基金增仓蓝筹股的情形来看，在下跌阶段结束后，沪深 300 指数成份股将重新成为市场追捧的热点。

对于 A 股目前的估值溢价判断

对于 A 股现阶段的判断，我们认为熊市里下跌最快的一个阶段已经过去，后面随着实体经济进入一个底部区域的同时，资本市场也将在底部徘徊一段时间，而这段时间就是蓝筹股估值得到修正的一个过程，可能会获取估值溢价。

估值溢价轮动问题需关注基本面之外的因素

某些时候的估值溢价问题并不是由基本面引起的，也可能是技术问题引起的，比如说熊市初期小盘股的估值溢价，是因为大盘股由于流动性好最早遭受投资者抛售，当然这里面大盘股与宏观经济关系密切也有关系，可能更主要的还是市场层面的问题。但是在经济衰退时，大盘股确实能有估值溢价，这是基本面决定的，比如说在熊市的中期和后期，日本在 90 年代的熊市里，大盘股就获得了较高的溢价。

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。