

今日关注

- 六部门支持服务外包企业境内外上市

财经要闻

- 创业板下月9日招股 持有IPO企业股权将直接受益
- 央行节前大手笔注入流动性 本周有望注资900亿元
- 全球议息日再现 英国或紧随瑞典迈入负息时代
- 大小非减持今日再迎高潮 9公司股东套现近8.5亿元

东吴动态

- 东吴基金旗下部分基金参加农行网银申购费率优惠活动
- 东吴基金旗下部分基金参加齐鲁证券网银优惠和定投优惠活动

理财花絮

- 投资理财有忌讳

热点聚焦

- 五粮液被查的三种说法

机构观点

- 海通证券：A股深度调研报告——今年第三季度业绩同比将实现正增长

旗下基金净值表

2009-09-09

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6918	2.4118	0.42%
东吴动力	1.0720	1.5920	-0.23%
东吴轮动	0.9419	0.9419	0.06%
东吴策略	0.9876	0.9876	0.03%
东吴优信A	1.0094	1.0214	-0.02%
东吴优信C	1.0085	1.0205	-0.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2946.26	0.54%
深圳成指	12047.22	1.04%
沪深300	3194.91	0.76%
香港恒生指数	20851.04	-1.04%
标普500指数	1033.37	0.78%
道琼斯指数	9547.22	0.53%
纳斯达克指数	2060.39	1.11%

今日关注

六部门支持服务外包企业境内外上市

中国人民银行、商务部、银监会、证监会、保监会、外汇局 6 部门 9 日联合发布《关于金融支持服务外包产业发展的若干意见》，鼓励离岸外包业务用人民币计价结算，并支持符合条件的服务外包企业境内外上市。

《意见》指出，为降低服务外包企业的汇率风险，鼓励服务外包企业发展离岸外包业务时采用人民币计价结算。大力推动人民币汇率避险产品的发展。简化服务外包企业外汇收支审核手续。

同时，多渠道拓展服务外包企业直接融资途径。探索发行服务外包中小企业集合债券。鼓励各类担保机构联合提供担保服务，提高集合债券信用等级；支持各类社会资金通过参控股或债权等投资方式支持服务外包企业发展。

财经要闻

创业板下月 9 日招股 持有 IPO 企业股权将直接受益

记者从所掌握的创业板申报企业的情况和上市公司的公告中获悉，在首批创业板申报企业中，部分企业的股东出现了上市公司的身影。目前，这些企业正在积极准备上市工作，有较大可能搭上创业板的首班车，由此，直接参股这些企业的上市公司将能分享创业板盛宴。（上海证券报）

央行节前大手笔注入流动性 本周有望注资 900 亿元

央行周三宣布，计划通过周四的例行公开市场操作发行 800 亿元的 3 个月期票据。此次票据发行规模小于上周四，当时央行发行了 950 亿元票据。央行通常在每周二和周四安排例行公开市场操作。本周二央行已发行 950 亿元的票据。鉴于本周有 2650 亿元的票据和回购协议到期，如果央行周四不发行回购协议，那么本周央行向货币市场的净注资额将达 900 亿元。（东方早报）

全球议息日再现 英国或紧随瑞典迈入负息时代

10 日又是一个不折不扣的全球议息日。至少有 4 家央行将在当天宣布最新利率决策，他们分别是英国、加拿大、韩国和新西兰。经济学家和分析师普遍认为，上述国家均会宣布维持利率在历史低点不变，以确保经济复苏顺利推进。而在衰退尤其严重的英国，央行甚至有可能会宣布效仿瑞典，降低对商业银行支付的存款准备金利率，甚至反过来向银行收取利息。（上海证券报）

大小非减持今日再迎高潮 9 公司股东套现近 8.5 亿元

刚刚企稳的股票市场再次迎来大小非减持的高潮，今日有 9 家公司宣布股东抛售消息。根据减持期间的平均股价计算，套现金额接近 8.5 亿元。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金旗下部分基金参加农行网银申购费率优惠活动

为感谢广大投资者长期以来的信任与支持，经与中国农业银行股份有限公司协商，2009年9月8日至2010年9月30日期间，东吴基金管理有限公司旗下部分开放式基金决定参加中国农业银行网上银行基金申购费率优惠活动。详细活动内容请见公司网站：www.scfund.com.cn

东吴基金旗下部分基金参加齐鲁证券网银优惠和定投优惠活动

为答谢广大投资者的厚爱和支持，方便广大投资者通过网上交易系统投资开放式基金，齐鲁证券有限公司将于2009年9月10日至2010年8月30日，对通过齐鲁证券网上交易系统申购开放式基金实行前端申购费率优惠。在此期间，投资者通过网上交易新签订的定期定额投资协议，也将持续享受申购费率优惠。详细公告内容请登陆公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

投资理财有忌讳

主持人：“比起赚钱，学会保本，留住元气更重要，钱可以慢慢赚，要是本金损失了，连赚钱的筹码也没有了。”这是欧洲最佳基金经理安东尼·波顿的一句投资格言，也给了目前股市处于调整阶段中的国内投资人的一句理财箴言。

【陷得最深】高风险投资吓晕人

黎先生本是沪上一所高职学校的管理学讲师，算是半个金融业内人士了，在今年前三个月中依靠激进投资——股市中的权证交易和期货交易获得了颇为丰厚的投资收益。国庆长假之后，国内A股又开始了一波行情，黎先生索性辞职专心炒股。

11月，黎先生的资金大举进入先期被传有上市可能的一只地产股的权证。没想到楼市的宏观调控政策和股市的下挫紧随其后，短短三周时间，黎先生本金亏损达50%。

无独有偶，张老先生也是拿了自己退休养老的钱来炒股的，在股指6100点时还勇于买进。由于不会电脑交易，张先生天天去证交所看行情，随着大盘的急转直下，张先生看到一个扛不住压力的股民晕倒在交易所里，听着救护车刺耳的鸣叫，张先生也觉得大脑晕晕的。

【赶得最急】夫妻理财“双面人”

陈先生夫妇新婚不久，作为80后的新生代，夫妻俩说好独立理财，各管各的账。陈先生是沪上杂志社的编辑，陈太太则是自由撰稿人，两人都有自己的独立股票账户。对于投资，各有各的观点，谁也不让谁。

今年10月，小夫妻俩都看中了股票包钢稀土，两人都在50元附近买进，这支股票果然也不负所望，很快就蹿到了60元以上。这时，夫妻俩的分歧出现了，陈先生觉得应该长期投资，而陈太太

坚持落袋为安。而两人都是说干就干的性格。戏剧性的一幕出现了：夫妻俩在交易前互不商量，导致这边厢陈太太在一路抛出的情况下，那边厢陈先生倒是在逢低买入。

到了上周夫妻俩盘点收益时，才懊恼地发现信息不沟通的缺陷：原本是想分散风险，但不默契的投资反而让本来可以保住的战果消失无踪。

[变得最快] 走进买啥亏啥的怪圈

汪太太觉得自己今年实在是没有“财运”。前阵子股票型基金卖疯的时候，汪太太也去银行排队买了些，到现在跌破了1元面值，她唯恐进一步下跌，赶紧赎了出来。

后来有人告诉汪太太，指数基金大有潜力，不妨多配置一些，另外QDII基金“可以无风险套利，老灵的”，于是汪太太分别买了一些，而且由于QDII基金是比例申购，汪太太觉得手上有闲钱，市场上的四只QDII基金都买全了。

没想到进入11月以来，股市大跌，让号称“牛市基金”的被动投资型指数基金开始跌跌不休，红利ETF、深100ETF、银华88、融通深100净值分别下跌12.22%、11.81%、11.06%和11.00%。

与此同时，又恰逢境外市场一片惨淡。南方、华夏、上投、嘉实四只基金QDII干脆统一净值跌破面值，汪太太算了算，指数基金的亏了15%，QDII基金也浮亏超过10%。汪太太再次把能赎回的基金全部赎回，认亏的同时，她把一切归结为“没有财运”。

热点聚焦

五粮液被查的三种说法

“五粮液出大事了？”“究竟是什么事情？”昨日午间，深市第三大权重股五粮液突发公告称，公司接到证监会调查通知书，具体内容为：“因你公司涉嫌违反证券法律法规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会决定立案调查，请予以配合。”

这一消息立即在市场中炸开了锅。下午开盘后，五粮液的抛盘异常汹涌，股价展开断崖式跳水，并在13:21被打至跌停板；此后股价出现大幅震荡，至收盘时仍跌6.22%，全日成交高达22659.68万股，创历史天量。

机构大逃亡！

机构投资者也在到处打听五粮液到底出了什么事。目前市场传闻版本有三：一为涉嫌巨资炒股，二为涉嫌少缴19亿消费税，三为涉嫌利用关联交易转移利润。但具体原因仍未明确。

对这只重仓股，机构投资者由于无法明确其为何涉嫌违法，于是干脆选择退出观望。昨日全天，五粮液的成交金额高达50.9517亿元，超过前几个交易日总量，表明巨额资金仓惶出逃。

深交所最新公告显示，机构在昨日大量甩卖五粮液。其中，卖出前5家席位均是机构专用席位，净卖出量均在亿元以上。

虽然买入的前5大席位中，也有两家机构专用席位，但买入金额明显偏低，而余下3家席位均

为游资席位，且是有买有卖。

一位基金经理就明言，五粮液的公司治理，相比泸州老窖和贵州茅台还是要差些，持有后两者的风险更小。

也有基金认为，证监会的立案调查对上市公司业绩不会产生太大影响，只能算短期利空，而公司今年的资产整合已明显让大家看到了公司治理改善的好趋势。“最多就一个跌停板，就像当年茅台总经理乔洪出事一样，后来茅台股价不还是创新高了吗？”

为何不停牌？

尽管有分歧，但机构在一个问题上的看法却很一致：五粮液应该在发布公告的同时向交易所申请停牌。

昨日下午，随着五粮液跳水，沪深两市也双双大跌，直到 13:30 过后才企稳。期间，食品饮料板块全线受挫，贵州茅台和泸州老窖股价大幅回落，不过，收盘时两只股票还是大幅收复了失地，分别下跌 1.27% 和 0.32%。业内人士表示，在证监会未公布调查五粮液的原因前，五粮液完全可向深交所申请临时停牌，便可避免股价大幅波动。由于始终无法联系上五粮液公司方面人士，究竟上市公司因何原因被调查、有没有申请停牌，目前尚不得而知。

五粮液被查的三种说法

五粮液昨日午间发布公告称，公司收到中国证监会调查通知书，因公司涉嫌违反证券法律法规，证监会决定立案调查。对于五粮液被调查的原因，证监会负责新闻宣传的夏小姐表示，五粮液的事情正在调查，目前不便对外进行公布。五粮液方面仍未对接受调查原因给出说法。但市场上已流传着其涉嫌违规的多个版本。

版本一：涉嫌巨资炒股深陷亚洲证券

最大的焦点集中于五粮液多年前巨资炒股深陷亚洲证券。今年 1 月，一场亚洲证券营业部总经理涉嫌合同诈骗的官司，牵出了五粮液尘封多年的隐情。

原五粮液投资公司（五粮液子公司）董事长冯光兴曾在庭上证实，从 2002 年起，五粮液投资公司就与成都智溢共同出资用于炒股，并且使用成都智溢名义开户，存入亚洲证券的 7500 万资金中，5500 万被转做委托理财资金。而智溢公司委托操盘的尹启胜，正是五粮液投资公司总经理。

“这部分资金被委托在亚洲证券营业部购买五粮液股票。”一机构人士透露。2005 年 4 月亚洲证券破产后，这笔巨资至今没有追回。

“此案仍有诸多疑点未解，如五粮液与成都智溢究竟是什么关系？这笔巨额资金是不是五粮液上市公司的？这些可能是被调查的原因。”一位关注此案的业内人士表示。

版本二：涉嫌少交 19 亿消费税

五粮液涉嫌少缴巨额消费税、虚增利润，也被猜测是其被调查的可能原因。

今年 4 月，4 位股民委托上海市李国机律师事务所周爱文律师向成都市中级人民法院提起诉讼，

要求五粮液及其为其年报出具审计意见的会计师事务所赔偿损失。

通过对 2006 年至 2008 年年报的分析，周爱文律师发现五粮液近 3 年来少缴高达 19.51 亿元的消费税。

据周律师表示，由于消费税只在生产环节征收，五粮液合并报表披露的消费税应为生产环节五粮液酒厂缴纳的消费税。通过年报披露的消费税信息，计算出五粮液酒厂的实际计税收入与五粮液酒厂的实际销售收入的差额，按 20% 的税率比例就计算出其少缴消费税额。

"案件此前递交到四川省中级人民法院，但该院不受理，目前已上交给四川省高级人民法院，预计一个月内会有答复。"周律师向《每日经济新闻》表示，他们已将该情况反映到财政部，证监会立案调查也很有可能与此有关。

版本三：涉嫌关联交易转移利润

此外，另一个广为市场猜测的原因是，五粮液通过与集团及其下属子公司之间的关联交易转移利润。五粮液的关联交易问题由来已久，巨额的关联交易导致五粮液公司巨额利润流失。

这种关联交易至少表现在三个方面：一是对五粮液集团进出口有限公司的利润流出；二是对普什集团有限公司的利润流出，普什集团为股份公司提供包装和商标防伪产品；三是对五粮液集团有限公司的利润流出。进出口公司和普什集团都属于五粮液集团。

2007 年和 2008 年，仅进出口公司与上市公司的关联交易额就分别达到了 41.28 亿元和 41.33 亿元。不过，国海证券研究员刘金沪认为，五粮液此次被调查应该与关联交易无关，因公司目前正在解决关联交易问题，已完成了约 80%。

此外，市场还有其他一些猜测。"据我所知，五粮液被调查可能与股权划转有关。"一食品饮料行业研究员透露，五粮液大股东宜宾市国资委将所持部分上市公司股权转让给下属投资公司，左手倒右手，但未公告。(毛.晋.楠)

机构观点

海通证券：A 股深度调研报告——今年第三季度业绩同比将实现正增长

拥有可比数据的 1600 家 A 股公司今年上半年税前、税后利润同比增幅分别为-12.3%与-13.7%；其中今年第二季度税前、税后利润同比增幅分别为-1.6%与-2.8%。

统计数据显示，1600 家可比 A 股公司今年上半年，合计实现营业收入 50594.4 亿元，较上年同期相比增幅约为-10.7%；合计实现资产价格波动收益（包括资产减值损失、公允价值变动净收益、投资净收益三个会计科目）796.2 亿元，同比大幅增长 274.9%；合计实现营业利润为 6326.7 亿元，同比增幅为-8.2%；合计实现税前利润 6503.6 亿元，同比增幅为-12.3%；合计实现归属母公司股东的净利润 4781.8 亿元，同比增幅为-13.7%。

从板块角度与会计科目角度看 A 股上半年业绩下降诱因。统计数据显示，上半年 A 股业绩同比

降 13.7 个 BP 中，制造业板块 928 家公司合计贡献了-12.0 个百分点，是引发 A 股业绩下降的最主要板块；从会计科目角度看，营业收入下降与期间费用刚性增长是引发 A 股上半年业绩下降的两项主因。

营业收入增幅大幅放缓、期间费用刚性增长应是影响 A 股今年全年业绩增长的两项最主要负面因素。我们预计 A 股今年全年营业收入同比增幅可能趋近于零增长，而期间费用则将出现个位数增长；不过，上市公司原材料成本同比普遍下降、资产价格波动损益项目实现收益逐渐恢复至正常水平，则有望成为 A 股今年业绩增长的两项主要正面因素。

中性预期下，我们预计 A 股 2009 年全年业绩增幅约为 18.4%。经初步估算，我们预计 A 股今年第三季度税前利润同比增幅有望转为正数，并实现个位数正增长；因去年第四季度基数极低的因素，A 股今年第四季度睡前利润同比有望实现大幅增长。从全年业绩增速角度看，综合各种因素，在悲观预期下，我们预计 2009 年全年 A 股业绩增速约为 14.0%；在中性预期下，我们预计 2009 年全年 A 股业绩增速约为 18.4%；在乐观预期下，我们预计 2009 年全年 A 股业绩增速约为 22.8%。上市银行企业坏账率控制较好、A 股整体资产价格波动损益项目合计收益好于此前预期，是使得 A 股全年业绩增速可能好于此前我们预期的主要有利因素。

今年第一季度、第二季度业绩环比高增长态势不可持续。我们认为，今年第一季度、第二季度应是本轮 A 股业绩改善过程中的环比增速的峰值时间段，尽管今年第三、第四季度 A 股业绩同比增幅将由此前的负增长转为正增长，但环比增速将会大幅下降。

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。