

今日关注

- 保监会拟放宽险企投资 A 股比例，超千亿险资增援股市

财经要闻

- 三部门重拳出击 制止游资投机炒作农产品
- 5 月新增信贷预计回落至 6000 亿
- 土地增值税清算细则剑指囤地捂盘 或加快土地入市
- 物权法担保物权司法解释 有望 2012 年上半年成型

东吴动态

- “掘金”创业期企业—东吴新创业基金于 5 月 24 日起发行

理财花絮

- 献给基民：面对恐慌想起巴菲特

热点聚焦

- 消息称农行将获 50 亿元政策礼包

机构观点

- 信达证券：2010 年三季度汽车行业投资策略研究报告

旗下基金净值表

2010-05-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7283	2.4483	1.73%
东吴动力	1.2397	1.7597	1.41%
东吴轮动	1.0911	1.0911	2.53%
东吴优信 A	1.0028	1.0148	0.14%
东吴优信 C	0.9986	1.0106	0.14%
东吴策略	1.0733	1.0733	1.71%
东吴新经济	0.9490	0.9490	1.82%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2884	0.9900%	
东吴货币 B	0.3746	1.2710%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2655.92	1.15%
深圳成指	10543.33	1.75%
沪深 300	2859.98	1.64%
香港恒生指数	19431.37	1.22%
标普 500 指数	1103.06	3.29%
道琼斯指数	10258.99	2.85%
纳斯达克指数	2277.68	3.73%

今日关注

保监会拟放宽险企投资 A 股比例，超千亿险资增援股市

根据报道，保监会近日召集保险公司和保险资产管理公司高管闭门开会，会议透露出的一个重要信息就是，保险资金运用政策有较大调整，投资 A 股、港股、无担保债等多个渠道的范围和比例上限将被放宽。其中，险资投资股票和股票型基金合计不超过公司总资产 20%，这与此前所限股票和基金（包括股票型、债券型、货币型等）投资合计不超过 20% 相比，入市险资比例明显提高。

以一季度末保险业资产总额 4.29 万亿元计算，保险公司投资股票和股票型基金最多可达 8580 亿元。而此前数据显示，一季度险资的权益类投资总额为 4072 亿元（包括了大量债券型基金和货币型基金），这将意味着目前至少有 4000 亿元险资可入市。对于今年预计有 1.5 万亿元投资压力的险企而言无疑是利好。

财经要闻

三部门重拳出击 制止游资投机炒作农产品

26 日召开的国务院常务会议提出，要严厉打击囤积居奇、哄抬农产品价格等违法行为。发改委等三部门 27 日联合下发通知，进行具体部署。通知强调，各地要立即开展农产品市场秩序专项整治工作，重点查处捏造散布涨价信息、哄抬价格等行为。（上海证券报）

5 月新增信贷预计回落至 6000 亿

由于 4 月份新增贷款已达 7740 亿元，5、6 月份的月均新增信贷也将维持在 6000 亿元左右，保持二季度新增贷款在 2 万亿元左右的均衡、平稳投放。随着 4 月中旬房地产新政出台，5 月份新增信贷将较 4 月份有所回落是在预期之中。不过，由于贷款审批的滞后效应，也有观点认为 5 月份按揭贷款不会大幅下挫。（上海证券报）

土地增值税清算细则剑指囤地捂盘 或加快土地入市

国税总局 5 月 26 日下发通知称，房地产开发企业逾期开发缴纳的土地闲置费不得扣除。分析称，严格清算土地增值税将打击开发商囤地捂盘。有媒体根据行业人士提供的去年全国商品房销售额和平均项目利润率初步计算，理论上至少可以增加 2640 亿元的税收收入。（新京报）

物权法担保物权司法解释 有望 2012 年上半年成型

最高人民法院民二庭庭长宋晓明 27 日在“《物权法》担保物权司法解释”座谈会上透露，目前该司法解释的第一稿已完成，按照最高人民法院关于《物权法》担保物权司法解释的起草计划，明年将在人民法院系统、学界、国家机关，以及担保交易实务界等范围内分别召开论证会，并计划在明年年底书面征求立法机关意见。如果顺利，该司法解释预计在 2012 年上半年最终成型。（上海证券报）

东吴动态

“掘金”创业期企业 ——东吴创新创业基金于 5 月 24 日起发行

对于近期的基金市场，一边是基民投资热情下降，另一边则是新基金发行保持较高“频率”，让基民在基金选择方面迷花了眼。而与以往各家产品“同质化”严重的现象不同，近期部分基金开始尝试推出更加鲜明和差异化的产品吸引投资者，满足投资者需求。

经记者初步统计，在 2009 年年底到 2010 年 3 月，偏股型基金发行中，产品同质化现象极为严重，其中，直接以“中小盘”命名的基金超过 10 只。这一现象到今年 4 月有所改变，不少基金根据上市公司成长性在投资标的上做进一步细分，并推出鲜明主题的主题型基金。比如已经成立的民营企业基金、通胀通缩主题基金等。日前，今年旗下多只基金排名前五的东吴基金推出了一只“掘金”创业型企业的基金——东吴新创业，将于 5 月 24 日起正式发行。

据了解，东吴新创业股票投资比例为基金资产的 60%-95%，其中不低于 80% 的股票资产投资在中小板、创业板和 A 股主板的中小规模成长企业。通过深入挖掘处于企业生命周期的创业期、较低估值和高成长特性的创业成长型上市公司，以求获取基金资产的长期增值。

东吴新创业基金拟任基金经理吴圣涛表示，创业型企业指处于创业成长期的企业，根据企业生命周期理论和产业变迁规律，创业型企业的成长速度和价值提升往往最为迅速，为投资者带来的回报也最为丰厚。中国作为新兴的市场经济体，许多优质中小企业往往处于生命周期中的创业成长期，我们只有把握创业成长型企业才能较好地分享中国经济的高速成长果实。

业内人士就此表示，通过研究美国百年来股市的表现，可以发现其经历的三大转型期中，每个经济转型期前后都会涌现出一批新兴行业，而该部分企业的成长性是最显而易见的。同样，在当今中国经济结构转型背景下，尤其国家《战略性新兴产业发展“十二五”规划》即将出台的背景下，新兴产业这类符合经济发展方向的行业和企业必将有巨大的发展前景。东吴新创业这只专注于该类新兴产业企业即处于企业生命周期中的创业成长期型企业投资的主题基金，正可谓恰逢其时。

据记者了解，东吴基金自去年年底成功发行国内首只明确以新兴产业为重点投资方向的东吴新经济基金后，在新兴产业研究、投资上积累了良好的投研竞争优势，中率疑负责人 jinin 今年东吴旗下基金名列前五的业绩排名充分证明其投研实力。市场人士表示，鲜明的投资主题定位和公司强大的投研实力，这两方面优势为东吴新创业基金未来实现良好投资业绩“保驾护航”。

据天相投顾统计显示，截止 4 月 30 日，东吴基金旗下 5 只积极偏股型基金凭借良好的综合实力，近一个月、近 4 个月的总体表现，在 60 家基金公司中，分别排名第 1、2 位。其中，东吴进取策略近一个月以 2.33% 的净值增长率在混合型基金中位居榜首，东吴双动力和东吴行业轮动排名第 3、第 4。

理 财 花 絮

献给基民：面对恐慌想起巴菲特

近期的市场状况让投资者更多地感受到恐怖，甚至绝望，许多基民也一定又为要不要赎回手中的基金而倍受煎熬。但笔者却由于看到了一篇文章就顿时消除了恐怖，甚至还感受到了希望，所以迫切地想让大家分享。

不知道巴菲特及他所创造神话的投资者恐怕不多，但真正理解其投资真谛的人恐怕并不多。先看看他创造“神话”的经历给了我们哪些启示：

1973年至1974年，美国经历了一场空前的大灾难，证交所的每一种股票都比1969年初下跌超过70%，当初曾敢买80倍市盈率股票的人们，如今却连5倍市盈率的股票都不想要，所有的新闻媒介都在报道这场股灾给人们带来的恐慌。然而，巴菲特却开始分批买入华盛顿邮报的股票。因为他认定这家公司具有极高增长潜力，其价值应在4亿美元以上，而目前市值只有1亿美元。事实是，至1985年，该笔投资使巴菲特获利超过了20倍。其实，这是他的一贯作风。“当大多数人都对股市不抱希望并怨声载道时，就是进场的大好时机了”，巴菲特是这样说的，也是这样做的。1962年他收购的柏克夏公司，当时每股只有7.6美元，后来最高曾到达9000美元；他在1965年买进的捷运公司，一年后就翻了一番多。就在最近，巴菲特又开始向包括高盛在内的公司投入资金。

看了这段文字，再对照现阶段市场表现，你还会为要不要赎回手中的基金而烦恼吗？

再看看巴菲特决定离开市场的理由又能给我们提供哪些帮助：

1969年，尽管兴奋的人们为买股票在华尔街排起了长队，日益暴增的交易量甚至令证交所难以招架，巴菲特却感到失望之极，因为一向信奉价值投资的他发现雅芳等许多股票都被疯狂炒到了50倍以上的市盈率，此时的股市在他眼里已经无异于巨大的垃圾场，实在找不到合适的投资机会了。同时他断定，当大家近乎疯狂地在股市里抢进抢出，连原本不太注意股票的人也进了股市时，涨势已接近尾声，股市必跌。于是他毅然卖掉积累了13年的股票，宣布离开市场。4年后，一场空前惨烈的股灾再度证明了巴菲特的神奇。

看到这里请回顾一下自己成为基民的经历吧！你是不是因为受了周围同事、朋友或亲属在大牛市中买基金如何赚钱的诱惑才成为基民的？当时市场是不是充满了乐观情绪，一批批办理证券开户手续和购买股票基金的人正在排起长队？如果是，那么，你首先知道自己错在哪里了，同时也应该意识到巴菲特已经明确告诉你该在什么时候赎回基金了。

眼下，虽然投资者信心崩溃，市场一片惨绿，但这是由经济周期性循环发展和股市牛熊交替轮回的自身规律决定的，不远的将来，一批批办理证券开户手续和购买股票基金的人还会排起长队，市场还会充满了乐观情绪，届时一定要听巴菲特的话。

热点聚焦

消息称农行将获 50 亿元政策礼包

内容摘要："三农"试点县域支行将采用事业部制，比照农信社享受同等财税政策，免收业务和机构监管费，实施差别化存款准备金率。上市前夜，农行终于迎来了政策支持"大礼包"，业内人士估计，价值 50 亿~60 亿元。

记者从有关政府部门获悉，5 月中旬，央行、财政部、银监会三部门联合发布了一份通知，明确了农行"三农金融事业部"改革试点的范围、管理架构、运行机制以及政策支持。

该文件明确，农行改革试点定在四川、重庆、湖北、广西、甘肃、吉林、福建、山东 8 个省区市的 561 家县域支行。在政策支持方面，通知明确，对纳入"三农金融事业部"改革试点的县域支行涉农贷款，将参照享有国家对农信社同等的财税政策。对试点的县域支行，比照农信社收费政策，免收业务监管费和机构监管费。对试点的县域支行，施行差别化存款准备金率。

"农行上市已经箭在弦上，政府在这个当口明确了对农行服务'三农'领域的政策支持，这将增强农行在 IPO 定价问题上的议价能力。"一位券商银行业分析师对本报记者表示，"将这些政策优惠和支持项目累加计算下来，如果进行量化的话，能为农行增加 50 亿~60 亿元的利润。"目前，农行 IPO 已经通过证监会发审委初审，并倾向 A 股先于 H 股上市。（第一财经）

机构观点

信达证券：2010 年三季度汽车行业投资策略研究报告

10 年前 4 月，行业销量增速延续，但动力已有所不足。

受前期原材料库存以及再融资因素等影响，上市公司利润增长及盈利能力一季度依然维持历史高位，但进一步增长将受到成本上升压力以及公司财务结构的制约。

汽车板块指数今年以来跌幅达到 24%，超过上证指数 20%的跌幅，但历史来看，我们认为板块估值尚未到最低水平。

行业调整预计需要两年左右，短期内细分行业的增长以及再融资、产能扩建、资产整合重组等依然是行业发展主要看点。

投资策略依然坚持前期提出的细分行业加交易性机会的投资策略，重点关注上海汽车、长安汽车、金龙汽车、威孚高科、一汽夏利、星马汽车等。



本页无正文

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。