

今日关注

- 住建部、央行、银监会：二套房认定以家庭为单位、认房又认贷

财经要闻

- 两月资金流失达 1300 亿元 市场流动性正在溜走
- 收入分配改革方案仍在完善 政策倾向初次分配领域
- 中国钢材下游需求无力支撑 市场进入下行周期
- 内蒙古推动煤炭行业整合 5 年内煤企数量将减半

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金在申银万国证券推出定期定额投资业务的公告
- 徐建平：“创变”求解

理财花絮

- 基金世界杯 做有准备的投资

热点聚焦

- 中国农行上市预期筹资额缩水三分之一

机构观点

- 中金公司：医药、消费、通信科技是配置重点

旗下基金净值表

2010-06-04

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7201	2.4401	0.70%
东吴动力	1.2472	1.7672	0.53%
东吴轮动	1.0701	1.0701	0.14%
东吴优信 A	0.9967	1.0087	0.10%
东吴优信 C	0.9925	1.0045	0.11%
东吴策略	1.0831	1.0831	1.00%
东吴新经济	0.9410	0.9410	0.86%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2929	0.9630%	
东吴货币 B	0.3620	1.2190%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2553.59	0.04%
深圳成指	10187.20	0.68%
沪深 300	2744.39	0.30%
香港恒生指数	19780.07	-0.03%
标普 500 指数	1064.88	-3.44%
道琼斯指数	9931.97	-3.15%
纳斯达克指数	2219.17	-3.64%

今日关注

住建部、央行、银监会：二套房认定以家庭为单位、认房又认贷

住建部、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会发出通知，对商业性个人住房贷款中第二套住房认定标准进行了规范。通知明确，对于二套房的认定不仅要以家庭为单位，同时执行认房又认贷的严厉政策。

通知规定，商业性个人住房贷款中居民家庭住房套数，应依据拟购房家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)成员名下实际拥有的成套住房数量进行认定。同时，购人应通过房屋登记信息系统进行借款人家庭住房登记记录查询，并出具书面查询结果。暂不具备查询条件的，借款人应向贷款人提交家庭住房实有套数书面诚信保证。

通知还明确，三种情况将被认定“二套房”，并执行第二套(及以上)差别化住房信贷政策：借款人首次申请利用贷款购买住房，如在拟购房所在地房屋登记信息系统(含预售合同登记备案系统)中其家庭已登记有一套(及以上)成套住房的；借款人已利用贷款购买过一套(及以上)住房，又申请贷款购买住房的；贷款人通过查询征信记录、面测、面谈(必要时居访)等形式的尽责调查，确信借款人家庭已有一套(及以上)住房的。

按照通知规定，不能提供1年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民申请住房贷款的，贷款人按第二套(及以上)的差别化住房信贷政策执行；商品住房价格过高、上涨过快、供应紧张的地区，商业银行可根据风险状况和地方政府有关政策规定，对其暂停发放住房贷款。

而对能提供1年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民申请住房贷款的，按本地居民认定标准执行。

财经要闻

两月资金流失达1300亿元 市场流动性正在溜走

上证报和申万研究所联合推出的资金月报显示，5月底二级市场资金大幅下降600亿元，最近两个月大幅流失资金达1300亿元，预示A股市场的资金面确定走弱。如果仔细观察的话，这次更加快速流出的是二级市场的个人资金，相反机构主导的新股申购资金仍在增长，这已经成为最近市场的突出特点。(上海证券报)

收入分配改革方案仍在完善 政策倾向初次分配领域

近日据媒体报道，由发改委牵头的收入分配改革草案已经接近完成，而政策制定者更倾向于初次分配领域。国家发改委相关人士昨日在接受《第一财经日报》记者采访时表示，方案细节仍需完善，至于通过初次分配，还是再分配来解决收入差距问题，目前同样没有定论。(第一财经日报)

中国钢材下游需求无力支撑 市场进入下行周期

中国钢铁业的困扰正在增加。原本疲于应付铁矿石价格疯涨的国内钢企们,现在还要同时面对宏观调控带来的市场需求疲弱以及出口状况不佳等难题。上周末,作为价格“风向标”的宝钢7月份主要品种出厂价格政策出台,其中不少产品较6月份出现大幅下调。业内人士预测,其他钢厂很有可能跟进降价,国内钢铁价格“拐点”正式来临。(北京商报)

内蒙古推动煤炭行业整合 5年内煤企数量将减半

根据内蒙古自治区政府近期新出台的规定,内蒙古将控制煤炭产量过快增长的势头,并限制低水平、小规模煤炭加工项目。通过产能整合等措施,内蒙古计划到2015年前后,使全自治区的煤炭企业数量由目前的350多家减少到180家左右,包括新建矿井在内的矿井数量稳定在500个左右。(上海证券报)

东吴动态

徐建平:“创变”求解

徐建平给人的第一感觉总是那么温和与随和。但熟悉他的人则告诉记者,徐建平还是一个非常“苛求”的人。对于工作他总是兢兢业业、一丝不苟。如果不是出差的情况下,他不到晚上10点一般不会下班。

作为东吴基金的“掌门人”,这么多年来他一直在思考东吴基金的“超越与创新”。徐建平一直坚信,成功应对变革的最好的办法就是去创造变革。

在与记者的交谈中,徐建平指出,宏观经济转型与资本市场变革,使得投资是一个多元化方程,赋予我们很多种可能性。“从资本市场自身发展来看,原来的单边市随着股指期货的推出使得双边交易风生水起,我们的市场现在算是正式行了成人礼,开始进入成熟市场的元年。”

徐建平乐观地向记者指出,“目前市场该有的品种也有了,全流通也逐步实现了,双向交易和衍生产品不再绝缘于A股。在这个过程中,机构的行为、市场主体的盈利模式都会发生一些根本性的变化,这些机会值得去把握,也值得不断学习和创新。”不过在基金业多元化发展方向“求解”的过程中,东吴基金选择了战略新型产业投资作为这个方程的“初解”。

面对目前行业发展的种种困境和挑战,徐建平带领下的东吴基金并没有仅仅沿袭绝大多数基金公司从产品创新谋求突破的逻辑上发力,而且还前瞻性地选择了公司整体核心竞争力的再造。去年下半年以来的很多努力,徐建平实际上是在战略新型产业的王国中,规划东吴基金大厦的蓝图。

这一思路不管未来会出现多少波折,徐建平依然笃定,未来证券市场的超额收益一定是思想和研究的产物,一定来自战略新型产业的蓬勃发展。(上海证券报)

东吴基金关于旗下基金在申银万国证券推出定期定额投资业务的公告

为满足广大投资者的理财需求,东吴基金管理有限公司自2010年6月7日起在申银万国证券股份有限公司推出基金的定期定额投资业务。具体公告内容请登录公司网站查询:www.scfund.com.cn

理 财 花 絮

基金世界杯 做有准备的投资

德国队实力早已今不如昔,是整个国际足坛不争的事实。不论是在 2002 年韩日世界杯,还是 2006 年德国世界杯,德国队取得了一次亚军一次季军的战绩。

上届世界杯德阿大战中,守门员莱曼在点球轮盘战前掏出守门员教练科普克赛前写的小纸条,扑出阿根廷两粒点球——这张小纸条上,写的正是阿队员的点球习惯。日尔曼人勤奋、执著地将一件看似没有规律的事情总结出规律来,其点球不败靠的正是赛前的精心准备和在赛场上保持勇敢的心,因此人们对德国队在此届杯赛上的表现仍然寄予厚望。

在投资这个赛场上,机会同样也只会留给有准备的人。彼得林奇说:“不做研究就投资跟不看牌就玩纸牌游戏一样危险。”在基金投资中,我们也需要在投资之前做足准备,了解自身的风险承受能力、不同类型的产品特性,提高投资组合的抗风险性,做好资产配置。基金投资需要一定时间的积累,为了让投资目标有节奏实现,则需在投资计划制定前找准合适的方向,制定有效的策略。

目前市场出现大波动频率较高,在组合中建议配置一定的固定收益类产品作为资产“平衡杆”,同时也可适当增加灵活性更强的混合型基金的配置比例,整体资产不会被迅速“瘦身”。我们该记住巴菲特的那句名言:“知春鸟叫的时候,春天已过去了一半。”不要等到所有的人都知道春天来临的时候才去迎接春天。

热 点 聚 焦

中国农行上市预期筹资额缩水三分之一

中国农业银行(Agricultural Bank of China)最早可在下月完成在香港和上海的首次公开发行(IPO),但筹资金额很可能远低于该行曾希望达到的创纪录的 300 亿美元。

了解该上市交易的分析师和银行家们表示,从投资者胃口、目前市场状况,以及上周五晚些时候发布的农行招股说明书细节来看,该行的筹资额更有可能略高于 200 亿美元。这意味着此次上市将不会是全球规模最大的 IPO。此前人们曾预期,农行此次上市将打破中国工商银行(ICBC) 2006 年上市筹资 220 亿美元的纪录。

自 4 月中旬以来,中国股市已下跌大约 20%,原因是人们对中国经济整体状况普遍感到忧虑,并担心各大银行同时进入市场,将掀起一股筹资热潮。中国各银行在去年掀起空前的放贷狂潮后,正忙于充实各自的资产负债表。

交通银行(Bank of Communications)昨日宣布在香港和上海进行 330.7 亿元人民币(合 48 亿美元)的配股发行,筹资额比该行原先公布的计划少了 21%。交行是中国第五大银行,英国汇丰(HSBC)拥有该行近五分之一股份。

汇丰表示,将全额认购香港部分的配股,新股定价相对于交行上周五的收盘价有 37%的折让。

农行将在上海和香港发售至多 563 亿新股,占其扩大后股本的近 17%——如果超额配售选择在两个市场都得到行使的话。在近几周的路演中,该行向潜在投资者提出的报价,大致上以工行发股上市时 1.94 的市净率为基准。

但中国内地的基金经理不愿提供高于 1.2 的市净率,银行家们表示,最终的上市价可能在 1.3 至 1.5 倍市净率这一区间。

“该行期望与市场观感之间差距很大,在目前的市场环境下,该行将不得不稍稍放低眼光,”一名知情人士表示。

农行是中国最后一家寻求上市的国家控股银行,也被视为中国各大银行中最薄弱的。其去年净利润为 650 亿元人民币,而总资产为 8.8 万亿元人民币,相比之下,按市值计算为全球最大银行的工行去年盈利接近 1290 亿元人民币,总资产为 11.785 万亿元人民币。

在 2008 年底得到中国主权财富基金的 190 亿美元纾困后,农行的不良贷款率已从 2007 年底的近 24%,降至去年底的 2.9%。

中国证券监管机构表示,将在周三审议农行的上市计划。预期香港将于次日举行上市聆讯。

此次上市几乎肯定将如期推进,并将得到中国大型国企的支持,如中国石油(PetroChina)和中国人寿(China Life)。(英国《金融时报》)

机构观点

中金公司：医药、消费、通信科技是配置重点

“内忧外患”,继续寻底。经济减速下滑的趋势可能要持续三个季度,而股市在未来 2-3 个月内可能依然处于震荡寻底的阶段。短期来看,下周初中国 A 股市场将休市,外围市场短期的不确定性可能使得本周市场做多也相对比较谨慎,成交量有可能进一步萎缩。近期信贷紧缩和房地产政策难以明确转向,政策渐变方向将是“有保有压”支持经济转型。建议投资者保持仓位灵活性,配置上,受政策影响小、盈利增长持续性预期相对强的板块,包括医药、消费、通信科技是配置重点。

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。