

今日关注

- 证监会将扩大融资融券试点规模 适当降低门槛

财经要闻

- 证监会通报 8 起证券违法违规案件 2 份行政处罚书
- 险企分支机构将实施分类监管 按指标得分评级
- A 股开户数创四个月新低 环比下降近两成
- 罗马尼亚总理称国家经济陷入 60 年来最严重衰退

东吴动态

- 东吴基金沙龙预告：当前市场下的基金投资策略

理财花絮

- 选基不是这山望着那山高

热点聚焦

- 经济下行不代表“二次探底” 但中央会提防二次探底

机构观点

- 安信证券：2010 年汽车与零部件行业中期投资策略报告

旗下基金净值表

2010-06-08

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7254	2.4454	0.23%
东吴动力	1.2607	1.7807	0.37%
东吴轮动	1.0790	1.0790	0.29%
东吴优信 A	0.9979	1.0099	0.13%
东吴优信 C	0.9936	1.0056	0.13%
东吴策略	1.0927	1.0927	0.05%
东吴新经济	0.9470	0.9470	-0.11%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2926	1.0420%	
东吴货币 B	0.3623	1.2950%	

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2513.95	0.09%
深圳成指	10038.78	0.46%
沪深 300	2699.34	0.13%
香港恒生指数	19487.48	0.56%
标普 500 指数	1062.00	1.10%
道琼斯指数	9939.98	1.26%
纳斯达克指数	2170.57	-0.15%

今日关注

证监会将扩大融资融券试点规模 适当降低门槛

证监会 8 日就扩大融资融券试点工作作出安排。证监会相关负责人透露，上海和深圳两个交易所正在就融资融券标的证券的扩充展开研究。在总结分析前一阶段融资融券试点进展情况的基础上，证监会就下一步扩大试点工作作出了 3 项安排。

一、核准了申银万国证券、东方证券、招商证券、华泰证券和银河证券这 5 家证券公司开展融资融券业务试点的申请。

二、适当降低试点准入门槛。证监会决定按照“最近一次证券公司分类评价为 B 类以上，最近 6 个月净资本均在 30 亿元以上”的条件和标准，再增加一批证券公司开展试点准备工作。

据了解，截至 4 月底，国元证券、齐鲁证券、长江证券、安信证券、中信建投证券、方正证券、中金公司、中投证券、长城证券、国都证券、宏源证券、平安证券、兴业证券、西南证券、红塔证券共 15 家证券公司符合上述条件。

证监会将根据先 A 类再 B 类的顺序，结合净资本规模大小、技术系统全网测试情况和业务试点实施方案专业评价结果，综合其他客观因素，以公开透明的方式分期分批核准试点证券公司。

三、抓紧研究转融通业务方案。证监会将按照既定工作方案，对转融通业务所涉及的相关问题进行进一步的深入研究和论证，适时推出与证券公司融资融券业务相配套的转融通业务。

据介绍，3 月 31 日融资融券业务试点实质启动以来，融资融券业务试点起步平稳，运行正常，呈现良好发展态势，为扩大试点奠定了较好基础。截至 5 月 31 日，沪、深两市融资融券交易累计成交金额 30.5 亿元，其中，融资交易金额 28.28 亿元，融券交易金额 2.22 亿元。

财经要闻

证监会通报 8 起证券违法违规案件 2 份行政处罚书

今年以来，共调查内幕交易案件 51 起，占今年新增案件近 60%

8 日，中国证监会通报了 6 起涉嫌证券犯罪案件和 2 份行政处罚决定书，这 8 起案件涉及内幕交易、操纵市场、背信损害上市公司利益和非法经营证券业务等违法违规行为。证监会有关部门负责人表示，证券违法犯罪行为操作手法隐蔽，涉案金额巨大，违法性质恶劣，严重破坏证券市场秩序，侵害投资者合法权益，因此，证监会一直以来坚持严格执法，坚决打击内幕交易、操纵市场、背信损害上市公司利益等各类证券违法违规行为。（证券日报）

险企分支机构将实施分类监管 按指标得分评级

保监会昨日下午下发了《保险公司分支机构分类监管暂行办法》。根据办法，保险公司分支机构也将按照 A、B、C、D 等四类进行分类监管，得分在 50 分以下评为 D 类机构，此类机构将被采取暂停批设



分支机构等监管措施。办法自公布之日起施行。(上海证券报)

A股开户数创四个月新低 环比下降近两成

A股新增开户数环比下降近两成,创近四个月以来新低。来自中登公司的数据显示,2010年5月31日-6月4日当周,新增A股开户数为24.47万户,较前一周下降19.61%,为2010年2月8日当周以来新低;新增B股开户数为535户,环比下降21.9%。(证券日报)

罗马尼亚总理称国家经济陷入60年来最严重衰退

“国家经济陷入了60年来最严重的衰退。”罗马尼亚总理埃米尔·博克当地时间7日在议会提交削减工资和养老金议案时,语惊四座。这是继3日匈牙利新政府官员“戏言”有可能像希腊一样陷入债务危机后,又一个中东欧国家如此直白地“自爆家丑”。(第一财经日报)

东吴动态

东吴基金沙龙预告：当前市场下的基金投资策略

沙龙时间：2010年6月9日 15:00-16:00

沙龙嘉宾：东吴基金基金经理吴圣涛

沙龙主题：当前市场下的基金投资策略

沙龙地址：<http://salon.hexun.com/funds/index.aspx>

理财花絮

选基不是这山望着那山高

香港著名导演王家卫的代表作《东邪西毒》一度让无数人着迷。影片的故事其实与大家熟知金庸小说原著的人物情节都大为迥异,片中那飘忽迷离、苍凉冷寂的大漠场景,深邃的哀愁和含蓄的情感,还有那常常让人不知所云却若有所思的对话,甚至光影交错、快切快进的打斗,都似乎有着一种特殊的动人美感。

投基如望山后山

电影里洪七曾问欧阳峰,沙漠的后面是什么地方?欧阳峰回答,是另外一个沙漠。接着又说每个人都会经历这个阶段,看见一座山,就想知道山后面是什么。其实可能翻过山后,你会发觉还是座山,没有什么特别,回头看反而会觉得这边更好。这实际上就是通常所说的“这山望着那山高,原来还是这山好”。

这种心理感觉对于投资理财也多有相通之处。在购买基金的时候,基民们也经常会因为“这基望着那基好”,而忍不住换掉手里的基金。而在持有新基金一段时间后,却发现原来自己的老基金好像还更好一些。

4P 标准助你选好基

到底孰优孰劣？这就有个基金选择标准的问题。投资固然有不确定性，但选择基金还是有一些特定标准的。选基金某种意义上就是选基金公司。在国外成熟市场上，关于选择基金和基金公司有个通行而有效的 4P 标准，可帮助投资者灵活考察基金。

第一个 P, Philosophy, 指理念。投资理念是指导一家基金公司投资管理的纲领性因素，投资者要察看欲选基金所属公司的投资理念是否成熟而有效，还要看自己是否认可这一理念，进而认可该基金公司的投资管理模式。

第二个 P, People, 即团队。任何投资理念和投资管理的执行都得靠人完成，基金公司投资研究团队专业能力的强弱，是决定基金业绩表现一个极其重要的因素。对基金所属公司投研团队实力的考量不容忽视，投资能力一般的团队，是很难做出中长期持续优异投资业绩的。

第三个 P, Process, 指流程。严密科学的投资流程可以规范基金管理人的投资行为，使基金管理人具备复制优秀基金的能力，其业绩具备长期可持续性。

第四个 P, Performance, 即绩效。评估基金所属公司旗下基金的历史投资绩效，这无疑是一个最简单、最直观的评价指标。但历史绩效只能作为一个辅助性因素来参考，毕竟过往业绩的本质仍然是依赖于前述三大标准。

在 4P 上都有着良好评价的基金公司才是值得投资者长期信任的基金公司。运用 4P 标准选定了心仪的好基金，就耐心与之笃定相守吧，可不要再这山望着那山高哦。

热点聚焦

经济下行不代表“二次探底” 但中央会提防二次探底

在欧洲主权债危机不断蔓延下，不少经济学家认为世界经济将再次陷入衰退（二次探底），中国经济发展出现二次探底的风险也在增加。面对国内外复杂多变的经济形势，我国经济如何防止二次探底？

在今年 3 月 14 日举行的记者会上，总理温家宝在回答有关“中国经济将如何避免出现二次探底？”的问题时指出，“中国经济今年必须处理好保持经济平稳较快发展、调整结构和管理好通胀预期三者的关系。而在这三者之间，我们必须走出一条光明的路子。只有这样，才可能避免二次探底”。

从目前我国经济运行情况来看，今年经济增长走势将是逐季放慢，即前高后低，拉动经济的“三驾马车”：投资、出口、消费之中，投资增长放缓，消费增长保持平稳、净出口减少，这都反映，经济下行风险的风险正在加大。经济下行不代表是“二次探底”，这要看经济回落的速度和经济增长是否回到 8% 以下。

今年首季度，我国经济增长达到 11.9%，按目前走势，如果政策能够保持灵活性和把握好节奏，今年全年经济保持应该可以保持在 9% 左右的水平。

考虑到保持经济增长在较高水平，是社会稳定和政治需要，我国的改革和许多社会问题也需要

在较高经济增长下才能较好解决，因此，今年经济出现“二次探底”的可能性不是很大。在经济下滑过快的时候，相信中央很快就会采取灵活的手段来稳定经济增长，以防止经济出现“二次探底”。

中央有甚么招数来防止经济二次探底？

房地产是去年拉动中国经济迅速 V 形反弹的主要动力。近期，对高层重拳调控房地产的同时，也加大了保障房建设，并且出台鼓励民间投资的“新 36 条”、刺激消费等措施，以接力房地产投资，稳定经济增长，防止经济下滑过快或出现“二次探底”。

“新 36 条”是我国在应对危机时出现了“国进民退”，以及 4 月以来调控房地产的背景下推出的，目的是希望调整未来中国经济结构，和保持中国经济经济增长与活力，避免今后中国宏观经济的大幅波动。

在欧债危机蔓延下，我国经济不可避免地会受到影响，但是，其对中国经济的影响，远不如房地产业的影响。

由于房地产业的经济支柱地位，受到房地产投资可能降温的影响，第 3 季和第 4 季的经济增长可能会显著放缓，至于经济会否出现“二次探底”，关键还是要看房地产会否硬着陆，以及保障房投资和民间投资能否接力商业房地产投资。

因此，中国经济会否“二次探底”，还有待进一步观察。为了避免经济可能出现“二次探底”，下半年宏观经济政策需要掌握好力度、节奏，以及更具灵活性，这样才能避免经济的大起大落。（开利综合分析）

机构观点

安信证券：2010 年汽车与零部件行业中期投资策略报告

3 季度负增长 从零部件寻找成长股

尽管当前汽车行业 PE 低至 13 倍左右，已经接近历史最低水平，但是由于当前汽车行业高盈利水平不可持续，我们仍然对行业偏谨慎。而且从 PB 水平来看，横向比较，汽车行业 PB 长期低于市场平均水平，目前行业与市场 PB 持平；纵向比较，当前行业 PB 是 2.7 倍，远高于行业历史 PB 1.2 倍的最低水平。一旦汽车市场销量低于我们的预期，汽车行业仍有进一步调整的风险。

调整市场中寻找成长股。在当前行业整体不容乐观的情况下，在调整过程中挖掘具有成长性的公司往往会带来超额收益，我们认为汽车板块公司成长性主要来自三个方面：

（1）提升国内市场份额。我国整车企业前 10 大集团占市场份额的 85%，整车已经是一个寡头竞争的市场，市场提升难度大。零部件上市公司中我们看好其中的宁波华翔、兴民钢圈，国内市场还有增长的潜力。而对潍柴动力而言，我们认为近期潍柴全产业链模式难以被复制，公司市场近期难以被对手吞噬，公司市场占有率近期将保持稳定。

（2）开拓国外市场或提升国外市场份额。尽管目前国际不确定性因素增多，但国内零部件企业在

产品低端的情况下，获得了更高的收益，零部件产业的转移是一种大趋势。考虑到当前我国零部件企业的技术水平，我们认为零部件企业走向国际离不开并购整合等资本手段的运用。

(3) 通过并购整合等资本运作手段进入新的市场。预计 2010 年将有上汽、长安、东风、一汽年产销超过 200 万辆，北汽集团超过 100 万辆，大汽车集团的崛起对紧随其后的广汽、奇瑞、江淮会造成一定的压力。相对而言，零部件企业整合则刚刚起步，东风、中航、兵装、兵工、万向等均有零部件资产整合的需求，建议重点关注凌云股份、东风科技以及有意于实施国际并购的宁波华翔。

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。