

今日关注

- 地方债暂停半年后再重启，18日发行438亿元

财经要闻

- 监管部门鼓励基金推行第三方支付结算
- IPO重启一年 两市281只股票获准IPO 融资超4000亿
- 深圳房价连续大幅回落 万科等降价促销
- 商务部：对进口自四国水合肼继续征收反倾销税

东吴动态

- 东吴优信和东吴进取策略更新招募说明书的公告
- 东吴三剑客投资有秘籍

理财花絮

- 基道和医道：选基金有如选医生

热点聚焦

- 经济转型或将不利于股市的表现

机构观点

- 招商证券：A股2010年中期投资策略

旗下基金净值表

2010-06-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7279	2.4479	-1.65%
东吴动力	1.2382	1.7582	-2.38%
东吴轮动	1.0691	1.0691	-2.24%
东吴优信 A	0.9978	1.0098	-0.11%
东吴优信 C	0.9934	1.0054	-0.11%
东吴策略	1.0707	1.0707	-2.59%
东吴新经济	0.9480	0.9480	-0.94%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.2492	0.8810%	
东吴货币 B	0.3171	1.1250%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2560.25	-0.38%
深圳成指	10162.37	-0.75%
沪深300	2742.73	-0.58%
香港恒生指数	20138.40	0.38%
标普500指数	1116.04	0.13%
道琼斯指数	10434.17	0.24%
纳斯达克指数	2307.16	0.05%

今日关注

地方债暂停半年后再重启，18 日发行 438 亿元

在沉寂了半年之后，2010 年地方政府债券将于 18 日招标，包括新疆、青海等 9 个省(市、自治区)计划发行 438 亿元，其中 3 年期 286 亿元，5 年期 152 亿元。

从发行的地方来看，中央政府仍在继续强力支持中西部发展。而对于地方政府而言，在地方融资平台的渠道被收紧后，各地的资金供给也比较紧张，但今年地方债的审批比去年更严格。有地方财政部门官员称，财政部今年对各地方分配的发债额度使用计划要先由预算司、经建司进行审批，而去年只是备案不用审批。地方上报的计划需要非常详尽的列出使用地方债的具体项目，使用进度等内容。

另外，国务院下发了《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》。要求地方各级政府要对融资平台公司债务进行一次全面清理，并按照分类管理、区别对待的原则，妥善处理债务偿还和在建项目后续融资问题。《通知》明确，地方各级政府不得以财政性收入、行政事业等单位的国有资产或其他任何直接、间接形式为融资平台公司融资行为提供担保。

财经要闻

监管部门鼓励基金推行第三方支付结算

消息人士透露，中国证监会日前在此间召集基金公司商讨基金销售体制变革，介绍了第三方支付结算这一模式，并鼓励基金公司准备第三方支付合作方案，上报待批，预计一轮基金第三方支付结算热潮即将来临。而下一步，有关方面还将壮大第三方销售机构，打造基金销售的百万投资顾问大军，这对第三方机构和基金业本身将带来巨大的发展机遇。(上海证券报)

IPO 重启一年 两市 281 只股票获准 IPO 融资超 4000 亿

IPO 重启一年来，新股发行节奏稳步提升。统计显示，截至 2010 年 6 月 18 日的一年里，两市共有 281 只股票获准 IPO，包括 168 只中小板股票、91 只创业板股票，以及 22 只大盘股。其中，268 只股票已经挂牌上市，合计融资规模达到 4052 亿元。(上海证券报)

深圳新房价连续大幅回落 万科等降价促销

新一轮国家楼市调控的威力正在显现，深圳新房成交价格连续两周大幅回落，目前每平方米成交均价在 1.7 万元水平附近。而在此前，深圳每平方米成交均价超过 2 万元。据统计，由于开发商推出降价促销措施，上周(6 月 7 日-6 月 13 日)深圳全市新房共成交 528 套，成交面积 42043 平方米，成交均价为每平方米 16867 元。(第一财经日报)

商务部：对进口自四国水合肼继续征收反倾销税

征收反倾销税 5 年期满，原产日本、韩国、美国和法国的水合肼仍不能“肆无忌惮”地进入我国

市场。商务部昨日发布公告称,应国内水合肼产业的申请,决定自截止日起对进口水合肼进行期终复审调查,调查期间将继续征收反倾销税。(北京商报)

东吴动态

东吴优信和东吴进取策略更新招募说明书的公告

东吴优信稳健债券型证券投资基金及东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金更新招募说明书,于2010年6月18日见报。详细内容请登录公司网站查询:www.scfund.com.cn

东吴三剑客投资有秘籍

今年前5月,沪指跌幅超过20%,350只偏股型基金中,有54只的净值跌幅超过20%,仅12只实现正收益。作为在偏股型基金前十的榜单中入围最多的东吴基金,在巅峰之争中占据了3席。

今年以来,东吴双动力以五个月净值增长4.02%的成绩跻身股票型基金亚军,而东吴行业轮动3.53%的净值增长率位列季军。与此同时,东吴进取策略也以1.17%净值增长率列混合型同类第二。业内人士分析指出,作为目前基金涨幅排名前列的“三剑客”,东吴基金旗下偏股型基金之所以能在泥沙俱下的世道中生存,其独门秘籍主要是其在策略运用、仓位控制和个股精选等方面的严格要求。今年的市场就不仅对选股能力是个考验,对于交易策略的考验其实更加严峻。只有制定好的交易策略才能应对市场的不确定性,提供各种可能性的准备,做到进退自如。

理财花絮

基道和医道：选基金有如选医生

选基金有如选医生

第一,尽管医生不能保证包治百病,但医生仍然是当代人求医问药的首选。同理,尽管基金无法保证只赚不赔,但基金也应该成为当代人弄潮股海的首选。在医疗条件最为发达的欧美,一个家庭的主要投资品往往就是共同基金。

当然,自学成材,久病成医甚至“修炼”成神医的不乏其人,但这毕竟不是医道的主流。与此同理,尽管民间“炒股高手”、私募“股神”暴赚的故事不胜枚举,但这同样也不是投资的上道。

第二,人们认为治病是人命关天的大事,而医学是不可亵渎的科学,自然不可等同儿戏。除了小病小灾自我解决之外,其他疾病及疑难杂症绝不敢不上医院不看医生。但是,财富增值难道不也是人生大事吗?好不容易挣来的血汗钱投进涨跌难料的股市,是靠一知半解的自己打听些小道消息,还是让基金经理来代为把握市场的脉搏。谁的专业性更强,应该是显而易见的事情。

不过,虽然都是靠专业谋生,但医生和基金的“待遇”却颇有些不同。如果一个医生帮你治好了病,态度又和蔼可亲,你必然是从心眼里对他感激不尽。不仅自己下次有病还是首先求助于他,而且还会向亲朋好友广为推荐。基金则不同,很多人投资基金挣了钱后,可能会去改买其他基金。

用选医生的成功之道来选基金，往往就可以选出好基金。

大家选医生，首先大多选医院，实力雄厚的综合类医院往往最受信赖，在某类疾病治疗上造诣非凡的专业性医院也是人气旺盛。其次是选医德，以病人利益为上的医生是最受病人欢迎的。最后是选医术，这有主任医师、副主任医师等一系列“职务符号”来帮助病人做出选择。

选基金其实也是同理。大家选基金，首先也是需要选择一家好的基金公司，因为基金公司也是企业，是企业经营管理水平就有三六九等。其次是看基金公司和基金经理的诚信水平，那种屡屡为监管部门处罚的基金公司和基金经理，好比是医德有问题的医生，大家最好还是敬而远之。最后，是选投资管理的水平，这有客观的基金业绩为基础，看起来是比较容易的事情。但问题在于，和泛滥的医疗广告一样，现在市场上各种基金评级评奖也是层出不穷，认准理柏、晨星等几个大的基金评级结果应该比较好的选择。

热点聚焦

经济转型或将不利于股市的表现

富士康员工连串跳楼及国内工人罢工事件，预示出上调工人工资将成为长期趋势。中金首席经济学家哈继铭认为，根据日本和南韩的经验，在工资上涨的经济转型期间，将不利股市表现，其年增长率将大幅放缓。

哈继铭在报告中指出，在工资占 GDP 比例上升时期（所谓经济转型期），股票市场表现并不理想。正如日本工资占 GDP 比例一度很低，在一九六一年相当于 GDP 百分之三十九，但其后则快速上升至一九八三年的百分之五十五。

然而，在这二十二年间，日本股市的平均年增幅只有百分之九点七，远远低于工资起飞前的年均百分之二十三点九（一九五一年至一九六一年）和工资占 GDP 见顶后的年均百分之二十七点五。

他认为，工资占 GDP 比例攀升前股市表现强劲，原因是财富分配至企业的盈利和资本回报，而工资占 GDP 比例见顶后，则代表经济转型成功。

例如日本在一九八三年，家庭消费占 GDP 增至百分之五十五，成为经济增长的主要动力。服务业增至 GDP 百分之五十七，成为一个重要的产业；出口也以高增值产品为主，主要的品牌如新力和丰田应运而生。

故此，中国的工资上升，尽管有利于低端消费品、服务业、机器设备和中西部发展，但对股市将产生负面影响。

报告指出，中国工资占 GDP 比例，从一九九九年的百分之五十三，下降之目前的百分之三十九点七。期间企业盈利占 GDP 比例，则从百分之十九攀升至百分之三十一。目前，中国平均工作人口年龄，从一九九一年时的二十五岁上升至目前的三十五岁，相当于日本八十年代中的情况。

哈继铭相信，未来中国制造业工人的工资将会继续上升，企业将继续向内陆转移，但短期工资

上涨对中国通胀的压力不大。长远而言，当中国的劳动人口在二 一五年见顶，全国工资上涨才会增加通胀压力。

摩根士丹利中港策略师娄刚日前表示，估计未来十年中国的工资增长将高于 GDP 增幅，这将令中国经济结构出现变化。他又指出，未来中国企业将更趋向自动化和增加对资本的投资，但他相信中国拥有世界级的基建，中国作为世界工厂的地位不会被轻易取代，反之会因工资上涨而升级换代。
(开利综合分析)

机构观点

招商证券:A股2010年中期投资策略

中国经济的高速增长时代结束了，出路唯有转型；转型期是结构性萧条和结构性繁荣并存的局面；转型期的牛市需具备三个条件：消费率提升、劳动生产率提升和传统产业的产能去化过程结束；下半年若宏观政策放松，市场会有反弹，但反转的条件仍不具备；转型期里产业轮动很可能向结构性分化延展：基础消费和新兴行业有望持续性优于传统行业，若政策放松，传统行业会有反弹但仅仅是反弹而已。

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。