

今日关注

- 海南将大力发展八大产业

财经要闻

- 李稻葵：汇改总体利大于弊
- 多个规划获批 中国密集提升区域经济比重
- 深成指等调整样本股
- 期指开户数达 3.5 万 超八成参与交易

东吴动态

- 东吴 1000 万自购旗下新创业基金

理财花絮

- 献给基民：面对恐慌想起巴菲特

热点聚焦

- 国务院批复信达转型 2000 亿问题资产财政兜底

机构观点

- 银河证券：护盘资金介入，大盘继续维持箱体走势

旗下基金净值表

2010-06-21

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7168	2.4368	1.79%
东吴动力	1.2163	1.7363	1.15%
东吴轮动	1.0274	1.0274	1.01%
东吴优信 A	0.9959	1.0079	0.13%
东吴优信 C	0.9915	1.0035	0.13%
东吴策略	1.0521	1.0521	1.31%
东吴新经济	0.9420	0.9420	2.50%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2650	0.9630%	
东吴货币 B	0.3329	1.2100%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2586.21	2.90%
深圳成指	10309.61	3.44%
沪深 300	2780.66	3.13%
香港恒生指数	20912.18	3.08%
标普 500 指数	1113.20	-0.39%
道琼斯指数	10442.41	-0.08%
纳斯达克指数	2289.09	-0.90%

今日关注

海南将大力发展八大产业

国家发改委日前批复的《海南国际旅游岛建设发展规划纲要》，对未来10年内，海南将大力发展的旅游业、文化体育产业、房地产业、金融保险业、商贸餐饮业和现代物流业、热带特色现代农业、新型工业和高新技术产业、海洋经济八大产业做了规划。

旅游业发展涵盖了旅游产品开发、住宿业、旅游交通服务业等。根据《规划纲要》，大力发展滨海度假酒店、温泉度假酒店，适度发展商务酒店、青年旅馆、乡村旅馆和汽车旅馆，鼓励发展家庭旅馆经营和房屋租赁经营。鼓励航空公司增加进出海南岛空中航线，支持开展包机业务，逐步开通“空中快线”。开展国际航线邮轮服务业务，吸引国内大公司在海南设立邮轮公司。

文化体育产业重点发展文化娱乐业、体育健身业和休闲疗养业。加快发展文化创意产业、影视制作、动漫制作等各类文化产业。大力发展娱乐演艺业。积极发展体育健身业，大力发展潜水、帆船、帆板、冲浪、垂钓、沙滩排球、沙滩足球等滨海运动项目和自行车、登山、漂流、野外拓展等户外运动项目等。大力发展中医康复疗养、温泉康体疗养、森林氧吧康复等疗养服务项目，满足境内外游客的休闲疗养服务需求。

根据《规划纲要》，房地产业优先发展满足常住居民住房需求的房地产，加快保障性住房建设，积极发展酒店、度假村等经营性房地产，适度发展满足避寒、疗养、养老等不同需求的度假旅居型房地产。

在金融保险业方面，积极发展保险公司、保险中介机构，构建保险市场体系。引进和组建证券公司、基金管理公司等，发展股票、债券、基金市场等证券市场体系。鼓励大型企业集团参与海南金融企业改革。

在商贸餐饮业和现代物流业方面，深化商业零售业改革，促进旅游购物消费。到2020年，旅游购物消费占旅游消费的比重达到40%，旅游购物消费对零售业的贡献率达到50%。深度开发、挖掘海南特色饮食文化，引进国内外著名餐饮企业和餐饮品牌。加强与国内外物流企业合作，鼓励国内外航运公司的船舶挂靠海南港口和有实力的大型船舶管理公司入户海南设立总部或区域中心，鼓励国内航运公司开辟公共内支线，大力支持洋浦经济开发区的航运企业发展壮大。

在热带特色现代农业方面，除建设热带现代农业基地、实施农业产业化经营外，大力发展现代农业展示、田园观光、农业生产体验、瓜菜采摘、农家旅馆、特色餐饮、垂钓捕捞等休闲农业和乡村旅游产品。

大力发展新型工业和高新技术产业，加快发展信息产业，积极发展软件研发、服务外包、动漫游戏、信息技术培训等相关产业，加快推进新型工业与旅游业的有机融合。

在海洋经济产业方面，支持大型石油公司加大海洋石油资源勘探开发力度。积极拓展外海和远

洋捕捞，培育发展休闲渔业。重点发展滨海度假旅游、海洋观光旅游、海岛旅游、邮轮旅游、游艇旅游、海上运动旅游等。积极稳妥开放、开发西沙旅游。在特殊海洋生物与景观、历史文化遗迹、独特地势地貌景观以及其周边海域或海岛建立海洋公园。

财 经 要 闻

李稻葵：汇改总体利大于弊

央行货币政策委员会委员李稻葵在接受媒体采访时表示，当前重启汇率形成机制改革的时机已成熟。人民币汇率未来将双向波动、更具弹性，当前不存在人民币汇率大幅波动、尤其是对美元大幅升值的基础。（中国证券报）

多个规划获批 中国密集提升区域经济比重

近期来，国家密集批准多个区域经济规划，提升区域经济在经济发展中的比重。20 日，中共福建省委书记孙春兰宣布，国务院已批准厦门经济特区扩大到全市，并建立两岸区域性金融服务中心。（上海证券报）

深成指等调整样本股

深交所、深圳证券信息公司 21 日公告，决定于 7 月 1 日对深证成份指数、中小板指数等深证系列指数样本实施定期调整，其中，深证成份指数、成份 A 股指数调入国元证券，调出华菱钢铁。（上海证券报）

期指开户数达 3.5 万 超八成参与交易

据中国金融期货交易所交易部总经理殷晓峰透露，截至 6 月 18 日，股指期货共开户 3.5 万户，总成交额已达 8.8 万亿元。（证券时报）

东 吴 动 态

东吴 1000 万自购旗下创新创业基金

A 股市场指数跌至 2500 点附近，震荡之下市场泡沫被逐步挤出，目前市场人气已跌至谷底。但是，就在此背景下，今年来旗下三只基金一直位列前十的东吴基金日前再次出手，公告称公司将用自有资金认购 1000 万旗下正在发行的东吴创新创业股票型基金。

事实上，今年以来，已先后有多家基金公司掀起“自购潮”。据 Wind 统计数据显示，截至 5 月底，今年以来共有 23 家基金公司自购各自旗下 43 只基金 49 次，共计动用申购资金 15.30 亿元。仅 5 月份以来，已先后有华安、兴业、南方等 8 家基金公司发布公告自购旗下基金，涉及 9 只基金，申购总额为 2.23 亿元。无独有偶，5 月的自购潮在 6 月进一步延续，有市场人士判断，东吴基金此时出手是否预示着基金公司等机构对后市的信心以及市场底部的判断，并趁大盘逼近 2500 点左右抄底以便在市场转好时获取超额收益。

相关业内人士认为，证监会规定基金公司持有自家开放式基金的期限不少于 6 个月，再加上自购基金使用的是自有资金，所以，基金公司自购行为在一定程度上确实反映了其对证券市场走势的判断。在市场行情较好时，基金公司通过自购旗下基金以增加收益。从当前市场来看，经过连续的调整，市场的风险得到了一定程度的释放，东吴本次的自购行为或许也印证了其对后市的信心。

东吴基金表示，此次申购主要是为了提高固有资金的使用效率，不过总体而言，投资时点上也要进行充分考虑。在近期下跌导致的目前低估值水平的情况下，未来后市的发展是比较乐观的，整个市场的投资价值已逐渐显现。现在 15 倍的 PE 水平基本和国外持平，但中国的 GDP 增长速度却快很多，并且上市公司的盈利速度又明显快于 GDP，所以没有理由看空后市。相反，目前正应该是逢低建仓的时机。

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

国务院批复信达转型 2000 亿问题资产财政兜底

资产管理公司(下称 AMC)转型久拖不决，中国信达资产管理公司(下称信达)终于先行一步。来自多个渠道的消息证实，国务院近期已批复信达的转型方案。

在这一最新方案中，信达将复制工行、农行财务重组的模式，与财政部共设“共管账户”，将信达历史上形成的 2000 多亿元巨额挂账损失剥离至此账户，存续时间初定为十年。另外，信达所欠数百亿元央行再贷款也将停息挂账。

AMC 转型讨论经年，方案几易其稿，一直难产，最后剩下一个技术问题，即财政如何补偿 AMC 的巨额挂账损失。

成立于 1999 年的四大 AMC(华融、长城、东方、信达)，是以央行再贷款和定向发行金融债的方式，对口承接了工、农、中、建四大国有银行的巨额不良资产。四家 AMC 挂账的政策性不良资产损失合计至今仍高达约 1.4 万亿元，与十年前对口接受的不良资产规模几乎持平。

引入“共管账户”方案后，财政部不需要立即支付现金化解损失，而信达的财务报表将变得干净甚至“健康”。财政部将作为惟一股东推动信达改制，完成商业化转型，进而引进战略投资者、择机上市。

据信达人士透露，改制后的信达股份公司有望在年内挂牌。在完成财务重组之前，信达暂不引入建行作为战略投资者。此前的转型方案，曾探讨由建行注资 200 亿元持股信达 49%的可能，终因信达的资产当时难以定价而暂缓。

其他三家 AMC 是否也能如法炮制？“最多是信达、华融二家，财务状况最差的两家 AMC 不可能跟进。”一位银监会人士强调。据了解，不良资产处置进展最慢的长城资产管理公司，由于商业化转型比较困难，已经转而寻求成为一家政策性的资产管理公司。

“如果不尽快商业化转型，建设激励机制以改善人员结构，都无从谈起。”一位 AMC 人士谈转型的紧迫所在，急于摆脱当前财政部“收支两条线”、事事需报批的管理模式。资产管理公司是否能找

到可持续的盈利模式，则是另一个巨大的问号。

又一个十年？

对于“共管账户”的偿还，财政部将账户存续时间初步定为十年，与延期十年的建行持有的信达债券期限一致。2009年9月22日，建行发布公告称，称接到财政部通知，持有的2470亿元信达资产管理公司债券到期后延期十年，利率维持现有年息2.25%不变。

相较于大型商业银行每年上千亿元的净利润，四大AMC中表现最好的信达年利润不过几十亿元。在十年期限中如何偿还2000多亿元的巨额挂账，无疑是巨大的挑战。

2009年下半年，信达先后重组收购了金谷信托、战略入股西安市商业银行，几近拿到了金融“全牌照”。信达现下设信达投资有限公司、华建国际集团公司、中润经济发展有限责任公司、汇达资产托管有限责任公司、信达澳银基金管理有限公司、信达证券股份有限公司、幸福人寿保险股份有限公司等直属公司。

近年AMC利用受托处置问题机构的机会，积极搜集证券、金融租赁、信托等金融牌照，成为另类“金融控股公司”，以期为日后的商业化转型奠定基础。

平台资源虽多，但AMC能否找到恰当的盈利模式始终是一个疑问。截至2008年底，信达商业化业务账面资本金200亿元左右，商业化业务利润为12亿元左右。

“共管账户”模式提供了转型模板，也给其他AMC带来了压力。“华融的政策性挂账也有2000多亿元，如果华融的商业化转型也复制这一模式，何时能偿还完毕？华融的盈利能力远逊于信达。”一位华融人士坦承。华融商业化业务账面资本金不到150亿元，2009年，华融的商业化业务利润大幅增长，也仅为5亿元到6亿元。（开利综合观察）

机构观点

银河证券：护盘资金介入，大盘继续维持箱体走势

一、市场回顾

周一两市大盘基本以平盘开盘，之后由于部分小盘股快速走软，股指随之下探，沪综指最低2504点，由于有资金进入拉升大盘股，两市股指很快止跌回升，开始震荡上行，人民币升值概念与部分区域概念股票表现活跃，金融、地产板块表现强势，最终两市均以较长阳线报收。两市交易量较上一交易日有所放大，个股呈现普涨走势，下跌股票不到一成。板块方面，保险、造纸印刷、房地产涨幅居前，板块涨幅均在4%以上，医药、电力设备涨幅最小，位于涨跌幅榜末端。

二、市场观察

影响近期市场走势的因素主要有以下几点：

1、发改委表示，房价将稳中趋降、继续落实楼市调控措施。发改委昨日发布全国36个大中城市房价监测数据，5月份全国新建商品房集中成交价为8479元/平方米，环比上涨0.81%。新建商

品房的最低和最高成交价分别为 5763 元和 13727 元，分别比上月下降 1.90% 和 1.94%。存量房集中成交价为 6331 元，环比上涨 0.09%。发改委称，从 5 月份的房价走势看，4 月中旬出台的调控政策成效显著，全国大中城市房价涨势趋缓，部分一线城市新建住房价格出现回落，预计后期房价将稳中趋降。发改委要求，各地继续坚决落实好中央的各项调控措施，加大保障性住房和土地供应，继续遏制住房投资投机需求，保持房地产市场健康发展。

2、5 月份新增外汇占款骤降，未来趋势尚待观察。央行 21 日公布的数据显示，截至 5 月份我国外汇占款达 204769.34 亿元，5 月新增量为 1315.64 亿元，较 4 月份 2800 多亿元的增量骤降五成。通过对 5 月份贸易与引资数据的测算可以发现，当月我国贸易顺差为 195 亿美元，实际使用外资 78 亿美元，两者合计超过人民币 1850 亿元，已超过 5 月新增外汇占款量。外汇占款量少于贸易顺差与使用外资之和，这在近期尚属首次。曾有迹象表明，欧洲主权债务危机在五月份引发了一轮资金回流风潮。全球基金追踪机构新兴市场投资基金研究公司的一份报告显示，4 月到 5 月的一段时间里，新兴市场股票型基金出现了持续 3 周净流出的局面。

3、银行再融资处于高峰期，新股发行仍密集。上市银行再融资，目前还有工行、建行、南京银行还未实施再融资计划。据统计，工行拟发可转债 250 亿元，南京银行将配股融资 50 亿元，建行的方案在 A 股融资的额度仅约 30 亿元，加上其他行，所剩余的将直接影响到 A 股市场的银行再融资的金额约 400 亿左右。证监会周一晚间公告称，发审委定于 6 月 25 日召开 2010 年第 97 次工作会议，审核兴业证券股份有限公司的首发申请。兴业证券股份有限公司本次计划在上交所发行不超过 2.63 亿股，发行后总股本为不超过 22 亿股。深交所公告称，启明星辰、誉衡药业、星网锐捷、江苏神通等四只新股将于 6 月 23 日在深交所挂牌上市。

4、汇改影响渐消，美股收低。周一美国股市高开低走，起初市场认为中国宣将实行汇率制度改革、让人民币兑美元升值的消息将令美国制造商和出口企业受益，美股因此高开。但随后市场交易商开始认识到人民币升值是个长期的过程，对当前经济并无推动作用，主要股指涨幅因此逐渐收窄，惠誉调降法国巴黎银行长期信贷评级

的消息导致美股尾盘转跌，最终收低。道琼斯工业平均指数下跌 8.23 点，收于 10,442.41 点，跌幅 0.08%。周一欧洲股市连续第 9 个交易日收高。纽约黄金期货价格收低 1.4%，油价收高 0.8%。

三、市场研判

从中期来看，经济复苏阶段性见顶、房市调控、地方融资平台清理、经济结构调整、欧洲主权债务危机，这些影响 A 股市场走势的因素并未消除，大盘中期走势仍然难以乐观。短期来看，昨日有增量资金入场拉升大盘股，使股指继续维持箱体走势，与 6 月 9 日的上涨相比，昨日主流资金具有更多的护盘特征，其短期拉升大盘的决心与力度有待进一步观察。



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。