

今日关注

- 农行 A 股 IPO 价格区间确定 每股 2.52 元至 2.68 元

财经要闻

- 京沪等地楼市成交量低位回升 土地成交量下滑
- 商业银行资本充足率全达标 银监会五年规划见效
- A 股创 17 个月地量 昨日两市成交金额仅为 909 亿元
- 684 家上市公司公布中报预告 超七成中期业绩预喜

东吴动态

- 东吴基金在中国邮政储蓄银行网上交易申购费率优惠的公告

理财花絮

- 揭秘司马懿的投资心态

热点聚焦

- 过门而不到陆家嘴 温总力挺长三角一体化

机构观点

- 中金公司：宏观经济分析——“五年规划”简析

旗下基金净值表

2010-06-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6973	2.4173	-1.32%
东吴动力	1.2004	1.7204	-1.39%
东吴轮动	1.0030	1.0030	-1.16%
东吴优信 A	0.9931	1.0051	-0.11%
东吴优信 C	0.9885	1.0005	-0.12%
东吴策略	1.0368	1.0368	-1.33%
东吴新经济	0.9280	0.9280	-0.96%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.2518	0.9290%	
东吴货币 B	0.3209	1.1810%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2535.28	-0.69%
深圳成指	10012.06	-0.92%
沪深 300	2716.78	-0.71%
香港恒生指数	20726.68	0.17%
标普 500 指数	1074.57	-0.20%
道琼斯指数	10138.52	-0.05%
纳斯达克指数	2220.65	-0.13%

今日关注

农行 A 股 IPO 价格区间确定 每股 2.52 元至 2.68 元

中国农业银行 29 日公布的公告称,根据初步询价情况并综合考虑发行人基本面、可比公司估值水平和市场环境等因素,农行确定首次公开发行 A 股的价格区间为人民币 2.52 元/股-2.68 元/股(含上限和下限)。

公告称,初步询价期间,共有 91 家询价对象管理的 244 家配售对象参与初步询价报价。其中,提供有效报价(指申报价格不低于本次发行价格区间下限人民币 2.52 元/股)的配售对象共 214 家,对应申购数量之和为 595.058 亿股。

公告称,此价格区间对应的 2009 年市盈率水平为 13.57 倍至 14.43 倍(每股收益按照经会计师事务所审计的、遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的 2009 年归属于母公司所有者的净利润除以本次 A 股和 H 股发行后且全额行使超额配售选择权时的总股数计算);对应的 2010 年预测市盈率水平为 9.87 倍至 10.50 倍(每股收益按照经会计师事务所遵照中国会计准则审核的 2010 年归属于母公司所有者的净利润预测数除以本次 A 股和 H 股发行后且全额行使超额配售选择权时的总股数计算)。

若农行按照定价区间上限定价,且 A 股、H 股均全额行使超额配售选择权,农行此次 A 股发行规模将达 255.7 亿股,H 股将扩大到 292.2 亿股,农行募集资金总额将超过工行,成为名副其实的“全球第一大 IPO”。

中国证券报记者获悉,农行 H 股发行的价格区间可能略高于 A 股,H 股定价区间可能在 2.88 港元/股 - 3.48 港元/股之间。在资本市场相对不太明朗的环境下,农行选择较为审慎的价格区间,以确保以上限发行成功及较为稳健的后市表现。

财经要闻

京沪等地楼市成交量低位回升 土地成交量下滑

28 日,中国指数研究院发布的最新统计报告显示,上周(6 月 21-27 日)被监测的 35 个城市楼市成交面积环比普遍上涨,但仍在低位运行。与此同时,重点城市的土地推出量和成交量均有所下滑。(上海证券报)

商业银行资本充足率全达标 银监会五年规划见效

银监会主席刘明康日前在陆家嘴论坛上表示,我国全部商业银行加权平均资本充足率已从 2003 年末的-2.98%提升至今年一季度末的 11.10%,商业银行资本充足率全部达标。今年一季度末,商业银行的拨备覆盖率已升至 170.2%。

据悉，早在银监会成立之初就研究制定了资本充足率达标 5 年规划。在 2008 年顺利完成该规划之后，银监会还要求所有银行提取 2% 的留存资本缓冲，要求大型银行再提取 1% 的系统重要性附加资本，另外还针对去年信贷快速增长，要求大型银行增加 0.5% 的逆周期资本缓冲。银监会数据显示，截至 2009 年 12 月末，我国商业银行资本充足率达标的银行已有 239 家，2009 年全年增加 35 家；达标银行资产占商业银行总资产的 100%。（证券日报）

A 股创 17 个月地量 昨日两市成交金额仅为 909 亿元

周一沪深两市继续弱势整理，合计成交额则萎缩至 909 亿元，创出 2009 年 1 月以来 17 个月新低。业内人士认为，目前低迷的成交量显示市场观望气氛加剧，但并非见底信号。短期看，农行上市或成为市场反弹契机，但在实体经济转型的大背景下，中长期大盘重心进一步下移的可能性更大。截至收盘，上证指数收报于 2535.28 点，下跌 17.54 点，跌幅 0.69%；深证成指收报于 10012.06 点，下跌 92.77 点，跌幅 0.92%；沪深 300 指数收报于 2716.78 点，下跌 19.51 点，跌幅为 0.71%。（上海证券报）

684 家上市公司公布中报预告 超七成中期业绩预喜

临近 7 月，上市公司中报业绩预告工作逐渐展开。截至 6 月 28 日，沪深两市已有 684 家上市公司公布了 2010 年中报业绩预告。其中，336 家公司预增、49 家公司预减、104 家公司亏损、95 家公司扭亏，94 家公司续盈，另有 6 家公司上半年业绩不确定。从整体看，中期业绩预增、续盈或实现扭亏的预喜公司合计 525 家，占已公布中报预告公司的比例超过七成。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金在中国邮政储蓄银行网上交易申购费率优惠的公告

东吴基金管理有限公司关于旗下基金在中国邮政储蓄银行网上交易系统申购费率优惠的公告

为了答谢广大投资者对东吴基金管理有限公司的支持和厚爱，经本公司与中国邮政储蓄银行协商，本公司自 2010 年 7 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日，对通过邮储银行网上交易系统（包括理财通系统和个人网银系统）申购本公司以下基金的申购费率实行费率优惠。公告具体内容请登录公司网站查询：www.scfund.com.cn

理财花絮

揭秘司马懿的投资心态

新三国中最具有颠覆感的角色当属老戏骨倪大红版的司马懿，他把忍辱负重、韬光养晦、得意尽欢刻画得入木三分，也让一直掩盖在诸葛亮光环之下的“反面人物”重新焕发出戏剧光彩。令人印象深刻的是，诸葛亮率蜀国大军六出祁山北伐魏国，司马懿认定蜀军远道来袭，后援补给必定不

足，故闭城休战。即使诸葛亮多次设计引诱，甚至派人送去一件女人衣裳以此侮辱逼战，司马懿仍一直按兵不动，强压怒火稳住军心。相持数月后诸葛亮不幸病逝军中，蜀军群龙无首悄悄退兵，司马懿不战而胜。

抑制不住情绪，是用兵打仗之大忌。如果司马懿不能忍耐一时之气，出城应战，那么或许历史将会重写。投资亦一样，最重要的是学会抑制自己情绪——谋定而后动，尽量避免情绪化的投资方式，遵守严格的投资策略，举大事临危不乱，以静克动，坚持用理性思维分析各种机会和风险，获取自己所能把握的收益。

作为一个理性的投资者，应该能够抵御住小道消息的“骚扰”，任凭利益机构采取何种手段折腾股指、散布各类信息蒙蔽市场，也应该坚守自己的投资原则。追求长远整体利益者，没有必要太在意一两次短期博弈的成败，即使输掉几次战斗，也不能输掉一场战争。

正如华尔街教父格雷厄姆曾说过的，“无法控制情绪的人不会从投资中获利”。一旦对市场的恐慌、对利益的疯狂情绪爆发，往往会让投资者蒙受巨大的损失。比如市场因为某个突如其来的事件而大跌，你是否会恐慌性地抛售，中止原本要持有三、五年的投资计划？比如你已达到了预想的收益，但“专家”告诉你黄金十年，你是否会继续持有——即使市场环境出现了质的转变？在资本市场驰骋的我们，应该学学司马懿的忍耐功夫，抑制不住情绪的人，往往伤人又伤己。

虽然司马懿多疑的性格中了诸葛亮的《空城计》，但他的心态仍值得我们学习。在情势尚不明朗，没有十足把握取胜时，他首先考虑的是风险控制，而非搏命的赌徒心理。在这样一个充满诱惑的现代社会，如果缺乏自制、隐忍和风险意识，投资者难免会偏离计划中的轨道。

热点聚焦

过门而不到陆家嘴 温总力挺长三角一体化

上周三（23日），上海市人民政府举行新闻发布会，介绍刚于周末召开的“2010陆家嘴论坛”。第一条问题是由彭博新闻社提出：“今年应该有一位国家领导人会过来，是哪一位？”上海市金融办主任方星海即时回答：“现在还不便透露。”

由于当时已有消息传出，国务院总理温家宝将于短期内到长三角考察调研，故不少市场人士揣测，温家宝会否亲临陆家嘴论坛，借此以行动支持上海推进国际金融中心的发展。现在一切揭盅了！温家宝过门而不入，他并未有“破格”到陆家嘴论坛，个中有甚么玄机呢？

按照2010年陆家嘴论坛的安排，将有一位国家领导人出席上周六上午的开幕式，并发表主题演讲。现在大家都知道，这位国家领导人就是身兼中央政治局委员的上海市委书记俞正声。

其实，这也不感到意外，举办了三届的陆家嘴论坛，出席2008年首届开幕式的国家领导人，是协助温家宝处理金融事务的中央政治局委员、副总理王岐山；到了去年的第二届，出席开幕式已是

俞正声。

揣测温家宝亲临陆家嘴论坛，可算美丽的误会。上周五、周六（25至26日），温家宝确实到了长三角考察调研，但足迹之处却非上海，而是比邻的浙江杭州。特别是在周六上午，恰巧是2010陆家嘴论坛举行开幕式之际，他同时在杭州主持召开长三角经济形势座谈会。

值得指出的是，这个由上海、江苏、浙江三省市负责人参加的长三角经济形势座谈会，江苏、浙江两省都是书记、省长一同到会，唯独俞正声需要出席陆家嘴论坛的开幕式，故只有上海市长韩正“单刀赴会”。

最近国务院正式批准实施“长江三角洲地区区域规划”，明确了长三角地区发展的战略地位，即亚太地区重要的国际门户、全球重要的现代服务业和先进制造业中心，具有较强国际竞争力的世界级城市群。因此，温家宝在长三角实地召开长三角经济形势座谈会，实不足为奇，问题是巧合地与陆家嘴论坛开幕式撞期。

平衡利益群利长三角一体化

温家宝力挺长三角，这是毋庸置疑的。他在主持召开长三角经济形势座谈会时便一再强调，长三角在国民经济中具有举足轻重的地位，要率先走科学发展、和谐发展和一体化发展之路，争创新优势，实现新跨越，为全国经济社会展做出新的更大贡献。

上海作为长三角的龙头位置，温家宝更无理由不支持，因此，他选择上周六在杭州召开长三角经济形势座谈会，当然并非与陆家嘴论坛“对着干”，而是有着政治上的考虑，特别是平衡各方利益。正如他在会上指出，推动重大基础设施一体化建设，加快构建可持续发展的长效机制。对于陆家嘴论坛，温家宝过门不入，自然有道理呢！（开利综合观察）

机构观点

中金公司：宏观经济分析——“五年规划”简析

“十一五规划”期间正在接近尾声，“十二五规划”有望成为下半年市场关心的热点问题之一。分析历史上的五年规划可以看到五年规划制定过程中要考虑方方面面的利益，其涵盖的内容一定是大而全的，需要根据经济趋势及规划内容来确定最终相对受益较多的行业。

“十五”期间中国在产能建设和基础设施建设两个方面“打基础”，受益最多的也是与这两个方面相关的行业；以十五期间产能和基础设施建设为基础，中国经济在“十一五”期间经历了增速最快的一段时期，与前一阶段结构上略有不同，这个时候主要表现为外需与“衣食住行”相关的内需快速增长，对应地这段时间房地产及消费相关的板块是收入及盈利增速、资本回报率等指标相对领先的行业。

对比前两个五年规划期间，“十二五”期间中国经济平均增速有望出现台阶式下移，同时经济增

长将从单纯注重“量”的扩充，过度到“质”的充实。消费规模扩大与结构升级，以及产业结构升级将是选择中长期获胜行业的两大重点领域。医疗保健、可选消费、日常消费、通信与科技、资本品等五大板块是“十二五”期间选择行业配置的重点。

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。