

今日关注

- 农行今日中证网路演 6日进行网上申购

财经要闻

- 上半年基金缩水逾二成 行业规模前五位座次未变
- 国土部定调楼市政策继续从紧 四季度房价将下降
- 家电首列入召回范围 中国缺陷产品追究制度刚起步
- 新能源发展规划已草拟 吐鲁番建国家示范城获批

东吴动态

- 东吴基金参加交通银行延长网上银行基金申购费率优惠活动的公告

理财花絮

- 巧用基金转换

热点聚焦

- 中国当前主要风险

机构观点

- 中金公司：总体弱市的情况并未改变

旗下基金净值表

2010-07-02

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6518	2.3718	-0.96%
东吴动力	1.1392	1.6592	-1.57%
东吴轮动	0.9285	0.9285	-1.22%
东吴优信 A	0.9847	0.9967	-0.06%
东吴优信 C	0.9802	0.9922	-0.06%
东吴策略	0.9897	0.9897	-0.66%
东吴新经济	0.8850	0.8850	-1.23%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.2850	0.8930%	
东吴货币 B	0.3516	1.1400%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2382.90	0.38%
深圳成指	9227.89	0.26%
沪深 300	2534.11	0.32%
香港恒生指数	19905.32	-1.11%
标普 500 指数	1022.58	-0.47%
道琼斯指数	8300.02	-0.47%
纳斯达克指数	2091.79	-0.46%

今日关注

农行今日中证网路演 6 日进行网上申购

农行 A 股发行进入最后冲刺阶段。今日，中国农业银行股份有限公司董事会及管理层主要成员将与联席主承销商相关人员就其本次 A 股发行举行网上路演，此次路演由中证网举办（网址 <http://www.cs.com.cn>）。时间为 7 月 5 日 14:00-18:00。

由于农行管理层已面向机构投资者在北京、上海、深圳等地举办多场投资者推介会，本次网上路演将成为个人投资者与发行人及主承销商进行直接交流的最佳平台，届时投资者可登陆中证网向路演团队成员提出自己关心的问题，进行在线交流。据《中国农业银行股份有限公司首次公开发行 A 股网上资金申购发行公告》显示，网上路演次日，即 7 月 6 日将为网上资金申购日及网下申购缴款截止日。

农行本次 A 股发行的初始发行规模为 22,235,294,000 股，采用向战略投资者定向配售、网下向询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式进行。发行人授予 A 股联席主承销商不超过初始发行规模 15% 的超额配售选择权，若全额行使，则 A 股发行总股数将扩大至 25,570,588,000 股。其中，战略配售不超过 10,228,235,000 股，约占 A 股绿鞋全额行使后发行规模的 40%；回拨机制启动前，网下发行不超过 4,800,000,000 股，约占 A 股绿鞋全额行使后发行规模的 18.8%；其余部分向网上发行。

据《中国农业银行股份有限公司首次公开发行 A 股初步询价结果及发行价格区间公告》显示，农行本次发行价格区间为 2.52 元/股-2.68 元/股（含上限和下限），由于网上发行时本次发行价格尚未确定，参与网上资金申购的投资者须按照发行价格区间上限，即 2.68 元/股进行申购。如最终确定的发行价格低于价格区间上限，差价部分将于 7 月 9 日（T+3 日）与未中签的网上申购款同时退还给网上申购投资者。

目前农行 A 股发行已成为投资者关心的热点。可以预计，于 7 月 5 日进行的网上路演将吸引众多投资者就农行重组改制、经营成果、经营战略、竞争优势、业务发展目标、盈利能力、成长性及其独有的三农金融业务等各方面问题与管理层及联席主承销商做在线交流。

财经要闻

上半年基金缩水逾二成 行业规模前五位座次未变

银河证券基金研究中心统计结果显示，截至 2010 年 6 月 30 日，纳入统计的 689 只基金资产净值合计 21257.34 亿元，较 2009 年底 623 只基金的资产净值总规模 26760.92 亿元下降 20.57%。（上海证券报）

国土部定调楼市政策继续从紧 四季度房价将下降

楼市调控后出现的量跌价滞态势让监管层不甚满意。昨日,国土资源部部长徐绍史在大连举行的全国国土资源厅局长座谈会后明确表示,再过一个季度左右房地产市场可能会面临全面调整,房价会有所下降。尽管徐绍史坦言“下降到什么程度不好说”,但分析认为,作为楼市调控牵头部门,国土部近期频频表态,传递出政府调控房地产市场的决心未变。(北京商报)

家电首列入召回范围 中国缺陷产品追究制度刚起步

家电召回规定草案公布、汽车召回相关处罚升级,在经历了丰田汽车、惠普笔记本以及最近的宜家窗帘召回歧视事件之后,中国的缺陷产品追究制度在消费者的不断拷问中升级。不过,即便把酝酿中的家电召回制度计算在内,目前中国实施召回的产品也仅有汽车、玩具、食品、药品等五大类,大量的产品仍然被排除在外,缺陷产品追究机制刚刚开始起步。(东方早报)

新能源发展规划已草拟 吐鲁番建国家示范城获批

在上周于南京举行的上海世博会“环境变化与城市责任”主题论坛上,国家发改委副主任、能源局局长张国宝披露了中国在发展新能源方面的最新成果,并表示国家能源局已草拟新能源发展规划。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金参加交通银行延长网上银行基金申购费率优惠活动的公告

为答谢广大投资者长期以来的信任与支持,东吴基金管理有限公司经与交通银行股份有限公司协商,决定自2010年6月30日15:00起旗下东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金(基金代码:580001)、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费(基金代码:580002)、东吴行业轮动股票型证券投资基金(基金代码:580003)、东吴优信稳健债券型证券投资基金A(基金代码:582001)、东吴进取策略灵活配置混合型开放式证券投资基金(基金代码:580005)、东吴新经济股票型证券投资基金(基金代码:580006)参加交通银行延长网上银行基金申购费率优惠的活动。

理财花絮

巧用基金转换

基金转换是一种基金买卖方式,指投资者在持有本公司发行的任一开放式基金后,可直接自由转换到本公司管理的其它开放式基金,而不需要先赎回已持有的基金份额,再申购目标基金。一般只能发生在同一基金公司旗下的两只基金中,但不是同一基金公司旗下任意两个基金之间都可以相互转换。

随着市场的不断调整 and 变化,基金市场也不断变化,基金经理变化成了常态,强者恒强的基金更是少之又少,投资基金也需要根据市场、投资者的情况对持有的基金进行适当调整。但是基金的

申购、赎回的费用很高，所需的时也有很长。“基金转换”作为“换”基金的好工具，具有省钱、省时、无缝投资三大优势。

首先，通过基金转换，投资者只需支付赎回费和申购费补差，比先卖出再申购的手续费更优惠。如果是将 1 万元的债券基金、货币基金转换成股票基金，用“基金转换”比用“赎回再申购”可以少花 60 元。

其次，用“赎回再申购”方法换基金，一般需要 3-7 个工作日；而基金转换则是当天即可完成，节省时间，更避免了赎回后需要先查询资金是否到账，然后再递交申购委托的繁琐，更能避免投资空档期的资金闲置。

最后，各大基金公司的网站都有根据销售适用性原则提供的“风险测评”功能，投资者应该定期地利用这些工具了解自己的风险承受能力。如果自身风险承受能力或者市场环境发生了变化，投资者可以利用基金转换业务重新调整资产配置。

投资者实现基金转换也要看准转换的时机，一般会根据市场环境、个人风险能力的变化而采取上述措施，同时尽量在同一家基金公司内部转换。基金具体来说：

基金转换三大注意：

其一，投资市场出现重大变化是进行基金转换的最佳时机。如果股市看跌，投资者应将高风险的股票型基金转换成低风险的债券型或货币型基金；股市向好，应将债券型或货币型基金转换为股票型基金。

其二，投资者的风险承受能力发生变化后最好进行基金转换。如果因为失业、疾病等原因造成个人风险承受能力下降，投资者应将股票型基金转换为债券基金或货币基金；反之，如果因为升职、加薪等原因导致收入状况改善、个人抗风险能力增强，投资者可考虑将债券基金或货币基金部分转换为股票基金，以获得更高的投资回报。

最后，尽量在同一家基金管理公司内部进行基金转换。由于基金转换涉及到费率的调整，如果是在不同基金管理公司之间进行基金转换，将享受不到基金转换的费率优惠。

投资者不应盲目跟随别人，频繁而随意地进行基金转换，不但增加了转换成本，还可能失去原有的获利机会，甚至选择了与自身风险承受度不匹配的基金种类，最终得不偿失。

热点聚焦

中国当前主要风险

中国凭借强劲的经济增长走过全球经济的低迷期，但随之而来的是新的风险，其汇率政策、国内经济过热、贸易失衡等问题令人忧心忡忡。以下是中国面临的几项重大风险：

汇率及贸易争端

中美关系今年伊始呈现的紧张开局已趋于缓和，但由于双方对各自经济增长仍紧绷神经，贸易

保护主义与中国汇率政策争议可能挥之不去。

中国 6 月 19 日宣布重启汇改，增强人民币汇率弹性，一改过去两年紧盯美元的做法。但分析人士称，中国可能只会允许人民币逐步升值。

美国已正式对中国汇改举措表示欢迎，但其国内议员、工会组织及制造业团体已开始呼吁中国加快并深化汇改。

美国愈发担忧中国贸易政策，另外伴随两国在西藏、台湾问题上的宿怨影响，再添 11 月份美国国会选举因素，中美不和谐的声音恐有增无减。

关注热点：

-- 人民币升值速度。经济学家们预计到今年年底，人民币兑美元将累计攀升 2.4%。但这足以让美国批评人士偃旗息鼓吗？

-- 中美两国的唇枪舌剑。双方都希望避免重大经济争端，但同时也要保护国内产业，维持在民众中的声望。未来如出现迹象显示美国国会对美国政策影响力加强，或报复性贸易措施进一步扩大，将会给金融市场增加不稳定因素。

-- 中国国内对汇率政策的辩论。受政治体制局限，中国官员与机关部门在汇率问题的观点不太可能出现正面碰撞，但细心关注公开表态，有助外界了解对政策方向走向的暗示。

工运风波与社会稳定问题

中国近期频现工人罢工，南方尤其严重。汽车组件、空调生产等众多工厂受到冲击。多数工人罢工都是以企业方大幅加薪告终。中国工人薪资水平的快速增长，可能逐步损及中国做为低成本“世界工厂”的竞争力。

2008、2009 年全球经济危机期间，很多人担忧工人失业或引发社会动荡，但迄今为止，中国政府保持了总体上的权威性与控制力，当前工人罢工仍属小规模、局部现象。

中国土地征用及强行拆迁仍为令人关注的社会问题，政府已就相关问题做出法律政策调整，不过贯彻效果仍待验证。西藏与新疆问题已干扰到中国中央政府，引发国际社会担忧，但尚未严重威胁到国家安全。

关注点：

-- 任何地区或全国范围的罢工运动。截至目前，中国工人罢工仍属单个工厂层面或针对地方官员。严管措施下，任何有组织的运动都很难超出地方层面，不过互联网在传播工人罢工方面发挥了一定作用，现在工人纷纷通过网络了解并学习其他工厂的罢工经验。

-- 通胀与高房价是否会引发更广泛的不满情绪？需留意相关迹象。

经济放缓之虞

今年上半年，经济学家们主要担忧楼市泡沫及债台高筑的地方政府债务，但现在他们担忧的是政府的经济收紧政策可能“急冻”国内经济。

5 月份，中国工厂产出放缓，因政策逐步收紧对新订单造成冲击，虽然两份对制造业高管的调查显示，产出放缓原因在于经济发展动力减缓，而非经济“急停”。

关注点：

--留意官员或官方媒体口风，以推测中国是否会退出经济收紧政策，放松地产及放贷条件。而为这些行业松绑会重燃对房市泡沫及坏帐的担忧，但有关政府急剧收紧经济的忧虑会得到缓解。

--房市、PMI、CPI 等各种官方数据。虽然这些数据存在缺陷，但仍不失为经济走势的最佳风向标。

朝鲜半岛紧张局势

3 月份，韩国“天安舰”沉没，造成 46 人死亡。该事件让东北亚各国关系遭遇考验。韩国、日本与美国都把矛头对准朝鲜，而中国则拒绝加入谴责朝鲜的行列，仅表示正在评估韩国对于天安舰沉没事件的调查。

不过，做为朝鲜唯一的主要盟友，中国对于放弃支持朝鲜异常审慎，担忧会损失影响力。不过中国最终目的是不愿看到金正日政权倒台，否则大量难民将拥入中国境内，并导致中国与驻韩美军之间的缓冲带消失。

中国与临近国家面临风险，而美国已强调了对(朝鲜)“挑衅动作”给予强硬回应的重要性，奥巴马还表示北京在逃避朝鲜构成的风险。不过在伊朗核问题上，中美两国则减少了双方分歧，中国支持了联合国新一轮对伊制裁。

关注点：

-- 中国对韩国“天安舰”调查结果的最后回应，以及对安理会可能对朝制裁的支持程度。如中国依然不愿施压平壤，其与其他邻国的关系可能承压，涉及韩、日与中方共同处理的其他议题亦将受到影响。(开利综合报道)

机构观点

中金公司：总体弱市的情况并未改变

在经济总体放缓大势几乎确定的情况下，市场结构性风险依然存在。虽然受市场的快速下跌及较低的基金仓位影响，市场出现短暂反弹的概率也不能排除，但总体弱市的情况并未改变。前期下跌相对较多的大盘权重股可能有相对表现，而高估值中小盘股依然存在补跌的风险。从紧政策恐难很快有明显改变。从媒体报道来看，政府在各地密集调研，温总理在上周主持召开经济形势座谈会，从会议内容来看，政府对经济的评价相对积极，表明政策近期出现大幅转向的可能性较小。

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。