

### 今日关注

- 农行 A 股网上中签率 9.29% 发行价为 2.68 元

### 财经要闻

- 时隔近两年证监会又核准设立新基金公司
- 证监会放行基金专户参与股指期货
- 国务院明确审计查出问题整改工作时间表
- 证监会将推进行政审批制度改革提高发审透明度

### 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

- 智能定投帮我坚守投资纪律

### 热点聚焦

- 我国经济放缓已成定局 市场或已提前反映

### 机构观点

- 广发证券：行业分析报告——战略性新兴产业之新医药

### 旗下基金净值表

2010-07-07

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6689	2.3889	1.09%
东吴动力	1.1781	1.6981	0.93%
东吴轮动	0.9511	0.9511	1.18%
东吴优信 A	0.9888	1.0008	0.17%
东吴优信 C	0.9842	0.9962	0.17%
东吴策略	1.0193	1.0193	1.19%
东吴新经济	0.9060	0.9060	0.89%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.7470	1.28%	
东吴货币 B	0.8185	1.53%	

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2421.12	0.49%
深圳成指	9485.43	1.13%
沪深 300	2580.48	0.69%
香港恒生指数	19857.07	-1.13%
标普 500 指数	1060.27	3.13%
道琼斯指数	10018.28	2.82%
纳斯达克指数	2159.47	3.13%

## 今日关注

**农行 A 股网上中签率 9.29% 发行价为 2.68 元**

中国农业银行股份有限公司 8 日披露, A 股发行价格确定为价格区间上限 2.68 元/股, 网上最终中签率为 9.29%。据测算, 农行网上网下共冻结资金 4802.5 亿元。此外, 中国证券报记者了解到, 农行 H 股发行价将为 3.20 港元/股。

根据上海证券交易所数据, 农行此次网上发行有效申购户数约 126 万户, 有效申购股数 1109.5 亿股, 回拨机制启动前, 网上有效申购总股数约为本次网上初始发行规模的 10.52 倍。在此基础上, 农行和联席主承销商决定超额配售 A 股初始发行规模 15% 的股份, 即 3,335,294,000 股, 超额配售后 A 股发行规模达 25,570,588,000 股。

在回拨机制启动前, 农行本次 A 股网下发行初步配售比例约为 8.86%, 网上发行初步中签率为 9.5%。根据回拨机制, 由于网上发行获得足额认购, 且网下发行初步配售比例低于网上发行初步中签率, 发行人和联席主承销商决定启动回拨机制, 将 232,028,000 股股票从网上回拨至网下。

因此, 在超额配售 15% 并启动回拨机制后, 本次农行 A 股发行的最终发行结构为: 发行规模达 25,570,588,000 股。其中, 战略配售 10,228,235,000 股, 占 A 股发行规模的 40%; 网下发行规模为 5,032,028,000 股, 占 19.7%; 网上发行规模为 10,310,325,000 股, 占 40.3%。网下最终配售比例约为 9.29%, 网上最终中签率为 9.29%。

农行本次 A 股发行的价格区间为 2.52 元/股-2.68 元/股。在累积投标询价过程中, 初步询价提供有效报价的 81 家询价对象管理的 214 家配售对象全部参加了累计投标询价, 冻结资金达 1800 余亿元, 其中报价达到价格区间上限 (2.68 元/股) 的配售对象 173 家, 有效申购总量接近 550 亿股, 回拨机制启动前认购倍数达 11.28 倍。根据网下累计投标询价的情况, 综合考虑 H 股国际配售簿记建档情况、农行基本面、可比公司估值水平及市场情况, 农行本次 A 股发行的发行价格确定为其价格区间上限 2.68 元/股。

中国证券报记者了解到, 农行此次 H 股发行价将为 3.20 港元/股, 按照 7 月 6 日中国外汇交易中心公布的汇率中间价 1 港元兑人民币 0.87016 元计算, 折合人民币约 2.78 元/股, 高于 A 股 2.68 元/股的发行价。

## 财经要闻

**时隔近两年证监会又核准设立新基金公司**

中国证监会有关部门负责人 7 日宣布, 近日中国证监会依法核准钮银梅隆西部基金管理有限公司成立, 我国基金管理公司数量达到 61 家。

这是继 2008 年 10 月民生加银基金公司获准成立之后，近两年来证监会核准的第一家基金公司。钮银梅隆西部基金公司由西部证券股份有限公司与纽约银行梅隆资产管理国际有限公司合资设立。(中国证券报)

### 证监会放行基金专户参与股指期货

中国证监会有关部门负责人 7 日宣布，基金专户理财业务可以参与股指期货交易。

中国证监会有关部门负责人说，为引导专户理财客户理性参与股指期货交易，基金管理公司应当充分做好风险揭示工作，针对拟参与股指期货交易的资产委托人制作专门的风险提示函，充分揭示股指期货交易风险。资产委托人在签订资产管理合同时，应当书面签署风险提示函，说明已经充分理解并愿意承担股指期货交易风险。(中国证券报)

### 国务院明确审计查出问题整改工作时间表

国务院总理温家宝 7 日主持召开国务院常务会议，部署 2009 年度中央预算执行审计查出问题的整改工作和进一步加强企业安全生产工作。会议指出，2009 年，审计机关依法加强对中央重大政策执行情况、重大投资项目和重点民生资金的跟踪审计，在保证各项财政资金安全有效使用，保障中央关于扩大内需、促进经济平稳较快发展一揽子政策措施的贯彻落实等方面发挥了重要作用。最近，受国务院委托，审计署向全国人大常委会报告了 2009 年度中央预算执行和其他财政收支的审计情况，向社会公布了审计结果。(证券时报)

### 证监会将推进行政审批制度改革提高发审透明度

中国证监会纪委书记李小雪 7 日表示，证监会将推进行政审批制度改革，加大力度加强发行审核和公司重组审核的过程机制建设和公开透明建设，建立查审分离的案件调查和处罚体制，开展干部竞争上岗试点工作，为预防腐败提供了重要的制度保证。(中国证券报)

## 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

## 智能定投帮我坚守投资纪律

老马是一位来自北京的投资者，老马不仅对各家基金公司的“智能定投”功能如数家珍，更是把预约功能运用地得心应手，在基金公司的“智能定投”功能基础上，他还为自己开发出了一些衍生功能。

“预约功能最大的好处在于让理财更加具有计划性。”老马的习惯是，每个季度进行一次理财的盘点，主要是对投资计划进行一下调整，同时安排好下一段时间的基本计划。“我的收入和支出比较有规律，举个例子来说，大致知道什么时候肯定有余钱，就可以预约进行货币市场基金的投资，及时进行资金的储存；什么时候有花销的项目，就可以提前进行基金赎回的预约等等。”老马说，其实这些操作如果单笔、单笔地通过网络来进行操作也是可以的，但是相比较之下，一次设定，安排出投资和用钱的计划来，免除了单笔操作的麻烦，“人毕竟是有惰性的。”老马的切身体会是：预约功能为抵御人的惰性提供了最好的工具，“只要一次设定，就可以完成多笔操作，如果实际情况发生了变化，还可以随时进行调整。”

对于各家基金公司的“智能定投”功能，老马也进行了详尽的比较。“我是好几家公司的客户，像华安基金的定投有几个特点，一是可以在各种基金间实行定期转换，而且费率低。”他的建议是投资者可以开通华安货币基金的“定期定额申购”，并把其中的一部分基金通过“定期转换”业务转换为其它基金，这样可以节约一些申购费，而多余的货币基金则可以作为储蓄。老马觉得，“定期不定期转换”功能非常实用，尤其是点位比较中，用的是当个交易日的收盘数据，非常及时。“我也使用广发的‘赢定投’，广发的设置更加灵活，像投资档位可以分得更多更细，每周定期转换的基准下降到200份，能够根据情况进行定投参数的局部修改等。”

不仅如此，老马在基金公司“智能定投”的基础上，还开发出一些衍生功能。像预约交易中，可以根据收盘点位来设置基金的申赎或者进行基金的转换。“预约转换的结果当天就能在手机上看到，由此可以获知目前的点位范围。”平时工作忙，老马就使用这一功能为自己的股市投资“报时”，如果到达预先设置的点位，基金就会自动进行转换，并且通知到手机上，“这个时候就应当再次对自己所有的基金组合进行风险评估和相应的调整了”老马说。

## 热点聚焦

## 我国经济放缓已成定局 市场或已提前反映

在欧美经济“双底衰退”忧虑下，我国经济亦现疲态，多项经济先行指标均显示下半年经济增长将会倒退。我国经济备受考验，股市亦“无运行”。不过，有证券商认为，早前A股持续下跌已反映经济滑落的风险。同时，估值已跌至较低水平，令入市的安全边际上升。

外围经济风雨飘摇，我国亦受到牵连，多项经济先行指标均直指未来 6 至 9 个月经济增长将放缓。投资者评估国家经济前景时，不妨从投资、消费及出口三方面着手分析。

### 投资：增长将显著放缓

投资可分为私人及政府投资（反映于政府开支中）两方面。于经济衰退期间，私人投资下滑，政府扩大公共开支，如增加基建等投资项目，带动经济回升。至经济复苏期间，便由私人投资带动经济可持续发展。

事实上，今年第一季内地 GDP 较去年同期增长 11.9%，出现过热迹象。政府亦开始控制新动工项目，撑起经济的任务可谓功成身退。中投报告显示，新动工项目投资增速已从 09 年年底的 67% 回落至 5 月份的 26%。在政府投资逐步减慢的同时，私人投资却未能接力。

此外，早前中央加大对楼市的调控力度，5 月起住房成交量快速下滑。房地产投资一般滞后成交量约半年，楼市成交于 5 月显著回落，意味着房地产投资于第四季将快速滑落。

### 消费：增长减慢料短暂

国策重点推动内需，支撑经济可持续发展，令消费一环对经济的影响日益重要。近月全国零售销售稳定，5 月份社会消费品零售总额较去年同期增长 18.7%，较上月轻微上扬 0.2 个百分点。但令人忧虑的是，去年拉动经济增长的两大引擎——房地产及汽车销售双双掉头回落。

中投指出，受汽车消费政策刺激效果递减，以及国内经济可能再次放缓所影响，消费增速短期内将出现下降。高盛亦预期 2010 年消费增长只有 9.5%，远低于 09 年的 12.5%。不过，中投认为，增长放缓只属短暂性。随着年内国民收入分配改革政策出台，以及城镇人均 GDP 超越 5,000 美元，拉动消费升级，我国消费于明年将显著上升。

### 净出口：出口增长不明朗

净出口即是出口减入口。近月数据显示，出口已回复一定的增长；5 月份出口 1,318 亿美元，同比增长 48.5%，入口 1,122 亿美元，同比增长 48.3%，出口增速再次超越入口，且持续录得贸易顺差（即出口额大于入口额）。惟要留意的是，有关数据并未反映欧洲经济增长预期放缓的因素；欧、美、日的经济 OECD 领先指标近月均有所回落，这为第四季以至明年出口带来不明朗因素。此外，取消出口退税亦可能会导致出口增长放缓。但另一边厢，我国投资增长放缓，料会抑压进口增长。在一加一减下，高盛预计今年下半年的净出口增长并不高。

除了上述三大范畴外，投资者亦可从银行的借贷意欲来探测经济冷暖。当银行预期经济增长放缓，便会降低较高风险放贷资金及增加低风险的票据融资。据了解，于 08、09 年我国经济衰退期间，银行新增票据融资金额大幅上升，至 09 年下半年经济复苏，票据融资额度大幅回落。近月银行新增票据融资金额再次上升，乃是经济增长回落的预兆。

### A 股估值

在中国下半年经济将滑落的情况下，企业盈利定必受到冲击，并有机会掀起企业盈利预测下调

潮，不利后市走势。惟股票是买前景的，上证综指于6月已大跌7.5%，到底是否已反映经济下滑的风险呢？

麦格理研究报告指出，上证综合的每股盈利变化已由负转正，6月份调查每股盈利4个月变化为增长1.2%，扭转自3月底起连续9个星期的下调趋势。该行认为，经济下调风险似乎已被市场消化，现阶段只剩下小量不明朗因素。中投报告亦指出，上证综指于上半年跌逾26.8%，并于6月份继续寻底，显示市场对于经济下滑过度悲观，该行认为中国经济非穷途末路，市场已经反应过敏。

从估值上分析，现时上证综指估值处于历史水平之下，反映估值已跌至吸引水平。麦格理直言，A股于现水平再跌空间有限。然而，招商证券认为，第三季流动性紧缩延续及经济增长（或盈利增长）处于下滑阶段，对股市前景仍然审慎。（开利综合观察）

## 机构观点

### 广发证券：行业分析报告——战略性新兴产业之新医药

#### 全球医药市场--西方不亮、东方亮

全球医药行业：新兴市场风景独好。从医药产业链需求端看：

1) 全球医药市场景气犹存。未来4年有望保持5-8%的年均增速。受制于经济发展阶段的不同，各国医药市场增速也将出现分化：预计发达国家将保持3-6%的增长水平；发展中国家将维持14-17%的增速。

2) 中国医药行业迎来大蛋糕时代。我们将主要因素归结为以下几个方面。国内：医疗卫生体制改革；经济高速发展，收入分配体制改革提上日程，社会财富积累加快；技术进步；生活方式改变，疾病类型增多；老龄化加速，（预期）寿命的增加；消费者激励。国外：大量专利到期，非专利仿制药（Me too 类仿制药）将迎来用药高峰；以仿制药为主的新兴市场面临突破性的发展，研发储备充足的仿制药企有望率先突围。

#### 新医药--蛋糕上的奶酪

从国务院各部委在相关场合的表述，我们将新医药的特点总结为三个方面：创新药物（适应多发性疾病和新发传染病防治要求）、先进医疗设备制造（应用面广、需求量大的基本医疗器械关键技术以及科技含量高的中高端医疗器械）、蓝海策略领域（积极开拓战略性蓝海的企业也值得我们关注）。

从医药行业大产业链条以及子行业的产业链条着手分析，我们认为新医药的点位将主要分布于生物制品、研发实力强的部分生物制剂药企、中高端医疗以及医疗服务中走蓝海策略的部分企业。

在中国医药行业进入黄金发展阶段的背景下，我们认为，新医药在中国具备广阔的发展前景，蛋糕做大了，奶酪层也随之“水涨船高”。我们推荐的组合为：乐普医疗、华神集团、信立泰、恒瑞

医药、康芝药业、爱尔眼科。(广发证券研究中心)

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。