

今日关注

- 新能源产业发展规划将上报 未来增加投资 5 万亿

财经要闻

- 基金二季度亏 3513 亿元 史上第三大巨亏
- 公安部证监会将加大力度打击证券犯罪
- 人民币对美元五年升值 22% 双向波动取代单向升值
- 中国经济下半年不会二次探底

东吴动态

- 东吴旗下基金 2010 年二季报公布

理财花絮

- 基金定投也需选对品种 “微笑曲线” 选择赎回时机

热点聚焦

- 汇金与中投已有分家迹象

机构观点

- 广发证券：稳健布局大消费及新兴行业

旗下基金净值表

2010-07-20

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.6980	2.4180	1.94%
东吴动力	1.2092	1.7292	1.53%
东吴轮动	0.9962	0.9962	2.45%
东吴优信 A	0.9970	1.0090	0.24%
东吴优信 C	0.9923	1.0043	0.25%
东吴策略	1.0633	1.0633	1.41%
东吴新经济	0.9370	0.9370	1.41%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.3531	1.2910%	
东吴货币 B	0.4203	1.5370%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2528.73	2.15%
深圳成指	10339.43	2.40%
沪深 300	2741.50	2.20%
香港恒生指数	20264.59	0.86%
标普 500 指数	1083.48	1.14%
道琼斯指数	10229.96	0.74%
纳斯达克指数	2222.49	1.10%

今日关注

新兴能源产业发展规划将上报 未来增加投资 5 万亿

国家能源局规划司司长江冰 20 日在能源局上半年能源经济形势发布会上透露,媒体广为报道的新能源规划最终定名为“新兴能源产业发展规划”,规划经过多次修改和完善,现在已经比较完善和成熟。目前,正在按照有关程序准备上报国务院审批。规划期为 2011-2020 年,规划期内累计将直接增加投资 5 万亿元。

江冰称,“新兴能源产业规划”既包含了核电、风能、太阳能和生物质能这些新能源资源的开发利用,也包含了对传统能源升级变革的技术,比如洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等。

业内人士称,高达 5 万亿的巨额投资将大大推动相关产业的发展,尤其是核能、风能、光伏、洁净煤、智能电网、车用新能源等核心产业将迎来巨大的市场空间,各个领域一批上市公司将从中成长起来或者获得巨大收益。

据了解,“新兴能源产业规划”明确部署了 2011 年至 2020 年先进核能、风能、太阳能、生物质能、地热能、非常规天然气等新能源和可再生能源的开发利用、洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等能源新技术的产业化应用的具体实施路径、发展规模以及重大政策举措。

对于规划未来将产生的效果,江冰表示,“初步测算,新兴能源产业规划实施以后,到 2020 年,将大大减缓对煤炭需求的过度依赖,能使当年的二氧化硫排放减少约 780 万吨,当年的二氧化碳排放减少约 12 亿吨。规划期内累计直接增加投资 5 万亿元,每年增加产值 1.5 万亿元,增加社会就业岗位 1500 万个。总体来看,新兴能源产业规划对转变发展方式、扩大内需、促进就业都会起到重要的推动作用。”

财经要闻

基金二季度亏 3513 亿元 史上第三大巨亏

60 家基金公司的 652 只基金 2010 年半年报 21 日披露完毕。天相统计数据显示,可比的主动投资股票方向基金平均仓位由一季度末的 81.95% 下降到二季度末的 73.25%,降幅达 8.7 个百分点。二季度基金整体亏损 3513.73 亿元,仅次于 2008 年一季度的 6688.3 亿元和二季度的 4138.84 亿元,为历史第三大亏损额。(中国证券报)

公安部证监会将加大力度打击证券犯罪

7 月 20 日,公安部会同证监会在重庆召开证券犯罪案件侦办工作会议,针对当前内幕交易、操纵证券市场等证券领域犯罪活动较为突出的情况,部署涉案地公安机关进一步加大打击力度,开展集中打击,切实保护广大投资者合法权益,维护资本市场健康稳定运行。(上海证券报)

人民币对美元五年升值 22% 双向波动取代单向升值

五年前的今天(7 月 21 日),中国宣布正式启动人民币脱钩美元的汇率改革。截至昨天,人民币五年来已对美元升值 22.05%。

五年间，人民币两度启动汇改，然而升值方式以及其背后的推动力已全然不同。业界普遍认为，相比前一次升值所肩负改善贸易失衡重任而言，这一次则意味着中国作为世界加工厂黄金时代的终结。（东方早报）

中国经济下半年不会二次探底

工信部新闻发言人朱宏任昨天在国新办召开的新闻发布会上表示，尽管目前经济面临的困难和问题不少，但是下半年不存在“二次探底”的问题。工信部通信发展司司长张峰在会上透露，国务院“三网融合”工作协调小组办公室近期将向 12 个试点城市和地区发布相关指导意见，有序推进三网融合试点工作。（证券时报）

东吴动态

东吴旗下基金 2010 年二季报公布

详情可通过以下途径了解或咨询：

（1）东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn/>

（2）东吴基金客户服务电话：021-50509666

理财花絮

基金定投也需选对品种 “微笑曲线”选择赎回时机

用“微笑曲线”选择赎回时机，“左脸”定投“右脸”卖出

近年来中国股市一直跌宕起伏，牛熊市交替出现，大多数投资者仍然处于亏损状态。而采用了基金定投的投资者，即使在沪指 6124 点的最高点位进行投资，目前仍然处于正收益。因此，越来越多的投资者开始看好基金定投这种理财方式，希望能够通过定期买入固定金额基金来平滑市场风险。但是统计却显示，以定投的方式投资不同基金产品，收益率差异最大可达到 10 倍以上，两极分化现象十分严重。

统计数据显示，选取 2004 年年底之前成立的偏股基金，扣除不能进行定投的基金产品外，在 5 年牛熊市中定投其他 76 只基金都能取得正收益。但值得注意的是，并不是所有基金进行定投都能取得这么高的收益率。排名处于最后的基金，5 年收益率不足 10%，比银行定期存款利率高不了多少。

基金业内人士认为，仓位较高、业绩波动较大的股票型基金是较为主流的定投品种，但需要坚持较长时间。投资人应关注基金产品的长期业绩，如各类专业评级机构的基金 3 - 5 年期评级。今年以来，虽然指数型基金大幅下挫，但是其具有管理费用低、受基金管理人主动判断的影响较小等优势，可以作为长期投资的首选品种。

理财专家表示，基民可以利用“微笑曲线”来选择定投赎回时机，收益率不但会优于同期指数的表现，

而且会比在股市上涨时开始投资基金的收益高。投资者可以将每月买入的基金净值与最后选择卖出净值用曲线连接起来，所得到的弧形宛如一张笑脸，因此称为“微笑曲线”。投资者如果在一个“微笑曲线”的“左脸”定投，而在“右脸”的高点卖了，而且是“右脸”甚至比“左脸”大，就会有很好的投资结果。

热点聚焦

汇金与中投已有分家迹象

该到汇金与中投分家的时候了，这样对双方，对整个中国金融业或许都有好处。

对汇金来讲，如果从母公司中投独立出来，或能提高其地位与权力，从而能更有效地代表国家行使出资人的义务和责任。而中投，作为主权财富基金，则能因为剥离行政色彩相对浓厚的汇金而更加明确它的商业化运作属性，有利于其拓展海外投资，从而进一步推动中国目前高达 2.45 万亿美元外汇储备投资的多元化，更好地实现保值增值。

没有了汇金这棵摇钱树，中投有望通过某种形式从外汇储备中引入新资金，并获得更多的海外投资机会。中国已经明确表示，要通过中投逐步扩大海外股权投资，以应对美元贬值和由于大量投资美国国债而带来的低收益局面。

汇金将从中投剥离出来的传言，在汇金最近承诺参与几家国有商业银行再融资时不胫而走。虽然目前为止，还没有官方证实，业内人士认为，如果真的分手，最主要的原因就是两家机构不同定位而存在的一系列矛盾。当然，由于各家利益关系，这事可能会拖很久，甚至不了了之。

知情人士表示，分手后的中投和汇金，资金来源的路径将截然不同。目前汇金必须参与大型国有商业银行的再融资，以保证其在这类银行中的股份不被稀释。中投在海外收益不理想的情况下，资金已是捉襟见肘。即使国家此时注资中投，通过中投将外汇划拨给汇金，支持其参与再融资，会带来二次结汇的问题。

汇金以外汇注资国有商业银行，二次结汇不可避免，而二次结汇不仅使央行减少外汇储备的初衷落空，结汇后所释放的人民币，会再次增加货币投放，加剧国内流动性过剩矛盾，为央行货币政策造成一定困扰。

汇金解囊

汇金似乎已做好了同中投分家的准备，靠自己来筹集这部分资金。消息人士本月早些时候表示，汇金考虑将来分批在银行间市场启动至少 1,200 亿元人民币债券的发行，所筹的部分资金将用于国有银行的 A+H 股配股。

过去半年多的时间里，汇金发债的传闻不绝于耳。另有媒体报导称，汇金可能发行 800 亿元人民币债券，并利用所得向中国进出口银行和中国出口信用保险公司注资。中国进出口银行董事长李若谷“两会”期间表示，汇金注资一事尚未确定最终方案，但预计年内将会有结果。

消息人士亦称，本次债券不会以中投的名义发行，因为中投已经定性为市场化经营的公司，而汇金则是代替国务院行使对国有银行的控股权，有政策性的因素，汇金做为新的发债主体，所发债券将定性为政

策性金融债。汇金以每年分红所得支付债务融资成本则显得相对轻松，尤其是当前银行体系资金面又重返了宽松状态。短期利率指标--七天期质押式回购加权平均利率报 1.8507%，较本轮资金最紧张时下跌近一半。

若以中投名义发债，帮汇金融资，除了享受不到低成本发行政策性金融债的好处外，或许还会影响到中投的商业性定位，其在海外的股权投资更容易因为政治因素而受到阻挠。“中投和汇金是迟早要分开的。中投标榜自己是商业化运作，却全资持有政策性公司，对外也说不过去啊！”另据接近中投高层的一位人士称。

还是分开好

作为主权财富基金的中投市场化运作的要求，也令其持有代表国务院行使权力的准机府机构--汇金，处于尴尬境地。

一位接近中投人士介绍，在实际的业务中，中投与汇金的运作已是相对独立的，在中投高管中有个类似汇金工作领导小组的小组织，不是所有中投的高层都在这个小组里。而汇金银行部和非银行部的一些动作，则更是相对独立于中投。

汇金首位专职总经理谢平，也在“完善现代公司治理”的理想与现实间不断冲突着“谢平很强势。轮换上市银行的审计，限制海外扩张，都让银行的高管们很不高兴，银监会总是会接到有关他的各类投诉。”曾有消息人士称。在矛盾的不断演化中，谢平终于惜别汇金，目前担任中投的副总经理；其职位由被部分金融界认为性格温和、为人谦逊的前交行副行长彭纯继任。

但曾经摆在谢平面前的冲突与矛盾并未就此化解。不过，按中国政府处理棘手问题的惯用手法，重要人事变动往往就代表了一个新局面的开端。彭纯接任以后，国有银行再融资方案陆续敲定，汇金将在秋季的金融工作会议后脱离中投的消息也不径而走。据一位知情消息人士介绍，即将召开的金融工作会议可能会重新决定汇金的去向。

因手中已无多少“粮草”，汇金起初对中行等旗下金融机构再融资的态度相当暧昧，但最终“从暧昧不清到全力支持，”一位投行界人士表示，汇金态度的突变，与其未来定位的基本确定有很大的关系，汇金有望独立。

一位外资银行的驻京高管认为，业内还流传汇金可能成为将来或许会成立的金融国资委底下的公司，如果这样，汇金在商业银行内的话语权就大了。

机构观点**广发证券：稳健布局大消费及新兴行业**

我们预测下半年 A 股指数将会震荡筑底，不具备大的趋势性机会，但结构性机会仍存。经济或有二次探底，但绝不会有二次刺激。

在投资主线上，我们建议投资者把握人口变化的刘易斯拐点带来的机会。刘易斯拐点分为三个阶段，我国目前正处于第二阶段，短周期内面临的劳动者收入上升，带来的是通胀的预期和消费的升级；长周期内当消除城乡差别时，“城镇化”将会是主要方向。广发证券给出的下半年投资重点是新兴行业和大消费，同时关注周期类品种的阶段性反弹机会。操作上以稳健为主，控制系统性风险，做好仓位管理。建议组合配置的主要行业是：百货零售、医药、旅游、娱乐、新能源、生物医药、新材料、节能环保、信息产业。

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。