

今日关注

- 中共中央政治局部署下半年经济工作要点

财经要闻

- 汪建中三亲属被控洗钱 涉嫌助其转移非法所得
- 光大银行下周一上会或 8 月挂牌 拟发 61 亿股 A 股
- 农行即将计入指数 机构资金提前扫货
- 美欧股市早盘大幅上扬

东吴动态

- 东吴旗下基金 2010 年二季报公布

理财花絮

- 选择基金不要忽视基金规模

热点聚焦

- 减轻市场融资压力 监管层放宽中小企业境外上市的规定

机构观点

- 国泰君安：下半年周期股的较大反弹出现

旗下基金净值表

2010-07-22

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7096	2.4296	1.28%
东吴动力	1.2209	1.7409	1.33%
东吴轮动	1.0163	1.0163	1.75%
东吴优信 A	1.0021	1.0141	0.37%
东吴优信 C	0.9972	1.0092	0.36%
东吴策略	1.0764	1.0764	1.35%
东吴新经济	0.9470	0.9470	1.07%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.3572	1.1310%	
东吴货币 B	0.4244	1.3770%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2562.41	1.07%
深圳成指	10471.77	1.43%
沪深 300	2781.29	1.24%
香港恒生指数	20589.70	0.50%
标普 500 指数	1093.67	2.25%
道琼斯指数	10322.30	1.99%
纳斯达克指数	2245.89	2.68%

今日关注

中共中央政治局部署下半年经济工作要点

中共中央政治局今天召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第十七届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议。会议还研究了当前经济形势和经济工作。中共中央总书记胡锦涛主持会议。

会议指出，“十二五”时期是全面建设小康社会的关键时期，是深化改革开放、加快转变经济发展方式的攻坚时期。深刻认识并全面把握国内外形势新变化新特点，研究和提出关于制定国民经济和社会发展“十二五”规划的建议，对科学编制“十二五”规划，对继续抓住和用好我国发展的重要战略机遇期、保持经济平稳较快发展，对夺取全面建设小康社会新胜利、开创中国特色社会主义事业新局面，具有十分重要的意义。

会议强调，制定“十二五”规划，必须高举中国特色社会主义伟大旗帜，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，适应国内外形势新变化，顺应各族人民过上更好生活新期待，坚持科学发展，加快转变经济发展方式，不断深化改革开放，切实保障和改善民生，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，促进经济长期平稳较快发展，为全面建成小康社会打下具有决定性意义的基础。

会议认为，今年以来，面对复杂多变的国内外经济环境，面对来自国内外的各种重大挑战，在党中央、国务院正确领导下，各地区各部门深入贯彻落实科学发展观，坚持实施应对国际金融危机冲击的一揽子计划，有针对性地加强和改善宏观调控，积极推进经济发展方式转变和结构调整，国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展。经济平稳较快增长，夏粮再获好收成，投资消费增长趋于协调，物价总水平基本稳定，节能减排和结构调整取得积极成效，改革开放积极推进，就业持续增加，人民生活进一步改善，经济社会发展态势总体良好。在充分肯定成绩的同时，也要看到，当前我国经济发展正处在由回升向好向稳定增长转变的关键时期，经济发展面临的国内外环境仍然错综复杂，制约经济平稳运行的矛盾和问题还不少。我们必须冷静观察、科学判断、未雨绸缪、沉着应对，牢牢把握经济工作主动权，巩固经济社会发展好形势。

会议强调，做好下半年工作，对巩固应对国际金融危机冲击取得的成效、保持经济平稳较快发展、全面完成“十一五”规划目标任务、为“十二五”时期发展奠定较好基础，都具有重要意义。要坚持把处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系作为宏观调控的核心，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，提高宏观调控的针对性和灵活性，努力促进经济平稳较快发展，着力转变经济发展方式，着力调整经济结构，着力推进自主创新，着力抓好节能减排，着力深化改革开放，着力保障改善民生，增强经济回升向好势头，提高经济增长质量和效益，确保全面完成今年经济社会发展各项任务。

会议指出，各地区各部门要把思想和行动统一到中央对形势的分析判断和对工作的总体部署上来，坚定信心，开拓创新，狠抓落实，务求实效。要千方百计促进农业稳定发展，切实抓好秋粮生产，做好防灾

减灾工作，推进农业综合生产能力建设，加强水利建设；推动内需持续稳定增长，继续增加城乡居民收入，落实和完善扩大消费政策，保持投资合理增长，提高投资质量和效益，激发民间投资活力；保持价格总水平基本稳定，把握好信贷投放力度、节奏、重点，保障重要农产品(15.76,0.15,0.96%)市场供应和价格基本稳定，加强市场监管；下更大气力抓好节能减排，坚决清理违规建设项目，加快淘汰落后产能，开展节能减排专项督察；着力推进结构调整，培育和发展战略性新兴产业，推进重点产业调整振兴，改善服务业和中小企业发展环境，促进区域协调发展；提升对外贸易和利用外资水平，促进出口稳定发展和结构优化，努力扩大进口，积极有效利用外资，推动企业“走出去”；深化资源环境、国有企业、财税金融等重点领域改革，稳步推进农村综合改革；切实保障和改善民生，从群众最关心最需要的领域入手，把更多公共资源投向民生领域，保持就业稳定增长，构建和谐劳动关系，推进社会保障体系建设，加快教育、卫生、文化事业改革和发展，做好房地产市场调控和住房保障工作，扎实做好灾后恢复重建，安排好受灾地区群众生产生活，加强社会服务和社会管理，维护社会和谐稳定。

财经要闻

汪建中三亲属被控洗钱 涉嫌助其转移非法所得

股市“黑嘴”汪建中的两个哥哥汪谦益、汪建华和前妻弟弟赵志宏，因涉嫌帮助汪建中掩饰、隐瞒操纵证券市场非法所得3.85亿元，昨天被检方以涉嫌洗钱罪起诉。

此案昨天在安徽省合肥市中级人民法院开庭审理。庭审中，三名被告人均以不知详情为由否认其行为构成洗钱罪。(上海证券报)

光大银行下周一上会或8月挂牌 拟发61亿股A股

沉默许久的光大银行接过农行上市的接力棒，计划于本月26日上会审议IPO，并且光大银行行长郭友昨日晚间透露，预期光大银行8月挂牌，中金公司、中投证券、申银万国为光大银行IPO的主承销商。(证券日报)

农行即将计入指数 机构资金提前扫货

农行A股自挂牌交易以来，其股价一直在2.68元至2.75元的区间上下徘徊，虽然期间大盘走出上涨行情，但大型银行股缺少强劲上涨的动力。然而，随着7月29日的到来，农行A股将被计入上证综指、沪深300等一系列指数，指数型基金的配置需求将为农行股份带来增量资金。(证券时报)

美欧股市早盘大幅上扬

美国股市周四早盘大幅上扬，道指一度攀升近210点。卡特彼勒与联邦快递等宣布业绩超出预期，欧洲工业订单大幅攀升，提升了投资者信心。北京时间7月22日23:40，道指上涨1.95%；纳指上涨2.37%；标普500上涨2.12%。欧洲三大股指也有接近2%的涨幅。(上海证券报)

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

选择基金不要忽视基金规模

基金二季报开始陆续公布，投资者最关心基金业绩、投资组合、投资风格等内容，不过，在基金业绩之外，投资者选择投资基金时还需要注意基金的规模这一因素。

在投资者选择基金的过程中，基金的规模通常不是最重要的参考因素，但也不可置之不理。一般情况下，可以用两种方式来衡量基金的规模——基金总份额与基金净资产规模。值得注意的是，基金规模会随着基金净值和基金总份额数量的变化而变化，因此在周期变化的市场中，投资者无法仅仅依据某一固定的标准来衡量基金规模的大小。

可以推荐的一种方法是，在某一时期内，将市场中的同类型基金按照规模大小排序，这样有利于投资者判断一只基金的规模在同类型基金中处于何种位置。此外，投资者需要了解基金规模的意义在于其对基金未来业绩的影响，主要体现在以下两个方面。

其一，费用——竹筏遇浪路难行。在基金管理人进行基金投资的过程中，存在着规模经济效应的概念，即随着基金规模的增长，基金管理过程中所发生的运营开支占管理费收入的比重会下降，进而降低基金运营成本。

因此，投资者在投资基金的过程中，应该尽量避免选择规模过小的基金。因为这些基金费用所占的比例会较高，并且规模过小的基金很可能存在“生存问题”，或是轻易改变投资目标以适应市场的短期需求。一个形象的比喻是，相对于股票市场的“海洋”来说，规模过小的基金往往无法很好地抵御市场的“风浪”。

其二，流动性——游轮遇礁难掉头。正所谓“船小好掉头”。规模过于庞大的基金，尤其是股票型基金，会对其投资组合的流动性造成影响。

从普遍意义上看，如果一只股票型基金的投资标的是规模庞大、成交量高的蓝筹股，那么对其流动性的影响会相对较小；但如果一只股票型基金的投资标的集中在少数几只股票上，加之该基金的规模过于庞大，则有可能会对其流动性产生较大影响。因为在基金经理进行投资操作的过程中，大规模地买入或卖出都会对股价产生影响。此外，如果一只规模庞大的基金，其投资标的集中在中小盘的股票上，那么其流动性的问题会更加突出，因为此时基金经理将面临很难将股票按其理想价位卖出的困境。而这也正是很多基

金会暂停申购的原因之一。

因此，规模过大的基金(适用于主动管理型的股票型基金)的灵活性会出现较为明显的不足，而最终可能会表现为其收益能力无法保持高速增长。

热点聚焦

减轻市场融资压力 监管层放宽中小企业境外上市的规定

监管机构日益重视中小企融资困难的问题。近日有官员先后表示将放宽对中小企到境外上市的规定。有业内人士相信，近期我国股市接连下挫，大批新股排队上市集资为后市带来压力，所以监管机构希望鼓励中小企赴境外上市，减轻国内资本市场的融资压力。

证监会副主席姚刚上月底曾表示，《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》和《到境外上市公司章程必备条款》硬性规定，申请到境外上市的股份制公司净资产不少于 4 亿元，过去一年税后利润不低于 6000 万元，境外融资额不少于 5000 万美元。

这些硬性约束导致我国很多中小企无法到境外上市，多数企业最终迂回绕道采取“小红筹”方式，避开政策监管，实现境外上市。不过，这也产生了一些问题，姚刚透露，证监会将与有关部门研究修订这些政策，规范企业到境外上市的行为，也为中小企直接到境外上市打造较好的法律环境。中国证监会国际合作部主任童道驰日前也透露，证监会正在修改相应的法律法规，为中小企前往香港上市打通道路。

业内人士相信，近期内地股市接连下挫，大批新股排队上市集资为后市带来压力，所以监管机构希望鼓励中小企赴境外上市，减轻内地资本市场的融资压力。

申银万国分析师钱启敏表示，除了监管条例的限制，大部分内地中小企不了解国际市场，大型承销机构对集资额较小的中小企又不屑一顾，加上国内 IPO 的市盈率较高，种种因素阻碍了中小企“走出去”上市。(开利综合观察)

机构观点**国泰君安：下半年周期股的较大反弹出现**

我们认为今年下半年周期股的较大幅度的反弹出现。主要原因是：

人民币出现升值，而美元重新贬值，尽管我们长期看美元升值。政策处于真空期，宏观经济数据尚可，没有利空。市场外人气和资金思涨。农行被维稳，银行股作为最大权重的板块短期没有下跌空间。央行过去几周向经济不是抽取资金，而是注入资金。技术面，突破 20 日均线的压制，表明之前的反弹都是假的，但是这次可能是真的。

我们认为，这轮反弹的领涨板块是周期类股票。主要原因是：

周期类股票上半年出现较大幅度跌幅，但是业绩尚未下滑，因此估值看起来很有吸引力。周期类股票上半年被机构投资者大量减持，短期内没有继续减持动力，而如果市场反弹，很多投资者反而有增持的动力，因为周期类股被过于低配。周期类股票也只能现在出现反弹，因为后面反弹的机会更小，市场是聪明的，应该可以看到，根据目前的宏观形势，北戴河会议后政策很难放松刺激周期性股上涨，同时十二五规划应该支持的是转型而不是传统周期类股。

下半年周期类股票的业绩下滑幅度难以预料。综合考虑，周期类股票的反弹时间窗口只能是现在。我们中期仍然谨慎，毕竟，目前从大的经济周期和转型来看，调整的时间远未到位，同时根据历史上多次大底的经验，上证指数 2300-2400 点一线肯定不是扎实的底部，底部应该会更低。

对于本轮反弹的时间，我们认为不具有几个月的持续行情，从各方面都不具备。最多持续一个月，也就是 8 月中旬。对于反弹的高度和路径来看，应该能够超过前期上证指数 2600-2700 点的压力带，但是我们认为上涨的极限在 2800-2900 点一带。因此，从指数来看，反弹的时间和空间都有限，不过从板块来看，前期跌幅较大的周期类股应该最具有反弹机会，比如煤炭、地产，钢铁，有色，汽车，机械等。这样的反弹值不值得参与？对于不同的投资者来说具有不同意义，对于把握大机会的投资者，应该放弃。不过这个反弹可能是今年最大幅度的反弹，因此对于追求今年一定要挣点钱的投资者，可能是必须参与的。但是由于周期性股票的底部并未出现，对于这类股票的反弹仍然要高度谨慎。

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。