

今日关注

- 国务院发布鼓励民资新 36 条实施办法与分工

财经要闻

- 收入分配改革"箭在弦上" 工资集体协商成看点
- 万亿投资“新”“旧”兼顾新能源发展快马加鞭
- 环保部：治污形势依然严峻
- 盖特纳坚信美经济不会二次探底

东吴动态

- 东吴旗下基金 2010 年二季报公布
- 东吴“三剑客”勇闯江湖 饮酒不“醉”吃药进“补”

理财花絮

- 证监会将研究开发经济需要的期货期权

热点聚焦

- “稳增长”渐成中央共识 “调结构”暂难有实质动作

机构观点

- 中金公司：A 股市场资金与流动性分析——8 月份市场资金供需状况有趋紧态势

旗下基金净值表

2010-07-26

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7185	2.4385	1.03%
东吴动力	1.2357	1.7557	1.18%
东吴轮动	1.0285	1.0285	1.07%
东吴优信 A	1.0034	1.0154	0.10%
东吴优信 C	0.9985	1.0105	0.10%
东吴策略	1.0937	1.0937	1.47%
东吴新经济	0.9580	0.9580	0.95%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.1791	1.1280%	
东吴货币 B	0.2459	1.3750%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2588.68	0.65%
深圳成指	10591.13	0.60%
沪深 300	2811.06	0.64%
香港恒生指数	20839.91	0.12%
标普 500 指数	1115.01	1.12%
道琼斯指数	10525.43	0.85%
纳斯达克指数	2296.43	1.19%

今日关注

国务院发布鼓励民资新 36 条实施办法与分工

为贯彻实施日前下发的鼓励民资“新 36 条”，国务院 26 日发布了《鼓励和引导民间投资健康发展重点工作分工的通知》，对各项政策措施实施的各部门和地方工作分工进行了细化，并提出了具体实施办法。

《通知》明确，在鼓励和引导民间资本投资建设公路、水运、港口码头、民用机场、通用航空设施，以及水利工程建设、电力建设、石油天然气建设、电信建设与土地整治和矿产资源勘探开发等基础产业和基础设施领域方面，由发改委、财政部及对应的对口部门如交通运输部、民航局、能源局、铁道部、水利部、国土资源部、电监会、国资委、工信部等负责。

在引导民间资本进入市政公用事业和政策性住房建设方面，住建部、发改委、财政部等分别担起相关责任；在民资进入医疗、教育培训、社会福利及文化事业等社会事业领域方面，由卫生部、教育部、文化部等对口部门负责。

《通知》还指出，央行及“三会”须在引导民资进入金融服务领域发挥作用，允许民资兴办金融机构，并放宽对金融机构的股比限制。

国防科工局、工信部负责鼓励和引导民间资本进入国防科技工业领域，引导和支持民营企业有序参与军工企业的改组改制，允许民营企业按有关规定参与承担军工生产和科研任务。各地方政府负责引导和鼓励民营企业利用产权市场组合民间资本，通过参股、控股、资产收购等多种形式，参与国有企业的改制重组。

财经要闻

收入分配改革“箭在弦上” 工资集体协商成看点

经过反复修订的收入分配改革方案有望于年内公布。据透露，此次改革方案更多只是一种体制、机制上的引导，并没有纳入此前呼声较高的“工资 5 年倍增”计划。

有关专家指出，在市场竞争的环境下，广大非垄断行业的普通劳动者工资水平更多还是取决于劳动力供需状况，行政调控的作用比较有限。因此，收入分配改革方案中更值得期待的，是改善劳资环境、完善工资集体协商机制等方面内容。（上海证券报）

万亿投资“新”“旧”兼顾新能源发展快马加鞭

国家能源局组织编制的新兴能源产业发展规划正在等待国务院审批。专家表示，规划将拉动 5 万亿投资，这对新兴能源产业和传统能源产业都意味着巨大的发展机遇，新兴能源产业有望迅速成长，传统能源产业将实现产业升级。

国家能源局官员日前在接受中国证券报记者采访时表示，2010 年-2020 年新兴能源产业发展规划将累计拉动 5 万亿元投资，这不仅包括发展新兴能源的投资，还包括间接带动的钢铁、水泥等传统产业的投資。

(中国证券报)

环保部：治污形势依然严峻

环境保护部新闻发言人陶德田 26 日表示，上半年全国环境质量状况总体平稳向好，但部分环境质量指标出现反弹趋势，治污形势依然严峻。

陶德田说，上半年各项监测指标显示，我国治污形势依然严峻，主要表现为：全国地表水总体为中度污染。Ⅳ、Ⅴ类占 26.4%，劣Ⅴ类占 24.3%。主要超标项目是氨氮、五日生化需氧量和高锰酸盐指数。（中国证券报）

盖特纳坚信美国经济不会二次探底

美国财政部长盖特纳 7 月 25 日在接受媒体采访时表示，美国经济正在恢复，不过速度缓慢，美国经济不太可能陷入二次探底。但他也认为，美国仍面临长期累积而成的财政问题。

盖特纳在接受 N B C 电视台采访时否认了美国经济复苏放缓导致二次探底衰退的可能。他预计这种情况不会发生，不过经济复苏将是一段漫长的进程。盖特纳称：“我想最可能看到的情况是，经济在未来一两年逐渐增强，就业增长开始复苏，投资扩张，不过我们要走的路仍然很长。”（中国证券报）

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

东吴“三剑客”勇闯江湖 饮酒不“醉”吃药进“补”

股市这个“江湖”历来就是变幻莫测、适者生存，尤其今年以来更是烽烟四起，遭遇频频险境，出现了深幅调整。根据天相数据统计显示，上证综指半年跌幅为 26.82%，仅二季度跌幅就达 22.86%。日前 60 家基金公司公布的 652 只基金二季报也显示，二季度基金整体亏损 3513.73 亿元，成为历史第三大亏损额。所谓江湖“凶险”，想要闯荡江湖还真得修炼点本事。

要想在这绝处逢生的“江湖”来去自如，找个武功高强、身怀绝技的“剑客”来做您的保镖那是必不可少的。话说东吴“三剑客”（东吴双动力、东吴策略、东吴轮动三基金）今年以来一直业绩排名前列，堪称江湖顶级高手。

据银河证券截至 7 月 16 日数据显示，东吴双动力反超华商盛世成长，成为今年排名第一的股票型基金，而东吴策略在混合型基金中依旧排名第一，东吴轮动在同类基金中也是排名前十。在大盘持续下跌的市道中，东吴基金始终占据着前十的位置，超越指数和行业平均增长率近 20 个百分点，可谓武功高强。然而在高手云集的基金公司里，东吴“三剑客”能够持续独领风骚，究竟身怀什么独门秘籍呢？

独门秘籍之一——豪饮不“醉”

自二季度以来，国内已有多家重量级券商发布深度研究报告，对酒类行业的最新动态予以分析，这些券商也一改此前偏中性的观点，高调推荐酒类行业的投资机会。除提价预期外，股价的估值优势和补涨因素相关也成为机构推荐的重要理由。仅6月15日当天，水井坊和古井贡酒涨幅均超7%。

和券商等机构的判断如出一辙的是，记者仔细查阅了二季报后发现，东吴基金旗下的“剑客”们都身怀豪饮不“醉”的绝技，据东吴基金的二季度报告显示，古井贡酒、五粮液、山西汾酒、青岛啤酒都成为其“豪饮”的十大重仓股。由东吴投资总监王炯亲自执掌的东吴双动力和东吴进取策略两只“剑客”，更是将古井贡酒作为其第一大重仓股。其中，东吴双动力持有古井贡酒484万股，占基金资产净值比例的7.63%；东吴进取策略作为一直混合型基金，持有古井贡酒和山西汾酒分别达68万股和22万股，分别占基金资产净值比例的9.31%和2.91%。此外，东吴嘉禾还分别将古井贡和五粮液作为第三和第五大重仓股。

根据公开数据显示，仅古井贡酒和山西汾酒二季度最大涨幅就分别达到44.4%和39.1%，五粮液和青岛啤酒也较为稳健，二季度在市场跌幅达到22.86%的情况下，成为稀有的保值品种。当然，这些“美酒”在上半年都为东吴带来了超越大盘的收益。根据东吴进取策略基金的二季报显示，得益于痛饮“美酒”的功劳，该基金二季度实现了近500万的收益。

独门秘籍之二——吃药进“补”

豪饮不“醉”之外，东吴系基金还有另一独门秘籍——吃药进“补”。截至7月16日，今年股票型基金排名第一的东吴双动力，在二季度的十大重仓股中就有五只属于医药制品板块，分别为爱尔眼科、鱼跃医疗、江中药业、东阿阿胶和云南白药。记者研究发现，东吴在二季末持医药股的比例超过了17%，超过市场标配14个百分点。而且相对一季度末的数字，该基金对医药股的加仓非常明显。

此外，经统计爱尔眼科、鱼跃医疗今年上半年涨幅均达60%以上，同时，江中药业、东阿阿胶、云南白药上半年涨幅也达到30-60%。正是出色的“进补”医药板块的牛股，才使得东吴旗下各基金在逆市中独树一帜。记者从东吴行业轮动基金的二季报中发现，该基金二季度已实现了430多万的收益。

业内专业人士也表示，医药股是目前市场上为数不多的增长明确且受政策支持的行业之一，在前期市场发生调整时，多数基金都卖出了一部分股票，而这部分资金再买股的时候都把医药股列为首选。

东吴基金投资总监对此观点表示认同，她表示，基于大消费的医药、食品饮料等符合产业发展方向的新兴产业仍然是未来的重点配置。但是，与上半年不同，下半年，个股的分化在所难免，我们将更加重视自下而上研究，选择真正具有核心竞争力的企业，突出个股，获取好的回报。同时，基于下半年宏观经济政策的变化预期，我们会适当参与银行、地产、机械等和宏观经济关系密切的行业的反弹机会。

理 财 花 絮

证监会将研究开发经济需要的期货期权

基中国证监会将加强农产品期货市场建设，深入探索农产品期货服务三农的运作模式，研究开发国民经济需要的商品期货、金融期货以及期权等。

这是中国证监会期货监管一部副主任刘云峰在 24 日举办的“中国经济论坛（2010）：衍生品与实体经济”上透露的信息。

刘云峰表示，近年来期货市场实施了一系列促进改革发展的重大举措，取得了积极成效。期货市场服务国民经济的能力显著增强，期货市场与现货市场实际产业的融合度不断提高，期货市场功能正逐步发挥。目前我国期货市场价格与国外同类市场价格均有相关性，部分品种的价格已成为定价标准，相关产业龙头企业开始参与期货交易，期货市场在促进现货市场流通秩序建立，推动农业结构调整，粮食流通体制改革，以及改善企业经营管理等方面发挥了重要作用。

据介绍，近年来，中国期货市场产品创新有序推进，品种体系逐步完善。到目前为止，已经有 22 个商品期货品种，除了原油之外，国际市场主要大宗商品市场品种都已在我国上市交易。去年，我国商品期货的成交量已经达到了 21.57 亿手，占到全球总成交量的 43%，成为全球第一大期货交易市场。

刘云峰表示，在未来期货市场发展中，证监会将稳步推进各项创新工作，逐步发挥市场功能，切实加强监管，守住不发生系统性风险这一底线。

一是市场创新要与服务国民经济发展相结合，资本市场应该服务于实体经济，必须与实体经济相协调。证监会将研究开发国民经济需要的商品期货、金融期货以及期权等，同时根据现货企业需求和市场的变化情况，对所有品种的定价功能和套期保值功能发挥情况进行全面、深入的评估，进一步完善合约设计、交易规则、风险处理制度等，不断深化产品功能，更好地服务于实体经济发展。

二是市场创新要与投资者的风险承受能力相适应。市场创新将坚持统筹兼顾、循序渐进的改革道路，同时要保护好、实现好投资者的合法权益。

三是市场创新要与风控水平和监管能力相匹配。证监会一贯坚持在风险可测、可控、可承受的前提下，稳步推进期货行业的产品创新、业务创新、组织创新和制度创新，注重更新监管理念，创新监管方式，提高监管效率，防范和化解风险，着力培养和完善市场机制，充分发挥市场机制的作用，引导和支持创新。

热 点 聚 焦

“稳增长”渐成中央共识 “调结构”暂难有实质动作

上周中共中央政治局会议，为下半年经济工作定调，定出的是政策不变基调。但如何纾解中国经济的“两难”，仍有争议。目前焦点在“稳增长”和“调结构”上，激辩令诸多“两难”变成“一难”。就是稳增长和调结构的轻重缓急之难。而“稳增长”排位第一，渐成共识。

今年以来，中国经济和宏观调控中最大的特色，就是“两难”现象。每到转折关键时刻，如 3 月和 7 月，温家宝就会提到“两难”问题，而官方媒体也专门组班子研究和采访，具体总结中国经济的“两难”。

伴随下半年宏观调控之路的抉择，从总理到民间，都在再议“两难”话题。但有分析认为，在宏观调控以政策不变为基调下，目前诸多“两难”，已不是被化解了，就是难度下降，“两难”已变成“一难”，就是稳增长和调结构的轻重缓急之难。

据悉，在中央讨论下半年经济工作和宏观调控政策之前，曾派出多个调研组，也向智囊机构下达一大堆课题，其中最核心的当然是中国经济下半年的走势，到底是起是落，以及调控的方向，到底是重锤还是轻抚。

对经济的起落，有两种不同意见，一是经济面临降温，加上国际经济转折，有可能出现再度下滑，因而要保增长为主；一是中国经济已步上稳定复苏中，经济现在开始由强刺激的走高，走向稳定的增长。

这两种判断，会对宏观调控出手得出不同结论，一是保增长为主，则政策要由紧而松，甚至准备“二度刺激”；二是稳增长成局，应抓紧战机，在调整结构上做点文章，为来年的经济转折作出铺垫。

非“二次探底”无“二次刺激”

中共最高领导层也现争议，最后结论已尽显于政治局会议公告中，对经济走势，既相信不会出现“二次探底”，又要求保持高度警惕；对宏观调控，既同意不用准备“二次刺激”的政策，又担心结构调整会带来经济的稳定，所以对结构调整，一笔带过，不再强调。

虽然中共中央政治局会议，对下半年经济工作已基本定调，但也留下部分调整空间，有关“稳增长”和“调结构”的关系，也是续有争议。有人上书，认为现在如不在“调结构”上做文章，诸多调控将功亏一篑，明年经济更有隐忧。也有人提出，部分夸大“两难”之说和断定下滑之议，本身就是利益集团试图对决策层的误导。但看来大局已定，“稳增长”排位第一，“调结构”暂难有实质动作。（开利综合观察）

机构观点

中金公司：A 股市场资金与流动性分析——8 月份市场资金供需状况有趋紧态势

上周市场改变了此前连续 5 周的资金净需求趋势，实际净供应资金量约为 30.8 亿元，上周资金面明显好于预期的情况得益于指数的大幅上涨激活了市场人气，正如我们前几周预期一致，新增股票帐户数量明显回升，测算 A 股新增股票账户数量约 25.4 万户，比前一周上升 3 万户；新基金募集金额也开始回暖，由前一周的 22.7 亿大幅上升至上周的 54.3 亿；另一方面，前两周实际执行增发的募集金额显著小于之前几周的情况；因此，资金面相对充裕的情况逐步变为现实。经测算接下来四周市场资金净供应量分别为 82.1 亿元、-4.79 亿元、-48.4 亿元和-8.9 亿元，资金环境在本周达到年初以来最为充裕的条件；进入 8 月份资金需求逐步开始增加。8 月份资金需求增大的主要来自于三个方面，1) 8 月中下旬有较大规模的新股上市；2) 随着市场好转，执行增发的上市公司数量会开始增多；3) 8 月下旬限售股解禁数量较 7 月份开始

有明显增加，且主要集中在中小板和创业板，其解禁限售股实际交易的比例会较高。因此，我们判断股票市场资金面环境近期宽松，但 8 月份中下旬有趋紧态势，最终情况须观察新增股票帐户数与新基金募集金额的增长可持续性。

► 上周公司高管连续 2 周净卖出自家公司股票。统计数据显示，上周公司高管买入股票金额仅为 49.4 万元，买入金额比上一周进一步缩小，主动买入金额几乎为年初以来最低水平；售出股票金额达 5221.8 万，净卖出金额为 5172.5 万元，净卖出金额比上一周有所降低；在上周上证综指大涨 6.09% 的形势下，公司高管总体持续净卖出体现出高管对后市不确定性表现仍然表示担忧。从公司高管交易股票的结构上看，具体而言，1) 金陵药业公司高管连续第 4 周净买入公司股票；而前期持续回购股票的青岛啤酒和南京医药上周终于结束了高管主动买入。2) 苏泊尔则连续第 4 周出现高管净卖出，且上周卖出金额是前周的 5 倍之多，卖出金额呈递增趋势；3) 华胜天成则连续 3 周减持幅度最大，上周减持金额达 3369.5 万元，占近一周日均成交金额的 21.67%，合计 3 周共减持 1.07 亿元，大股东及高管的连续大额减持现象可能是近日股票日均成交额大幅扩大的原因之一；4) 净卖出公司仍然主要集中在基础制造业，技术硬件及设备以及耐用消费行业。

► 共同基金未积极参与市场反弹行情。上周大盘指数大涨 6.09%，股票型基金和平衡型基金平均仓位均上涨约 0.6%。模型结果显示股票型基金仓位为 76.66%，平衡型基金平均仓位为 69.20%；但排除仓位受指数影响自然上调因素，股票型基金和平衡型基金均主动性仓位变化不大；说明公募基金的基金经理并无积极参与本次市场反弹，他们仍然在指数大涨形势下对后市持谨慎态度。这给我们两个信号：1) 本轮市场的上涨并非由公募基金主导，换句话说，公募基金整体“踏空”了本轮行情；2) 若支持市场持续性反弹的基本面条件开始显现，公募基金有资金接力下一波行情。从行业配置上看，上周得到公募基金主动增持的行业主要集中在金融地产、日常消费和能源行业，显示出公募基金“主动防御，被动进攻”的配置思路。

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。