

今日关注

- 多部委部署农产品巨头驰援调控 以经济手段为主

财经要闻

- 一行三会推进农村金融创新
- 上半年工业利润同比增 71.8% 增幅回落
- 物流业还将有五大专项规
- 国务院政策研究室综合司司长：房价过快上涨受遏制
调控政策会持续

东吴动态

- 东吴双动力更新招募说明书
- 东吴基金“三剑客”业绩表现超群

理财花絮

- 基金定投累积教育金

热点聚焦

- 券商直投创业板狂揽灰色暴利 监管部门或已觉察到

机构观点

- 中金公司：市场出现系统性持续上涨存在难度

旗下基金净值表

2010-07-28

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7354	2.4554	1.88%
东吴动力	1.2674	1.7874	1.35%
东吴轮动	1.0426	1.0426	1.81%
东吴优信 A	1.0035	1.0155	0.23%
东吴优信 C	0.9986	1.0106	0.23%
东吴策略	1.1255	1.1255	1.91%
东吴新经济	0.9740	0.9740	1.35%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4125	1.3570%	
东吴货币 B	0.4801	1.6040%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2633.66	2.26%
深圳成指	10825.17	2.45%
沪深 300	2863.72	2.43%
香港恒生指数	21091.18	0.56%
标普 500 指数	1106.13	-0.69%
道琼斯指数	10497.88	-0.38%
纳斯达克指数	2264.56	-1.04%

今日关注

多部委部署农产品巨头驰援调控 以经济手段为主

河南新乡市中岳粮库,载满了小麦的三轮车、卡车在过磅处等待过秤,在过去一个月的时间里,包括中岳粮库在内,新乡的几十个收粮点已经为中粮集团收购了约 100 万吨的小麦,占到新乡全部小麦的 40%。

按照国家发改委等 10 余部门的最新通知,中粮集团这样的农产品“巨无霸”将在地方以及中央的农产品宏观调控中占据日益重要的位置。

引入骨干企业作为调控体系补充

这份名为《关于发挥骨干企业积极作用健全和完善政府对大宗农产品市场调控体系和机制的通知》强调,适当引入一定数量骨干企业作为现行宏观调控体系的补充,可以防止企业的趋利行为与政府调控目标产生矛盾,弱化政府调控的效果;有利于充分发挥骨干企业的积极作用,完善和加强现有调控体系,更好地稳定和管理好市场预期。

目前农产品宏观调控正走到一个关键的时点。

今年以来,大蒜、绿豆、玉米、小麦等农产品的收购价格相继创出高点。近期,发改委等部门严厉处罚了一些企业,但大蒜、绿豆等小宗农产品短暂下跌后再次反弹。

与普通消费者接触更紧密的大宗农产品也面临价格上涨的压力,由于今年上半年以来西南旱灾、南方水灾持续不断,市场形成小麦、水稻减产的预期,小麦、水稻的价格上冲后目前仍然在高位徘徊,此时各大农产品巨头在有关部门稳定价格预期的各种调控中显出日益重要的地位。

以中粮集团为例,业内人士告诉《第一财经日报》记者,中粮集团今年第一次在河南新乡大举收购小麦,今年 6 月下旬,受中粮集团委托的粮库小麦收购价格定为每斤 0.97~0.98 元,

目前维持在每斤 1.01 元的水平,仅中岳粮库就收购了 3000~4000 吨小麦,中粮集团在整个新乡就收购了约 100 万吨的小麦,占到新乡全部小麦的 40%左右,中粮集团的小麦收购价格成为当地其他收购主体制定价格的风向标,对当地小麦价格涨跌具有重要影响。

在其他粮食领域,如大豆油生产领域,中粮集团、益海嘉里集团拥有的已建和在建大豆压榨能力都超过 1000 万吨,业内人士介绍目前国内大豆压榨能力在 1 亿吨左右。据此计算,中粮集团和益海嘉里集团各占到 10%的比例,两家在食用油价格上的任何一举一动都会在市场引起强烈反响。

考虑正常运营成本与合理利润

根据上述通知部署,在现行米袋子、菜篮子省市长责任制和相关品种宏观调控体系、机制不变的前提下,适当选择部分骨干企业作为补充和完善的手段纳入到调控体系和机制中。主要运用经济手段辅之法律、行政等手段,使骨干企业在市场上的主导作用为政府调控服务。政府在确定调控目标和调控手段时,要考虑企业的正常运营成本与合理利润,建立必要的利益补偿机制,使政府意图和企业利益趋同并用法律、行政方式予以明确。使骨干企业有明确的市场预期和稳定市场的一定责任,减少中小企业盲动,以利于实现市场稳定。

对于积极参与农产品调控的农产品巨头,发改委等部门表示不会让这些企业无偿奉献,会有相应的补偿机制,“一是对骨干企业在仓储、物流等设施建设、加工能力建设、技术改造以及防疫检疫处理等方面,给予适当支持;二是对企业开展收购、实施兼并重组、发展产业化经营等方面,各级政府要协调金融机构特别是农业发展银行优先给予贷款支持;三是要协调铁路、交通运输部门将承担任务骨干企业列为重点运输保障对象,给予运力支持。”

财 经 要 闻

一行三会推进农村金融创新

中国人民银行、银监会、证监会、保监会(简称“一行三会”)日前联合印发《关于全面推进农村金融产品和服务方式创新的指导意见》。相关负责人表示,支持涉农企业在资本市场进一步发展壮大,加强对“三农”的信贷支持,并拓宽金融服务范围,合理运用多样化的金融工具管理和分散农业行业风险。

相关负责人表示,推进农村金融创新,资本市场重点支持符合条件的涉农企业上市融资和再融资,支持符合条件的涉农企业通过银行间债券市场发行企业债、短期融资券、中期票据、高收益债券、可转换债券等直接融资产品,进一步拓宽涉农企业融资渠道和融资来源。(中国证券报)

上半年工业利润同比增 71.8% 增幅回落

国家统计局 28 日公布的数据显示,1-6 月份全国 24 个省份规模以上工业企业实现利润 16111 亿元,同比增长 71.8%,增幅比 1-5 月份回落 11.2 个百分点。数据显示,在 39 个工业大类行业中,36 个行业利润同比增长,1 个行业减亏,2 个行业利润下降。与 1-5 月份相比,31 个行业利润增幅回落,5 个行业增幅提高。数据还显示,1-6 月份 24 个地区规模以上工业企业实现主营业务收入 259019 亿元,同比增长 36.5%,增幅比 1-5 月份回落 2.4 个百分点;6 月末,24 个地区规模以上工业企业应收账款 44979 亿元,同比增长 26.4%,增幅比 5 月末提高 0.1 个百分点。产成品资金 18094 亿元,同比增长 11.7%,增幅比 5 月末加快 1.8 个百分点。(上海证券报)

物流业还将有五大专项规划

继《农产品冷链物流发展规划》印发之后,物流行业还将迎来五大专项规划政策利好。记者了解到,在此之后,煤炭、粮食、农产品物流园区、应急物流,商贸物流等五个专项规划还将陆续出台。

参与制定物流产业调整和振兴规划的发改委综合运输研究所副所长汪鸣详细介绍了煤炭和粮食专项物流规划的思路。记者获悉,煤炭物流专项规划的思路是,加快煤炭物流通道建设,以山西、内蒙古、陕西煤炭外运为重点,形成若干个煤电路港一体化工程,完善煤炭物流系统。粮食物流专项规划,则以建设跨省粮食物流通道和重要物流节点为主。在这两个规划基础上,“北粮南运”和“西煤东运”工程将得到大大推进,困扰多年的煤炭运输、粮食运输问题有望得到很好解决。(上海证券报)

国务院政策研究室综合司司长：房价过快上涨受遏制调控政策会持续

“房地产调控已经取得成效，部分城市房价过快上涨的势头得到了遏制。”国务院政策研究室综合司司长刘应杰 28 日在“中国房地产品牌价值峰会”上表示，房地产作为宏观调控的一大重点，其调控政策还会持续下去。刘应杰综合分析认为，从全年发展看，我国经济运行可能出现一个前高后低的高增长低通胀的发展态势，即一季度相对比较高，二季度、三季度、四季度可能相对来说有一些回落。但是，刘应杰也指出，我国经济也面临着转变发展方式等方面的严峻挑战，为此今年下半年总的政策趋向是保持宏观经济连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，同时提高宏观调控的针对性和灵活性。（上海证券报）

东吴动态

东吴双动力更新招募说明书

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

东吴基金“三剑客”业绩表现超群

在今年大幅震荡行情中，东吴“三剑客”今年来业绩排名前列，始终占据着前十位置，超越指数和行业平均增长率近 20 个百分点。截至 7 月 23 日，东吴双动力反超华商盛世成长，成为今年排名第一的股基，而东吴策略在混合型基金中仍居榜首，东吴轮动排同类基金前十。

理财花絮

基金定投累积教育金

储备教育金重要，选择一个较好的资金增值方式更为重要。根据教育金的特点，基金定投就是其中一个好的方式。

在教育金积累中作用明显

一般来说，子女教育金需求额较大，逐年递增，还属于刚性支出，没有时间和金额的“缓冲”；缺乏弹性，积累要稳健和安全；收益率要相对较高，由于积累时间相对较长，所投资的产品应能较好地抵御通胀的侵蚀。相比较而言，基金定投能够较好地满足这些特点和要求。

平均成本、分散风险

一般投资者都很难选准投资时点。许多人都犯了在高位买入，却在低位卖出的错误。采用基金定投，不

论市场行情如何波动,每个月在固定时间定额投资基金,在基金价格较高时买进的份数较少,而在基金价格较低时买进的份数较多,长期累积,成本及风险都会摊低,安全性较高。通过利滚利的作用,复利效果非常明显。

较好抵御通胀

与定期存款、教育储蓄等产品相比,长期投资于偏股型基金能较好抵御通胀。其实,权益类的资产都具有抗通胀的功能,而股票正是其典型代表,进行股票投资特别是长期投资,能够较好地分享上市公司的成长。而偏股型基金是进行定投的理想品种之一。此外,指数型基金长期来看也能担当此任。

简单、便捷

教育金积累时间较长,寻求一种简单、方便而又有效的方式,是父母们所考虑的重要因素。基金定投每月由银行自动扣款,省时、省心、省力。一些银行还推出了人性化定投方式。如工行的基智定投——“定时不定额”在每月固定的日期(T日),根据T-1日证券市场指数与该指数均线的比较情况,在T日自动增加或减少定投金额,这种做法使定投的成本平摊效果更好。对众多家长尤其是对证券市场不熟悉的家长来说,不必盯着市场决定自己每月的定投额,省去了许多麻烦并且投资效果要好。再如招行的智能定投,可根据市场变化随意改变扣款日期。

针对积累教育金这一特定目的,在办理基金定投时应该注意以下事项。

尽可能选择偏股型基金

由于基金定投是利用高时少买、净值低时多买的原理来降低风险、平摊成本,从较大程度上讲,所定投的基金比较剧烈波动时,才能更好地发挥作用。偏股型基金特别是指数型基金最适合定投,指数基金本身还有一些特点和优势,如采用买入并持有策略,不必经常换股,其管理费用、交易成本等都较低。

选择手续费后端收费方式

后端收费则是申购时不收费,等到赎回时再收。但基金公司为了鼓励投资者长期投资,一般都规定,对后端收费随着持有时间的延长,手续费会逐步降低,直到为零。教育金积累时间较长,本案例中最短为3年,应尽可能地采用后端收费模式,以降低投资成本,并有利于复利增值。

分红方式选择红利再投

通常落袋为安的心理因素会使很多投资者选择现金红利,也就是直接将分红变为账户现金。而“红利再投资”是将基金分红所得的红利,按照权益登记日的净值,直接用于申购该基金,并且免收申购费。因定投属于长期投资,在分红方式上,应该选择红利再投资,以增强复利效应。

不要轻易停止扣款

一般情况下,一经开立定投计划,就要坚持长期投资,严格执行投资纪律,不能因为市场的短期变化或者急用资金等原因而随意停止扣款或者赎回已有份额。除非资本市场发生了不正常的变化,可考虑做适当的调整,避免影响投资目标的实现。

热点聚焦

券商直投创业板狂揽灰色暴利 监管部门或已觉察到

创业板致富的不仅是一众企业拥有者，更使“提前潜伏”的券商直投公司赚得盆满钵满。通过“保荐+直投”甚至上市后股价控制的一条龙服务，券商以低风险回报成为低调的“股神”，也惹来了众多指责。市场人士纷纷呼吁，券商这种“一站式”服务可能充斥着包装上市、PE 腐败等内幕交易，虽然监管部门已经有所作为，但还远远不够。

巨额利润招引券商直投

数据显示，截至 7 月 21 日，创业板挂牌的上市公司共 93 家，其中 65 家公司引入 154 家 PE(私募股权投资)机构投资者。154 家 PE 机构在 65 家公司中共进行了 175 笔投资，在 93 家创业板上市公司中，平均每家创业板上市公司中约有 1.67 家 PE 机构介入。而其中有很大一部分是券商下属的 PE 公司。

以海通证券为例，其全资子公司海通开元以及参股公司中比基金参股了 8 家公司，其中 5 家已上市。而这 8 家公司中，收益最多的是长信科技。尽管该公司股价目前为 27 元/股左右，按当前股价计算，中比基金手中持有的 1500 万股股票账面价值高达 4 亿元，而中比基金 2007 年买入该笔股权时成本不过 1800 万元，不到三年涨了 21 倍。

“从播种到收获时间之短让我们这些普通的 PE 望尘莫及。”某普通私募股权基金负责人称，一般的 PE 投资时间在三年左右，而券商的直投(直接投资)周期偏短，平均周期仅 9 个月。“且券商参股的成本也低得难以想象。”

面对如此巨大的蛋糕，各大券商在近期都有所动作，准备在“保荐+直投”这条全新的利益链上大干一番。

近日，中信证券就押了一个巨大的筹码在直投业务上，公司以 22 亿元巨资加码金石投资。尽管中信证券 2009 年年报显示，金石投资去年净利仅为 1.3 亿元，但业内人士指出，金石投资持有的股权目前还在限售期内不能卖出，一旦解禁所释放的利润相当可观。

“创业板的开板无疑是券商加速发展直投业务的催化剂。”中意富邦分析师表示，2009 年 9 月创业板推出前夕，券商直投业务就密集获批。目前，已有约 15 家券商开始试点直投，总规模超过 100 亿元。

包装上市与 PE 腐败曝灰色交易

就在各大券商纷纷高调宣布大举进军直投业务时，“保荐+直投”所暴露出的包装上市和 PE 腐败问题使得这一“新的利润兴奋点”也成为市场诟病的焦点。

平安证券包办的国联水产上市后亦被曝涉嫌灰色交易，炮制合资身份损公肥私。国联水产的“假外资”身份在招股书中暴露无遗，三个中国人在香港设立的一家投资公司——冠联国际，不从事任何经营业务，仅持有国联水产 25.36%的股权，以此获得税收优惠。

此前喧闹一时的国信证券高管 PE 腐败案更暴露出券商直投的弊端。国信证券李绍武案发将保荐人、创投企业及相关利益方突击参股、代持上市企业股份公诸于众，被视为中国 PE 的乱象，也揭开券商 PE 腐败的冰山一角。

“特别是券商投行，在企业 IPO 时，扮演着绝对的操盘手角色，”前述市场人士认为，券商投行是企业上市的保荐人、承销商，也是财务顾问，更是股东，这种直投、保荐、承销的多重角色意味着利益的直接相关。“合理的市盈率被他们放大，相对于承销保荐费用，直投后退出所获得的利润更加可观，上市公司也愿意，反正是包销，不愁股票卖不出，发行市盈率越高，获得的募集资金越多。”

某券商投行人士表示，对于券商投行来说，企业 IPO 就像包装商品一样，不仅存在“抬轿”行为，券商投行还利用各种灰色手段，包装企业上市，获得更多直投效益。

利益输送已被监管部门警觉

“保荐+直投”一般指券商作为 IPO 企业保荐人时，旗下的直投公司又参股该 IPO 企业。目前“保荐+直投”模式为券商带来了巨额利润，但也存在相当大的风险，而监管部门似乎觉察到了其中暗含的违反证券市场必须遵循的“三公”原则，已有所作为。

券商直投业务一直以来都是一把双刃剑，过去一段时间，有大批券商就因直投业务而“命丧黄泉”。早在上世纪 90 年代，已有券商通过各种方式进入实业投资领域，但后来由于券商投资形成的不良资产数额太大，被有关部门清理整顿，并对证券公司的投资方向做出了严格限定。2000 年前后大鹏证券等券商曾大举投入拟登陆创业板公司，但创业板在当时未能成立，令这些券商投资血本无归，以至于 2001 年证监会再次下令证券公司严禁进行风险投资。中国过去死掉的券商，相当部分是因为长期投资拿不回来造成的。

监管部门目前似乎已觉察到其中的涉嫌利益输送问题，许多涉嫌“突击入股”的公司遭到了证监会的否决，券商的如意算盘也因此落空。据知情人士透露，此前冲击创业板的杭州正方未能过会的一个重要原因，就是广发证券的直投公司广发信德突击入股。而由平安证券一手策划的苏州天马也因 3 家 PE 突击入股却同权不同价，涉嫌利益输送的问题没通过审核而至今尚未上市。（开利综合观察）

机构观点

中金公司：市场出现系统性持续上涨存在难度

（1）大盘在连续上涨 7 日之后开始窄幅整理。而从板块表现上看，前期领涨的周期性板块再显疲态。市场的热点从农业股逐步蔓延至食品饮料行业。我们此前提示了部分高端白酒中报业绩有望超市场预期，同时最近高端白酒渠道价格稳步向上，中秋前也有望迎来提价催化剂，这些因素都可能使白酒板块估值水平得到修复，近期的市场走势也逐步印证。当然在中秋节后，随着四季度经济增速回落，高端白酒需求增长会有较高不确定性，投资者也需要把握好投资节奏；

（2）我们注意到随着反弹的延续，成交量出现逐步的萎缩，这反映投资者对股指的前景也趋于谨慎。

在有效突破 5-6 月份成交密集区间前，股指继续大幅度的上行还需要成交量的配合。而政策面和基本面上，随着政策预期好转的淡化，投资者也将把目光重新投向 7 月份的经济数据。路透社称，市场预期 PMI 中值为 51.1，为 2009 年 2 月以来最低，11 家受访机构的预估区间在 50.0-51.7。中国 7 月 PMI 很可能将回落至 17 个月来低位。其中的新增订单及制成品库存的分项指数将更有清晰的验证微观层面企业的需求和库存情况。预计随着经济数据披露期的临近，投资者情绪也将逐步趋于谨慎；

（3）消息面上，央行发行 2010 年二季度中国宏观经济形势分析报告，报告表示虽然当前经济增长表现出一些放缓迹象，但目前中国经济的基本面仍然良好。当前经济增长放缓是前期过快上涨的回调，也是政府主动调控的结果。我们更倾向于认为这显示从央行的角度来看，二季度经济的放缓在政府的预期之内，从而前期出台的一些调控政策出现大幅转向的必要性不大。深圳三网融合试点工作方案 27 日率先揭开面纱，天威视讯等三网融合相关公司可能因此活跃。（中金公司研究部）

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。