

今日关注

- 央行重申严格执行差别房贷政策

财经要闻

- 7月份 PMI 为 51.2% 创 17 个月新低
- IMF 预测中国通胀将稳定于 2%至 3%之间
- 工商总局推出 21 条措施支持海南国际旅游岛建设
- 上半年全国税收总收入 3.86 万亿元，同比增 30.8%

东吴动态

- 东吴基金关于运用固有资金投资旗下东吴优信稳健债券型证券投资基金的公告
- 东吴基金关于旗下基金产品持有生益科技股票恢复市价估值法的公告

理财花絮

- 定投是投资指基好方式

热点聚焦

- 儿子保荐老子纯属误读 知情人曝山西证券保荐内幕

机构观点

- 中金公司：PMI 数据的出台将考验后续市场走势

旗下基金净值表

2010-07-30

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7341	2.4541	-0.33%
东吴动力	1.2655	1.7855	-0.46%
东吴轮动	1.0511	1.0511	0.78%
东吴优信 A	1.0066	1.0186	0.34%
东吴优信 C	1.0017	1.0137	0.35%
东吴策略	1.1259	1.1259	-0.26%
东吴新经济	0.9780	0.9780	0.41%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4145	1.2890%	
东吴货币 B	0.4813	1.5360%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2637.50	-0.40%
深圳成指	10785.30	-0.49%
沪深 300	2868.85	-0.32%
香港恒生指数	21029.80	-0.30%
标普 500 指数	1101.60	0.01%
道琼斯指数	10465.90	-0.01%
纳斯达克指数	2254.70	0.13%

今日关注

央行重申严格执行差别房贷政策

央行昨天公布了近日召开的央行分支行行长座谈会内容，央行强调，下半年要继续落实好适度宽松的货币政策，同时严格执行差别房贷政策，促进房地产市场健康平稳发展。

“今年要坚持把处理好经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系作为宏观调控的核心，继续实施适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，提高调控的针对性和灵活性。”央行表示。此外央行还表态称，按照年初确定的全年货币信贷预期目标，加强和改善流动性管理，合理搭配公开市场操作、存款准备金率等工具，保持银行体系流动性处于合理水平。

今年年初央行制定的新增贷款目标为 7.5 万亿元，货币供应量为 17%。数据显示，上半年新增贷款已达 4.63 万亿元，占全年目标逾六成。但货币供应量增速已减慢。央行此前表示，如果 2010 年人民币贷款余额增速保持 6 月份 18.2%的水平，全年新增人民币贷款将不超过 7.5 万亿元。

“潜在购房者将继续观望”

在房贷方面，会议重申，“严格执行差别房贷政策，促进房地产市场健康平稳发展。”央行此前数据显示，上半年个人购房贷款新增 9323 亿元。而近期，北京市的商业银行已经陆续拿到能查房贷申请人住房信息的“钥匙盘”，被查实拥有二套房的贷款申请人将执行“首付不低于 5 成，利率上浮 10%”的差别化房贷政策。而目前在全国范围内，北京为首个全面发放房屋交易权属信息查询系统“钥匙盘”的地区。北京中原地产三级市场部研究总监张大伟认为，第二套房认定标准明确，“认房认贷”的政策使得购房者缓解了对“新政可能不继续执行”的担忧，很多已经开始看房的潜在购房者继续观望。

财经要闻

7 月份 PMI 为 51.2% 创 17 个月新低

中国物流与采购联合会公布 2010 年 7 月，中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.2%，比上月回落 0.9 个百分点。从 11 个分项指数来看，依旧维持一升十降的局面：从业人员指数上升，升幅为 1.6 个百分点，其余各指数均不同程度回落，但回落幅度不大，多在 1 个百分点左右，其中，生产指数回落幅度较大，达到 3.1 个百分点。从行业看，20 个行业中，金属制品业、电气机械及器材制造业、通用设备制造业等行业达到 50%以上；饮料制造业位于 50%；有色金属冶炼及压延加工业、化纤制造及橡胶塑料制品业、黑色金属冶炼及压延加工业等行业低于 50%。从产品类型看，原材料与能源类企业低于 50%；中间品、生活消费品和生产用制成品类企业高于 50%，在 51.1%-54.4%之间。新订单指数为 50.9%，比上月回落 1.2 个百分点，降幅缩小 1.5 个百分点。生产指数为 52.7%，回落 3.1 个百分点，降幅扩大 0.7 个百分点。新出口订单指数为 51.2%，回落 0.5 个百分点。产成品库存指数为 49.9%，回落 1.4 个百分点。购进价格指数为 50.4%，回落 0.9 个百分点。(中国证券报)

IMF 预测中国通胀将稳定于 2%至 3%之间

IMF 近日发布最新的《中国经济评估报告》表示，中国虽然受到金融危机冲击，但其强有力的政策已确保引领全球经济复苏。IMF 在报告中指，中国现时的挑战是如何转型为消费驱动型经济，并建议中国应发展医疗行业，扩大养老保险。报告提出，中国未来经济仍将强劲增长而通胀则相对温和，中国通胀水平在迅速到达高峰后将稳定于 2%至 3%之间。不过报告也强调，中国非食品通胀没有完全考虑由于房价上涨造成的潜在生活成本上升。

IMF 就中国 4 月份以来对中国房地产市场的调控举措，在报告中肯定了中国已经意识到资产价格膨胀的潜在风险。但是，认为中国本轮针对房地产市场的调控政策没有解决房价飙升的根本原因，即过低的资金成本、资产价格升值预期以及缺乏替代性储蓄工具等。

此外，IMF 报告中还建议中国应严格执行现有地方政府债务担保禁令，消减地方平台贷款坏账对地方政府财政和银行资产负债表造成负面影响。（第一财经日报）

工商总局推出 21 条措施支持海南国际旅游岛建设

7 月 30 日，国家工商行政管理总局在海南正式向社会发布《国家工商行政管理总局关于支持海南国际旅游岛建设的若干意见》。《意见》分为 6 个部分共 21 条措施，旨在促进海南经济结构和产业结构调整、促进城乡经济一体化发展，提升企业登记服务水平和市场竞争力，营造公平竞争的市场经济秩序，培养一支适应海南国际旅游岛建设的工商干部队伍等。具体有如下六条：一是大力支持海南省发展以旅游业为龙头的现代服务业，促进经济结构和产业结构调整；二是大力支持海南省推进农业发展方式转变，促进城乡经济一体化发展；三是大力支持海南省创新机制，进一步提升企业登记服务水平；四是大力支持海南省实施商标战略，提升经济发展的竞争力；五是大力支持海南省加强市场监管，维护良好市场秩序；六是支持海南省工商行政管理系统干部的参训名额。（上海证券报）

上半年全国税收总收入 3.86 万亿元，同比增 30.8%

财政部 30 日发布了 2010 年 1 月至 6 月税收收入情况分析，上半年全国税收总收入完成 38611.53 亿元，比去年同期增长 30.8%。

财政部认为，上半年税收收入增长较快一是经济回升向好带动。二是价格水平上涨。三是政策性调整翘尾。四是去年同期基数较低。近两个月来，税收收入增幅已明显回落，预计下半年税收收入增幅将继续回落，全年税收收入将呈现明显的“前高后低”走势。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金关于运用自有资金投资旗下东吴优信稳健债券型证券投资基金的公告

经东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）研究决定，本公司拟于 2010 年 8 月 4 日运用自有资金 800 万元通过代销机构申购旗下东吴优信稳健债券型证券投资基金 A（基金代码：582001），申购费为 1000 元。

东吴基金关于旗下基金产品持有生益科技股票恢复市价估值法的公告

东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）自 2010 年 7 月 29 日起按照中国证监会《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》的规定，对旗下基金产品所持有的停牌股票“生益科技”采用“指数收益法”进行估值调整。（详见本公司 2010 年 7 月 30 日的相关公告）

2010 年 7 月 30 日，本公司旗下基金产品所持有的“生益科技”公告复牌，其收盘价格已能公允的反映该股票价值，按照《企业会计准则》、中国证监会的相关规定以及基金合同中关于估值的约定，并与托管行协商一致，本公司决定自 2010 年 7 月 30 日起对本公司旗下基金产品所持有的“生益科技”股票恢复“市价估值法”估值。

以上公告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

定投是投资指基好方式

指数基金虽然在长期中回报预期比较稳定，但事实上在短期市场中，它的业绩波动往往比较大，经常超出主动型基金。判断短期行情的困难，催生了定投这种方式，定投本就伴随市场波动而生，做为化解波动的解决方案而问世，因此天然就是指数投资的好伴侣，在总体点位不高、短期波段难判的情况下，定投是最好的选择之一。

如果面对市场的震荡和冲突就停止定投，这意味着在原来的筹码变得更便宜后，反而放弃了逢低多买的机会。事实上，能让投资人减少甚至停止定投的理由应是市场发生大幅和连续的上涨之后，例如 2007 年的情况，因为收益的增多同时也是风险的累积。

热点聚焦

儿子保荐老子纯属误读 知情人曝山西证券保荐内幕

7 月 28 日晚间，证监会紧急叫停原本计划 7 月 30 日上发审会的山西证券 IPO，取消第 116 次发审委会

议对该公司发行申报文件的审核。市场人士普遍认为是关联保荐惹的祸。

山西证券“儿子保荐老子”的报道迅速传播，但据了解，山西证券的保荐承销商最早只有中信证券，中德证券后来加入成为联席主承销商之一，并非保荐券商，不存在儿子保荐老子的问题，属于媒体的误读。

据了解，中德证券是在 2009 年成立后才进入山西证券保荐商的行列，联席承销山西证券的中德证券项目负责人崔胜朝已经离职 2 个月。

蹊跷的保荐门

翻开山西证券的招股说明中的第一页，保荐人为中信证券，而联席承销商为中信证券和中德证券，中德证券并不是保荐券商。

中德证券是由山西证券和德意志银行共同出资的合资券商，山西证券持有中德证券 66.7%的股权，为其控股股东；山西证券股东中信国安持有公司 3.53%股份，中信证券与其是一个实际控制人，即中信集团，这是被外界质疑的症结。

一位参与山西证券 IPO 的知情人士透露，山西证券启动 IPO 是在 2007 年，中信证券作为保荐商是通过招投标进行的，因此不存在所谓的关联保荐。而中德证券则是 2009 年成立的，随后便加入联合主承销商之列，具体原因不得而知。

根据证监会发布的《证券发行上市保荐业务管理办法》第 43 条规定：“保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人的股份合计超过 7%，或者发行人持有、控制保荐机构的股份超过 7%的，保荐机构在推荐发行人证券发行上市时，应联合一家无关联保荐机构共同履行保荐职责，且该无关联保荐机构为第一保荐机构。”

长期从事上市公司法律顾问的律师张先生表示，如果保荐人不存在其他法律障碍，其关联关系方面没有突破上述股份限制，能够依据诚实守信、勤勉尽责的原则对发行人进行全面调查，并客观公正地对发行人提供的资料和披露的内容进行独立判断，仅从法律层面来说，应该并不违规。

共同的利益

做投行业务的都是专业人士，保荐时都有律师签字的意见书，怎会明知故犯？事实上，据了解，像这种由控股子公司承销母公司上市的情况，中国资本市场上以前并不是首次出现。例如，中银国际参与中国银行 H 股 IPO 主承销，工商东亚则加入工商银行香港上市主承销团。

在招商证券一位资深投行人士看来，关联公司参与保荐符合国际惯例，没有任何法律问题。一位大型国有券商投行人士也认为这不是山西证券的主要问题，IPO 暂停应该是有别的原因。

“即使在法律上合规，也有失资本市场的三公原则，自己卖自己家的股票能说没有一丝偏颇吗？这里肯定有重大的利益关联问题，保荐机构有一个关联，另一个就应该没有任何关联才对。”资深券商研究员唐先生表示。

“中信国安和中信证券的关联不大，而中德证券作为子公司，关联度明显更大一些，未来可能涉及到 IPO 是否顺利、承销费以及会计报表合并等许多问题，所谓肥水不流外人田。”一位大型券商投行人士坦言，

这实际上就是关联交易，在承销过程中各机构都是“利益均沾，风险共担”的共同体，他们怎么会做出对立的回答？

一位市场人士分析，未来如果山西证券继续过会，不排除会修改材料、修改承销费用的比例等，一般主承销商的比例会高于 60%，联席主承销商则会较低，更换承销商的几率不会很大。（开利综合报道）

机构观点

中金公司：PMI 数据的出台将考验后续市场走势

推动本轮股指上涨的主要因素是投资者预期的变化。政策面角度，从 A 股年初至今的走势来看，房价的大幅上涨使得投资者出现政策紧缩预期，并导致年初开始股指的下跌，此后在区间平台内震荡，而随后实质性的房地产调控政策出台，股指打破了前期震荡平台开始下行，投资者对往后更为严厉的调控政策预期则加速了股指的下跌；而随着政策利空密集释放后，投资者进入了政策观望期，在此期间市场再次进入一个较大的箱体区间；在较长的一个政策观望期内并未兑现期望中的政策利空，市场开始憧憬政策的放松，由此引发了近期的反弹。而基本面的预期则也是伴随着政策预期加以修正，从宏观方面来看，由于周期的自然回落，经济增速出现放缓的趋势乃是一致预期，但对下滑的幅度的预期则跟随着市场的变化，而微观的上市公司盈利预测角度则更为明显，在政策预期不好的时候，分析师逐步下调公司的盈利预测，特别是周期性板块的盈利预测，而在政策乐观预期之下，分析师则倾向于上调公司的盈利预测。从政策预期的角度看，我们认为中短期内政策不会出现大幅转向亦是一致预期，但结构性和局部性的刺激政策（包括推进中西部的基建、产业转移，加大力度落实保障性住房的建设等）作用则是市场所憧憬的，这是方向也是分析员进行更乐观盈利预期的依据。我们认为未来一段支撑股指的力量仍将来自于投资者对于政策预期的延续时间，本周末将公布 7 月份的 PMI 数据，投资者对该数据的解读将成为未来市场走势的关键。如果该数据低于预期，而投资者因而强化政策将出现松动的预期，则市场的反弹格局则有望走的更长，但如果投资者因此更担心未来中国经济增速放缓幅度，而将关注点转移至基本面的恶化情况，那么股指将面临较大的风险，随着时间的拖后，这种风险也将更大。

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。