

今日关注

- 工信部拟关停落后产能企业 涉及 2000 余家企业

财经要闻

- 监管层特急通知：地方投融资平台再清查
- 京沪深杭四地银行全面叫停第三套房贷
- 海南购物免税政策报国务院 10 月出博彩试行办法
- 光大银行发行价上限落定 3.10 元

东吴动态

- 新快报专访投资总监王炯：东吴基金上半年喝酒吃药业绩强 下半年重点配置新兴产业

理财花絮

- 几番风雨后 还是长线好

热点聚焦

- 房价暴跌威胁 20 万亿信贷资金银监会下令压力测试

机构观点

- 中金公司：从“反弹”到“区间震荡”

旗下基金净值表

2010-08-06

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7589	2.4789	1.36%
东吴动力	1.3002	1.8202	1.00%
东吴轮动	1.0862	1.0862	1.55%
东吴优信 A	1.0134	1.0254	0.12%
东吴优信 C	1.0084	1.0204	0.12%
东吴策略	1.1629	1.1629	0.86%
东吴新经济	0.9940	0.9940	0.91%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4040	1.5120%	
东吴货币 B	0.4748	1.7600%	

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2658.39	1.44%
深圳成指	10942.90	1.62%
沪深 300	2897.66	1.64%
香港恒生指数	21678.80	0.59%
标普 500 指数	1121.64	-0.37%
道琼斯指数	10653.50	-0.20%
纳斯达克指数	2288.47	-0.20%

今日关注

工信部拟关停落后产能企业 涉及 2000 余家企业

中国工业和信息化部 8 月 8 日向社会公告 18 个工业行业淘汰落后产能企业名单,这些企业的落后产能必须在今年 9 月底前关闭。

来自新华网的最新消息显示,这 18 个工业行业 2010 年淘汰落后产能共涉及企业 2,087 家。其中涉及企业数较多的行业有:水泥 762 家,造纸 279 家,印染 201 家,焦炭 192 家,炼铁 175 家,铁合金 143 家,制革 84 家。从各省分解落实情况看,淘汰任务较重、涉及企业数量较多的省份有:河南 230 家,山西 226 家,浙江 180 家,河北 165 家,云南 165 家,贵州 128 家。

工信部部长李毅中表示,按照国务院相关文件的要求,对未按规定限期淘汰落后产能的企业吊销排污许可证,银行业金融机构不得提供任何形式的新增授信支持,投资管理部门不予审批和核准新的投资项目,国土资源管理部门不予批准新增用地,相关管理部门不予办理生产许可,已颁发生产许可证、安全生产许可证的要依法撤回。

同时,对未按规定淘汰落后产能、被地方政府责令关闭或撤销的企业,限期办理工商注销登记,或者依法吊销工商营业执照。必要时,政府相关部门可要求电力供应企业依法对落后产能企业停止供电。

国家发改委 6 日表示,截止到 7 月 14 日,全国对高耗能企业实行优惠电价的 22 个省区市,已全部取消了地方实施的优惠电价措施,所有高耗能企业已经开始执行新的差别电价政策。据统计,此次取消优惠电价共涉及金额 150 多亿元,对促进全国节能减排、淘汰落后产能工作具有十分重要的意义。

统计局上周发布数据显示,“十一五”前四年单位 GDP 能耗下降 15.61%,今年单位 GDP 能耗需下降 5%左右,规模以上单位工业增加值能耗还须下降 7%。上半年中国能源消费同比增 11.2%,GDP 增 11.1%,单位 GDP 能耗同比上升 0.09%。

财经要闻

监管层特急通知：地方投融资平台再清查

银行业知情人士透露,7 月底,监管层在北京召开了关于地方政府融资平台贷款(下称“平台贷款”)清查甄别工作的座谈会。8 月初,监管部门即以特急通知的形式,发文部署新一轮平台贷款的清查工作。8 月 6 日,一位熟悉清查工作的人士称,工作安排非常紧凑;8 月 15 日之前,完成银政企及监管部门的四方对账;月底之前,完成风险类别的划分;9 月 10 日之前,汇总全国数据。(21 世纪经济报道)

京沪深杭四地银行全面叫停第三套房贷

日前有消息称,银监会近日建议各家商业银行暂停北京、上海、深圳、杭州的第三套房贷。随后银监会在其官方网站公布了有关负责人就此传闻的答记者问。不过,据四城市当地媒体的报道显示,目前京沪深杭等地银行已全面叫停第三套房贷。(中国经济网)

海南购物免税政策报国务院 10 月出博彩试行办法

自 6 月国家发改委正式批复《海南国际旅游岛建设发展规划纲要》后，海南已经进入政策的密集落实阶段。在昨日举行的“世博海南活动周”新闻发布会上，本记者从海南省政府多位官员处获悉，有关购物免税和体育彩票两项最受关注的政策都已进入冲刺阶段。其中，境内游客购物免税政策的实施细则已经送报国务院等待审批；而即开型体育彩票今年 10 月底就有望公开试行办法。（上海证券报）

光大银行发行价上限落定 3.10 元

8 日晚，光大银行公告，本次发行价格区间为每股 2.85 元—3.10 元，对应的 2009 年市盈率水平约为 12.47 倍—13.56 倍。这一价格区间远低于主承销商在投资价值报告中给出的每股 3.52 元—4.08 元。根据披露，光大银行此次发行的初始发行规模为 61 亿股，发行人授予 A 股联席保荐人不超过初始发行规模 15% 的超额配售选择权，若 A 股“绿鞋”全额行使，则 A 股发行总股数将扩大至 70 亿股。其中，战略配售不超过 30 亿股；回拨机制启动前，网下发行 15.5 亿股，网上发行 15.5 亿股。（上海证券报）

东吴动态

新快报专访投资总监王炯

东吴基金上半年喝酒吃药业绩强 下半年重点配置新兴产业

东吴系基金早在去年二季度就开始在古井贡酒上尝试建仓 260 多万股，建仓成本约在 16 元左右。此后两个季度陆续加仓，今年一季度又买入了一些，一直持有到现在。首批建仓的部分回报率已接近 4 倍。

东吴基金投资总监王炯：今年上半年，由于一些重仓股大幅逆市飙升，东吴系基金整体表现非常抗跌，在 7 月份以来的行情中也有不错的表现。东吴系基金此次再度发力备受投资者关注，记者日前就投资者关心的一些热点问题专访了东吴基金公司投资总监王炯女士。

牛熊市成绩单都出色

记者：东吴旗下基金今年上半年表现优秀，跟仓位的下调和选股都有很大关系，2008 年东吴双动力的表现也非常好，在一定程度上也得益于仓位控制。对此，有人说东吴的选时能力较强，也有人说，东吴的风格较适合熊市，您对此怎么看？

王炯：今年以来，东吴旗下多只基金成绩相当瞩目，这的确与东吴基金始终坚持仓位控制和精选个股的投资策略分不开。可以说，东吴上半年的表现，再次突出了公司把握趋势、把握时点的优异能力。此外，不管是低迷市还是上涨市，东吴基金的成绩单都十分出色。

在刚刚过去的 7 月份，在单边上涨的市场背景下，东吴旗下东吴策略、东吴双动力基金今年以来收益分别为 5.28%、4.98%，在所有 408 只偏股型基金中分别名列第二、第四，其中东吴策略基金在过去半年的净值增长率达 13.2%，列所有基金中的第一名。据二季报数据显示，东吴旗下爱尔眼科、鱼跃医疗今年上半年涨

幅均达 60%以上，而古井贡酒、山西汾酒、江中药业、东阿阿胶、云南白药上半年涨幅也达到 30%-60%。因此，只要我们把握好对大势的判断以及优秀个股的挖掘这两大原则，无论是跌市还是涨市我们都能为持有人实现持续出色的业绩。

重点关注三投资主线

记者：上半年东吴“喝酒”、“吃药”取得了不错的业绩，下半年这两个行业是否能继续有不俗表现，或者说会出现明显分化？除了医药和白酒，您比较看好的还有哪些？

王炯：我认为，基于大消费的医药、食品饮料以及符合产业发展方向的新兴产业仍然是未来的重点配置。随着四季度消费旺季的到来，白酒行业仍将快速增长。而今年表现较好的医药行业，也将随着中国用药需求的不断增加和国家政策的推动而迎来 5 年-10 年的高增长。近期《国家发展改革委生物领域高技术产业化示范工程授牌项目名单》已经出炉，这意味着国内医药行业将迎来国家更多的政策和资金支持，行业在“双轮驱动”的格局下将进一步维持较高增速。未来在《规划》的支持下，我国生物医药行业的发展有望加速，医药板块具有一定的中期投资机会。

实际上，今年我们一直在重点关注三条投资主线，医药、白酒、食品饮料等是其中一条，即寻找业绩增长确定的行业以规避经济波动风险。此外，我们还关注战略配置新能源、新技术及应用等新兴产业，以及关注具有估值优势周期型行业以及与房地产相关行业的阶段性投资机会，投资时机来自于紧缩政策放松，重点关注银行、煤炭、工程机械。

辨清创业板故事真伪

记者：6 月份的经济数据不太理想，市场纷纷预期政策会有所调整，7 月份股市也走出一波单边行情，您认为这是否意味着市场已经到底？东吴在 7 月份是如何应对的？

王炯：对于这一波的行情，我还是更愿意将它定义为反弹，属于投资情绪好转带动的估值修复，后续大盘能否持续走强将取决于新兴产业振兴计划对投资额度的影响、结构转型相关措施的推进力度、CPI 实际涨幅与预期差异。在中长期趋势上，我认为会有所下行，然后振荡筑底并等待四季度进一步的投资机会。在基金仓位上，7 月份我们适当提高了基金仓位，把握住了单边上涨的行情，而未来的仓位操作还是要视政策趋势及具体情况而动，我们始终坚持谨慎的投资策略和精选个股的投资原则。

记者：再过几个月，创业板的一些股东所持股份就可以解禁，有人认为会对创业板造成冲击。另外，创业板上市第一年的经营成绩单也会亮相，有人预期不会很好，您对创业板和中小板怎么看？

王炯：创业板和中小板是创造奇迹、充满成长故事的地方。尽管如此，关于“成长故事”要辨清真伪。未来的长线金股一定出现在代表未来新型产业方向的行业中，不管是国内外的经济形势如何，中国都必须改变原有的经济增长方式。但经济增长方式的转变是一个漫长的过程，证券市场会以乐观的多重演绎的方式来体现这种转变。这个过程中，公司会有很大的分化，必须靠我们对公司深入的分析和对企业价值的判断，来看清哪些公司是“伪成长”，哪些公司是“真正的成长”。

几番风雨后 还是长线好

投资短线好还是长线好，这是一个一直反复争论的问题。现实中，恐怕短线投资者的比例为数相当不少，究其原因很简单：大经济学家凯恩斯说过，人的生命有限，故致富欲速，人性就喜欢追逐暴富。说白了，短线更符合人性的欲求。

而长线呢？几乎人人都听说过“长线是金”，也在很多投资书籍上看到过相关的表述，可就是自己做着做着投资还是变成了短线拥趸。因为表面上看长线投资似乎更简单，只要持有拿着不动就好，实际上中间发生的复杂变化对人的定力挑战非比寻常。我们会看到很多人承受不了市场短期波动带来的煎熬，更难有足够的精神定力去承受中长线市场变化带来的心理波动，但对财富的追逐欲望又使人总是忍不住倾向于在短时期内就有所斩获。

熟悉市场的人都明白，股市每天产生的短线机会看似多到难以胜数，但考虑到个人时间精力和对短期行情的把握程度，真正有效机会是非常少的。长期企图靠短线投机操作博取价差盈利，某种意义上相当于赌博，所谓久赌必输，变幻莫测的市场最终很可能彻底摧毁投资者原本的健康心态，使其心态变得极端恶劣。要知道，频繁的短线投机行为 10 次中哪怕只要有 1 次失误，之前 9 次的收益都可能化为乌有，而更糟糕的是如果不及时止损，还可能会蒙受更大的损失。

最有名的长线投资者莫过于沃伦·巴菲特，他那句“如果你不愿意拥有一只股票 10 年，那就不要考虑拥有它 10 分钟”堪称长线投资的至理名言。他是这么说的，也是这么做的，可口可乐、华盛顿邮报、吉利刀片、富国银行，都是他长期持有的不变选择。最终巴菲特以登上世界首富宝座，向世人证明了长线投资无与伦比的巨大威力。而美国历史上最有名的投机客杰西·利弗莫尔，被誉为股市中的“短线狙击手”，他曾经一度靠短线投机赢得了大量的财富。只是“成也萧何，败也萧何”，习惯于追逐短线投机的杰西·利弗莫尔最终没能保住自己的财富，在困顿中饮弹自尽。长线与短线的优劣，其中的大师教训应该更能让人警醒。

所以，归根结底：“短线诱惑多，长线价更高。几番风雨后，还是长线好”。投资者应该冷静看清长线与短线的本质区别，学会努力克服人性追求暴富的心理弱点，从一个短线投机客尽力转变为坚定的长线投资者。

只有认真寻找并耐心长期持有优秀的上市公司股票，才能让你切实有效规避市场的种种短期风险，最终收获相对理想的投资回报。如果你觉得自己不擅长选择好公司，那不妨考虑借助于优秀基金的力量吧，通过长期持有长线表现优异的优质基金，同样能让你在投资的时间长跑中最终胜出。

热点聚焦

房价暴跌威胁 20 万亿信贷资金银监会下令压力测试

日前，从银监会人士处了解到，银监会已于 7 月底要求商业银行进行压力测试，这次银监会设置的前提是假如房价下跌五到六成，银行将会出现什么样的状况、不良贷款会增加多少、损失情况等。此前，银监会要求商业银行按季度进行压力测试，上述为银行业三季度压力测试内容。

为何银监会会做如此假设？熟悉压力测试的人士表示，所谓的压力测试就是在极端的情况下银行的表现状况，看是否能经受得起这种突变。银监会设置这样的状况表明：管理层对房价下跌在做准备，但是，这并不意味着房价真的能跌一半多；房价下跌两到三成已经在开发商和银行圈中达成共识。然而一旦房价掉头向下，跌破了三成，由于心理、惯性等原因，短期内跌一半不是完全没有可能的。

到今年 3 月末，房地产贷款余额占各项贷款的比重高达 20%，高达 9 万亿元；加上以房地产为抵押的其他贷款，与房地产相关的贷款已经接近信贷总量的一半，有 20 万亿元左右。

据了解，工商银行、农业银行、建设银行和中国银行开发贷款与个人住房抵押贷款（以下合称“涉房贷款”）4.7 万亿，占四大行总贷款的 24.05%。涉房贷款占比最小的是农行，绝对额也最小。建行内部对房贷提示风险始于 2009 年中，其个人金融部总经理要求该行谨慎发放房贷，并对风险较高的开发商停止放贷。中行涉房贷款最多，且在房价上涨最快时发放的涉房贷款最多、最快。

假如房价暴跌 20 万亿“沾”房贷款受威胁

一位商业银行人士表示，假如房价最多跌六成，几乎所有的商业银行都会受到致命的打击，形成大量的不良贷款是必然的，尤其是在房价上涨中放贷最猛的最先受到威胁；反而是农村信用社受到的冲击最小，因为农民的住房不能用于抵押，而农信社服务对象主要是农民。

银监会主席刘明康在 4 月的经济金融形势通报会上披露，到今年 3 月末，房地产贷款余额占各项贷款的比重高达 20%，央行数据显示，3 月末，全部金融机构本外币贷款余额为 45.4 万亿元，按照刘明康的说法，有高达 9 万亿的房地产贷款，其中，四大行依然是最多的。刘明康还表示，加上以房地产为抵押的其他贷款，与房地产相关的贷款已经接近信贷总量的一半，据信，有 20 万亿元左右。

一旦房价下跌态势形成，首当其冲的自然是银行，难怪房地产开发商放话，要死银行先死。而较早前商业银行对房贷的压力测试显示，银行一般都能承受房价下跌 30%。作为银行业的监管机构——中国银监会则没这么乐观。

接近银监会的人士表示，银监会之所以让商业银行测试房价下跌 50%-60%，主要是因为，一旦房价形成下跌态势，即便达到下跌 20%-30% 的调控目标，但是，由于投资者和购房者有着买涨不买跌的普遍心理，房价继续下跌六成不是没有可能。这跟股市的上证综指从 6124 点，直落跌到 1664 点一样，只用了一年的时间。

“一些商业银行对自身压力测试过于盲目乐观，对房价下跌给银行造成的系统性认识不足，应对不充

分，也是银监会发出这样命令的原因之一。即便银行与房地产相关的信贷资金损失 10%，也是 2 万亿，何况，假如房价真的下跌 60%，银行的损失远远会高于这个数据。银监会的担心不是没有道理的。”上述人士说。（开利综合报道）

机构观点

中金公司：从“反弹”到“区间震荡”

从“反弹”到“区间震荡”。我们认为 7 月 12 日周报中提示的市场反弹至今已经接近尾声，反弹行业表现符合我们的判断。向前看，本周七月份的宏观数据本周将密集公布，数据呈现“增速放缓、通胀走高”格局的概率较大，难以对市场形成系统的支持，预计市场将呈现区间震荡走势。行业方面，建议从前期反弹幅度较大的强周期性板块逐步获利，转换到估值相对在合理范围的大消费概念板块，包括汽车、家电、食品饮料、零售、医药等以及通信设备板块。

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。