

今日关注

- 央企整合三管齐下 上市公司蠢蠢欲动

财经要闻

- 银信“入表” 新增贷款缩水几何
- 私人购新能源汽车 上海追加补贴最高或达5万元
- 发改委：全球小麦库存处高位 短期价格不会持续大涨
- 水泥等多项产业新政或延迟出台

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金新增烟台银行为代销机构并推出定期定额业务及转换业务的公告
- 证券短波：东吴基金

理财花絮

- 投基赚钱“三窍门”

热点聚焦

- 国美四高管齐亮相表示共进退 以回击黄光裕

机构观点

- 中金公司：投资者可继续提升地产配置

旗下基金净值表

2010-08-12

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7453	2.4653	-0.65%
东吴动力	1.2841	1.8041	-0.06%
东吴轮动	1.0746	1.0746	-0.78%
东吴优信 A	1.0155	1.0275	0.18%
东吴优信 C	1.0103	1.0223	0.17%
东吴策略	1.1530	1.1530	-0.07%
东吴新经济	0.9830	0.9830	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.3849	1.4790%
东吴货币 B	0.4524	1.7290%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2575.48	-1.23%
深圳成指	10680.02	-1.17%
沪深 300	2816.39	-1.19%
香港恒生指数	21105.71	-0.89%
标普 500 指数	1083.61	-0.54%
道琼斯指数	10319.95	-0.57%
纳斯达克指数	2190.27	-0.83%

央企整合三管齐下 上市公司蠢蠢欲动

外有竞争压力,内有行政推力,央企整合似乎势在必行。据本报记者了解,诸多央企近期都在密洽整合对象,部分上市公司股价也随之异动,种种迹象表明,今年将是央企整合大年。

央企整合将遵循什么思路?哪些央企最有可能被重组?央企重组将涉及哪些上市公司?我们通过多方采访了解,归结出了央企三大整合模式:强强联合、以强并弱、重要行业加速产业链整合,这些整合模式将在未来半年乃至一年中陆续上演大戏,相关上市公司将出现不错的投资机会。

“中投二号”(国新公司)的脚步渐近,央企户数减至 80 到 100 户的“大限”将临,诸多央企密洽整合对象,部分上市公司股价异动连连,这些信号都表明,今年将是央企整合大年。

作为众多上市公司的母公司,央企的举手投足都牵动着相关上市公司的神经。资料显示,截至 2009 年年底,央企实际控制的境内外上市公司共有 307 家,已经实现主营业务整体上市的企业 22 家。央企控股上市公司占全部境内上市公司总市值的比重为 34.57%,占流通市值的比重已经达到 26.46%。

央企整合究竟遵循什么思路?哪些央企最有可能被重组?央企重组将涉及哪些上市公司?众多机构给出了不同的答案,由于“中投二号”挂牌以及央企户数减少的对象都主要是规模较小央企,市场将大部分目光集中在排名靠后的央企上,一些券商研究部门甚至按照央企规模详细列出可能被重组的央企及上市公司。

然而,多方信息显示,央企整合不仅仅停留在减少户数这一层面,下半年,央企“强强联合”,央企“以强并弱”,重要行业加速产业链整合方面,仍将陆续上演大戏,相关上市公司重组预期颇为强烈。

科研院所和贸易类央企将减少

不管是并入产业集团,还是纳入“中投二号”,科研院所和贸易类央企在下半年难改被重组的命运。

规模过小,是科研院类央企被列入“待嫁”队伍的主因。从 2008 年央企分户运营情况可以看出,科研院类央企的资产总量、利润与其同行业的产业集团相比,显得实力较弱。有数据显示,科研院所的资产量、利润总额等指标在国资委监管的央企总规模中所占比重仅为 1%左右。

据记者统计,目前尚待重组的科研院所包括北京矿冶研究总院、北京有色金属研究总院、武汉邮电科学研究院、电信科学技术研究院、中国建筑设计研究院、中国建筑科学研究院、机械科学研究总院等。其中,北京矿冶研究总院旗下控股的上市公司为北矿磁材,北京有色金属研究总院控股有研硅股,武汉邮电科学研究院拥有烽火通信,电信科学技术研究院为大唐电信和高鸿股份的控股股东。中信证券的一份报告根据上述央企规模排名预测,上述央企控股的上市公司下半年均面临被重组的命运。

贸易类央企也同样存在规模偏小的问题,其中规模最小的中商集团 2008 年末资产总额为 1 亿元,规模最大的华孚集团公司的资产总额也仅为 17 亿元,与相关产业集团动辄上百亿的资产规模相去甚远。上述两家贸易类央企涉及的控股上市公司分别为华联股份和酒鬼酒。目前有迹象表明,中商集团有可能被纳入“中投二号”,而华孚正在中储粮与中粮集团之间选择“婆家”。

国资委副主任黄丹华 6 月底在中央企业科技工作会议上再次强调,国资委将继续支持科研院所、设计企业与产业集团的联合重组。分析人士认为,科研院所和贸易类央企并入产业集团,是国资委一直鼓励的方向,但如果这些央企找不到合适的婆家,则很有可能被打包进入“中投二号”。

财经要闻

银信“入表” 新增贷款缩水几何

日前,《关于规范银信合作理财合作业务有关事项的通知》下发至各商业银行,银信合作有望重启。但是银行人士表示,银监会对银信合作资产的“入表”管理,将对未来银行的信贷投放产生挤出效应,但对银行盈利和资本金影响不大,由于通知并未公布具体的实施办法,现在银行都在静待后续细则的出台。有关人士认为,7.5 万亿的全年新增贷款目标或将有一定弹性,监管机构将会允许商业银行适当突破贷款额度的限制。(中国证券报)

私人购新能源汽车 上海追加补贴最高或达 5 万元

上海市新能源汽车推进办公室规划与政策主管刘建华 12 日透露,上海私人购买新能源汽车的补贴方案已经上报国家相关部委,上海可能在国家补贴的基础上,对私人购买插电式混合动力车追加 2 万补贴,对纯电动车的追加额度则有望达到 4—5 万元。他是在平安证券 2010 年新能源汽车研讨会上透露上述内容的。据他推算,补贴政策有望在年内公布实施。(中国证券报)

发改委:全球小麦库存处高位 短期价格不会持续大涨

发改委 12 日发布消息称,受俄罗斯等国天气干旱可能导致小麦减产等因素影响,7 月份开始国际市场小麦价格出现大幅上扬,但最近两天出现明显回调。从后期看,全球小麦减产幅度仍有待观察,再从全球小麦库存上看,短期内小麦价格不具备持续大幅上扬的基础,预计会从高位有所回落。(上海证券报)

水泥等多项产业新政或延迟出台

工信部有关负责人昨日在接受记者采访时表示,由于文件出台程序上和技术上的问题,新的《水泥工业产业发展政策》最终出台时间可能会有所推迟。(证券时报)

东吴动态

东吴基金关于旗下基金新增烟台银行为代销机构并推出定期定额业务及转换业务的公告

一、增加烟台银行股份有限公司为东吴旗下基金的代销机构

根据东吴基金管理有限公司(以下简称“东吴基金”)与烟台银行股份有限公司(以下简称“烟台银行”)签署的开放式基金代销协议,烟台银行自 2010 年 8 月 16 日起在所有营业网点接受所有投资者办理东吴基金旗下管理的所有证券投资基金的开户、申购和赎回等业务。

二、开通东吴基金旗下基金定期定额投资业务

为满足广大投资者的理财需求，东吴基金决定自 2010 年 8 月 16 日起开通东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费、东吴行业轮动股票型证券投资基金、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A 类收费、东吴优信稳健债券型证券投资基金 C 类、东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金、东吴新经济股票型证券投资基金、东吴货币市场证券投资基金 A 级、东吴货币市场证券投资基金 B 级在烟台银行的定期定额投资业务。

三、开通东吴基金旗下基金的基金转换业务

东吴基金将同时在烟台银行开通东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金、东吴价值成长双动力股票型证券投资基金前端收费、东吴行业轮动股票型证券投资基金、东吴优信稳健债券型证券投资基金 A 类收费、东吴优信稳健债券型证券投资基金 C 类、东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金、东吴新经济股票型证券投资基金、东吴货币市场证券投资基金 A 级、东吴货币市场证券投资基金 B 级之间的转换业务。

投资者可通过以下途径咨询有关详情：

1、烟台银行股份有限公司

客户服务热线：4008-311-777

公司网址：<http://www.yantaibank.net/>

2、东吴基金管理有限公司

客户服务热线：021-50509666

公司网址：<http://www.scfund.com.cn/>

证券短波：东吴基金

东吴基金：中长趋势将震荡下行东吴基金旗下“三剑客”双动力、行业轮动、进取策略，整个二季度占据着前十的位置。进入 8 月，东吴策略、东吴双动力今年以来在所有 408 只偏股型基金中位列前三甲。东吴基金投资总监王炯指出，这一波的反弹行情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，东吴认为会有所下行，然后震荡筑底，并等待四季度进一步的投资机会，操作还是要视政策趋势及具体情况而动。（重庆商报）

理 财 花 絮

投基赚钱“三窍门”

由于基金具有专家理财、组合投资、分散风险、买卖程序简便等优点，备受投资者青睐。但投资基金并非稳赚不赔，科学的资产配置是获利的关键所在。在此，笔者凭借多年的投基经验，特向基民推荐三大投基之道，助你把握好下半年获利时机。

窍门1：股债搭配、攻守兼备稳赚钱

“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”这被许多投资者视为理财制胜之道，但事实上这一点在基金投资里却有着更加深入和具体的问题需要我们注意。根据笔者所做的调查，现在投资者手中的基金产品，还是以股票型居多。所以，即便你投资了多只基金，但并不能减少净值波动带来的风险。

笔者建议投资者下半年重点关注债券型基金，均衡配置股票型基金和债券型基金的比例。下半年资本市场趋势未明，在持有股票型基金的同时，加大债券型基金的配置比例，下半年债券型基金走势仍值得看好，资金比例可至50%。需要提醒的是，债券基金并非没有风险，其投资范围和投资标的要重点关注，对一些风险等级偏高的企业债要谨慎。

窍门2：巧选个基、构建均衡投资组合

通常好的基金组合应是一个均衡的组合，即组合中各类基金的比例应维持在相对稳定的状态。随着时间的推移，各项投资的表现各有高低，科学的基金组合可避免整个投资的“失衡”。

笔者建议，市场低迷，巧选个基一定要注重择时、选股能力。投资者可以重点考察2009年和2010年上半年选股能力较强、股票仓位中等偏上的基金。对于一些基金规模较小、擅长在震荡市中进行灵活择时的基金和投资于中小盘股票的指数基金也可以适当关注。

窍门3：长期定投、过滤市场化解风险

在股市震荡期，基金定投是较为不错的投资方式之一。其一是可以帮助投资者克服股市走势带来的诱惑和困扰，被动进行理性投资；其二是采用定投这种理财方式，投资者可以规避预测市场涨跌这个难以胜任的课题。

根据笔者的经验，股票型基金、混合型基金、指数型基金适合定投，纯债型、货币型基金与资本市场关联度不大，适合一次性投资。基金定投并非盲目选择，选好定投品种是关键所在。建议投资者根据基金种类和风险的不同进行合理配置。定投要有长期持有打算，不可因市场一时的涨跌频繁申购、赎回。

热点聚焦

国美四高管齐亮相表示共进退 以回击黄光裕

针对黄氏家族对公司经营业绩放缓和停滞的质疑,国美电器4位副总裁和财务总监12日表示,将共同进退,“如果公司没有未来,我们也就没有留下来的必要。”

国美电器副总裁孙一丁、李俊涛、牟贵先、何阳青及财务总监方巍12日集体亮相,分别从公司经营情况、财务状况、与供应商的关系以及公司战略规划等方面详尽地回应了大股东黄光裕家族的质疑,否认公司这两年处于增长放缓甚至停滞的指责,同时也首次公开披露自2008年11月黄光裕因涉嫌经济犯罪被拘押后公司面临的种种危机,多位高管表示,“现在国美刚度过危机,处于较好的稳健发展阶段,管理层却被指责犯了严重错误,让人难以理解和接受。”

黄光裕日前通过其全资控制的公司Shinning Crown Holdings Inc要求国美董事会撤销董事会主席陈晓及执行董事孙一丁职位,提名黄光裕胞妹黄燕虹及中关村科技副董事长邹晓春出任国美电器执行董事。同时要求撤销董事会发行新股的一般授权。而国美电器则于5日向香港特别行政区高等法院提交诉状,起诉大股东黄光裕在2008年1月及2月前后回购公司股份中,违反公司董事的受信责任及违反信托责任,并向其寻求赔偿。

在国美电器宣布起诉大股东黄光裕之后,董事会主席陈晓6日中午接受新华社记者独家专访。陈晓坦言,个人与黄光裕并无很深矛盾,主要是在公司控制权上有分歧,“带领公司健康稳定发展的责任让我没有退路。”

随后,黄光裕家族通过媒体指责陈晓以简单、大量地关闭平均线以下的门店的做法,通过“做业绩”来粉饰国美电器财务报表,同时指责陈晓为达到个人目的,接受了贝恩投资苛刻的融资条件。

国美电器执行董事、副总裁孙一丁说,黄光裕事发后,由于面临资金压力和供应商断货的压力,国美一半以上门店亏损,当时关闭的并不是平均线以下的门店,而是亏损长达半年以上的门店。此举不仅堵住了资金上的“出血口”,也获得了供应商合作伙伴的支持。2010年第一季度的财报显示,国美门店数量同比下降,但销售额却是大幅攀升,平均单店销售业绩也大幅增长。这表明关闭亏损门店策略是正确的,但大股东居然指责决策失误,很难理解。

国美财务总监方巍称,受黄光裕事件影响,当时主要合作银行对国美非常谨慎,一度停止合作,自有运营资金只有10亿元,非常紧张。到2008年第四季度末,公司资金缺口达30亿元,这才迫不得已启动融资计划。最初与十多家机构接触,后来锁定三家,最后与贝恩资本达成协议,因为这是最能保证大股东与原股东利益的融资方案。引进战略投资者后,不仅解决了国美的资金压力,也改善了国美与银行、供应商之间的合作关系,不存在稀释大股东股权的“阴谋”。管理层的一系列举措得到了资本市场的认可,国美电器股价在上周四收市价为2.79港元,高出事发前股价一倍多,大股东所持有股份的市值从当时的58亿港元,上升为现在的大约140亿港元。

针对大股东改选董事会的建议,孙一丁称,“如果公司没有未来,我们也没有留下来的必要”。牟贵先也表示管理层目前团结一致,将共同进退。

黄光裕家族代表 12 日接受新华社记者电话采访时表示,目前双方没有和解的可能,大股东要求改选董事会的意志很坚定,目前仍在积极争取投资者的支持。

机构观点

中金公司：投资者可继续提升地产配置

1-7 月各项指标好于我们之前增幅回落的预期,此外三四线城市的数据明显好于原预期,尽管未来增速将继续回落,但我们认为随着下半年推盘量的加大和价格的一定调整,全年成交量有望好于预期。投资建议:目前市场对政府政策再次收紧的预期在加强,而我们认为目前来看政策不会再进一步紧缩,尤其是二三线地产市场,而下半年随着推盘量的加大和开发商降价促销,成交量有望进一步上升,进而有利于地产板块的表现,我们维持“行业未来将震荡上行”的判断不变,投资者可以继续提升地产配置,重点转向龙头地产。

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。