

## 今日关注

- 部委“联合作战” 打击开发商囤地囤房

## 财经要闻

- 农行成功“脱鞋” 史上最大 IPO 面世
- 独立基金销售机构最快年底破冰 2 万亿市场变局在即
- 上周整体仓位微升 1.6% 一线基金分化加剧
- 10 家创业板公司齐发半年报 业绩普遍增长机构扎堆

## 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

## 理财花絮

- 价值投资和长期持有不能画等号

## 热点聚焦

- 西部大开发即是经济问题又是政治问题 决定中国的未来

## 机构观点

- 中金公司：市场僵局一时难破

## 旗下基金净值表

2010-08-13

| 基金名称   | 最 新    | 累 计     | 涨 跌   |
|--------|--------|---------|-------|
| 东吴嘉禾   | 0.7535 | 2.4735  | 1.10% |
| 东吴动力   | 1.2964 | 1.8164  | 0.96% |
| 东吴轮动   | 1.0917 | 1.0917  | 1.59% |
| 东吴优信 A | 1.0175 | 1.0295  | 0.20% |
| 东吴优信 C | 1.0123 | 1.0243  | 0.20% |
| 东吴策略   | 1.1633 | 1.1633  | 0.89% |
| 东吴新经济  | 0.9950 | 0.9950  | 1.22% |
| 基金名称   | 每万份收益  | 7 日年化收益 |       |
| 东吴货币 A | 0.3821 | 1.4670% |       |
| 东吴货币 B | 0.4502 | 1.7160% |       |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2606.70  | 1.21%  |
| 深圳成指      | 10886.57 | 1.93%  |
| 沪深 300    | 2855.55  | 1.39%  |
| 香港恒生指数    | 21071.57 | -0.16% |
| 标普 500 指数 | 1079.25  | -0.40% |
| 道琼斯指数     | 10303.15 | -0.16% |
| 纳斯达克指数    | 2173.48  | -0.77% |

## 部委“联合作战” 打击开发商囤地囤房

诸多迹象显示,楼市调控正在强化对房地产企业的监管,囤地、囤房开发商将受到多部委的联合“围剿”。

继国土资源部(下称“国土部”)将全国1457宗闲置用地详情交付银监会后,监管部门近期也向住房和城乡建设部(下称“住建部”)表达了类似意见,希望后者能提供两类开发商的名单以便监管,一类是市场交易秩序“好的”开发商,一类是受过处罚的“差的”开发企业。

据悉,住建部已经将前者交付该监管部门,而后者尚未出炉。对此消息,住建部办公厅一位人士接受《第一财经日报》记者问询时未予正面回应。

### 部委“联合作战”

监管部门有关负责人在日前的一次会议上称,住建部已给了好的开发商名单,并已发给了商业银行,对开发商进行名单式管理。该部门正争取向住建部要差的开发商(处罚过)名单,贷款更谨慎。

事实上,住建部在今年4月就已经下发通知,要求各地给房地产企业建立信用档案,要将销售行为、住房质量、交付使用、信息公开等方面内容纳入房地产信用体系,以此作为考核企业资质的依据。

此外,住建部要求各地对所有在建商品住房项目进行一次清理和整治,准确掌握已预售的商品住房数量、正在预售的商品住房数量和尚未开盘的商品住房数量等情况,并将清理情况向社会公开;对尚未开盘的商品住房项目,要责成房地产开发企业限期公开销售。

按照日程,这项清理结果应该在今年6月底前报给住建部。

在今年4月国务院下发的新“国十条”中,也曾要求加大房地产市场交易秩序监管力度,对存在捂盘惜售、囤积房源、哄抬房价等行为的房地产开发企业,要加大曝光和处罚力度,问题严重的要取消经营资格,对存在违法违规行为的要追究相关人员的责任。

在历次房地产调控中,住建部和地方政府也多次强调严查“捂盘惜售、囤积房源”等行为,但效果不甚理想,查处力度往往达不到民众预期。

此次部委之间的“联合作战”,或将有助于改变这一现状。

早在今年2月末,央行和银监会便联合发布《关于贯彻落实国务院办公厅关于促进房地产业市场平稳健康发展的通知》,其中要求,对于查实存在囤地、炒地、捂盘惜售等违法违纪行为的房地产开发企业,金融机构不得发放新增贷款,已有贷款要迅速采取保全措施。

有消息人士对记者透露,新一轮房地产调控中,相关各部委之间的协调沟通机制备受重视,包括对囤地房地产企业、二套房以及多套房的认定等都需要多部委之间的密切配合。此次“囤房名单”也属于上述协调沟通机制的产物,将有利于银行方面更清楚各房地产企业的风险状况,制定信贷政策,保证此次房地产调控的效果。

“不过,所谓囤房的标准还要住建部给出认定标准。”上述人士称。

## 调控已获成功？

尽管有关部门仍在加大监管力度,但自楼市进入相持阶段以来,有关楼市调控可能放松的传闻一直流传于业界,也引发了民众对于房价可能报复性反弹的担忧。

上周五,国务院副总理李克强在北京考察时强调,当前要继续贯彻国务院关于房地产市场调控的一系列政策措施,坚决抑制投机炒作等不合理需求,切实增加住房有效供给,巩固调控的初步成果。

此番表态,说明决策层近期仍将坚持调控的大方向。不过,这也意味着,当前决策层认为楼市调控已经取得了一定成果。

国家统计局新近数据显示,今年7月份,全国70个大中城市房价同比上涨10.3%,涨幅比6月份缩小1.1个百分点;而当月全国商品房销售面积6466万平方米,同比下降15.4%。

中国房地产业协会副会长朱中一近日在“2010博鳌房地产论坛”上便表示,此番楼市调控对遏制投机性的炒作态度坚决、措施有力。投机购房行为基本得到遏制。一些城市房价过快上涨的势头得到了初步的遏制。

朱中一表示,估计中央调控楼市的政策今后几个月不会松动,“但鉴于市场不确定因素比较多,我们多次建议目前暂缓出台新的紧缩性政策,以稳定市场的预期。”

这便是近日引发各界较大争议的“中房协上书”事件。

不过,虽然房价环比停涨,但成交量依然萎缩,说明房价并未达到消费者的预期水平。

国家统计局中国经济景气监测中心12日发布报告显示,二季度我国城市消费者预期房价下降的比重明显增加,其中一线城市(北京、上海、广州等)消费者预期房价上涨的比重为36%,比一季度减少24个百分点;预期房价下降的比重为41%,比一季度增加18个百分点。

因此,也有人士呼吁房企顺应形势,加大降价促销力度。

“我们最担心继续出一堆东西,那一堆东西中有一些准备使用的核武器。你要从了,他就不把核武器拿出来了。”华远集团总裁任志强在上述论坛上告诫同行,此番政府的调控决心很大。

## 财经要闻

### 农行成功“脱鞋” 史上最大IPO面世

中国农业银行今日公告,已于13日全额行使超额配售选择权。同时,在股票上市至8月13日这段期间,负责“护航”的中金公司未利用本次发行超额配售所获得的资金从集中交易市场买入本次发行的股票。由于农行的A股和H股绿鞋全部执行,农行IPO由此成为史上最大IPO。(中国证券报)

### 独立基金销售机构最快年底破冰 2万亿市场变局在即

消息人士透露,监管部门日前多次召集基金公司、银行渠道及研究机构等商讨基金销售体制变革,介绍第三方支付结算模式,接下来还有望在今年底或明年初放行独立第三方基金销售机构,一年销售金额高

达 2 万亿的基金销售产业可能发生巨变。(中国证券报)

### 上周整体仓位微升 1.6% 一线基金分化加剧

就在上周市场震荡下跌过程中，迷茫和分歧又成了基金的最大特征。券商仓位监测数据显示，上周基金整体主动微幅加仓约 1.6%，但一线基金公司却分成两大阵营，华夏和嘉实仓位下降，博时、易方达和南方仓位在上升。(上海证券报)

### 10 家创业板公司齐发半年报 业绩普遍增长机构扎堆

10 家创业板公司今天同时披露了半年报，其中 9 家净利润实现增长，8 家前十大无限售条件股东名单中出现了机构“扎堆”的现象。在这 10 家公司中，净利润增幅最大的是万邦达，公司实现营业收入 1.15 亿元，同比增长 2.20%，净利润 2403 万元，大增 136.76%。唯一出现净利润下滑的是宝通带业，公司实现营业收入 1.65 亿元，同比增长 41.77%，净利润 2203 万元，下滑 8.71%。(上海证券报)

## 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/>

## 理财花絮

### 价值投资和长期持有不能画等号

“巴菲特价值投资的一个基本规则就是寻找价值低估股票并长期持有。但是国内有很多人把价值投资简单等同于长期投资，这是非常错误的。”广发基金国际业务部负责人潘永华说，“大家常说的长期投资，实际上没有错，但这个是有前提的，一个是你所选择的价值是被低估的，在这样的情况下，有正常回归的趋势。”

价值总是围绕价格上下波动，股票也一样。股票的价格来自于对行业和上市公司未来收益的预期，这个预期会有误差，如果现在市盈率估错了，但有回归的趋势，那就可以长期持有。我们通过长期持有，就可以把低估这块儿利润拿到，拿到合理区域，这是长期投资的基本出发点。如果投资者买了被极端高估的品种，或者在极端高位买入的话，在长期持有的过程中，持有的时间越长，亏损的越多。这就涉及是高估还是被低估的问题。

长期投资还有第二个前提，投资标的是否具有可持续增长的能力。上世纪七十年代之后，随着资讯的获取日趋便捷，对上市公司的研究覆盖越来越广，价值低估的股票越来越难以寻觅，巴菲特更多的是接受了合作伙伴芒格的思路——寻找价格可以接受的成长股。如果具备这样的能力，即使买在高估一点的位置上，通过持续增长的能力，会把这块儿亏损补上去，这也是我们在投资过程中要关注的一点。

对于风险承受能力比较强的投资者，价值投资最核心的是配置，股票买多少，债券买多少。但需要注意的是，在单一国别市场里，无论长期持有股票还是债券，系统风险是无法避免的，因此可以试着拿 10% 左右的资金来做 QDII。长期来看，资源型企业、新能源、新技术行业将得到长足发展，巴菲特大量买入比亚迪就是例证。对于投资区域，我们广发亚太精选是选择投向亚太新兴市场。未来 3-5 年内，亚太经济将因人口红利、政策刺激、内需扩大等因素成为世界经济的“火车头”。



## 热点聚焦

## 西部大开发即是经济问题又是政治问题 决定中国的未来

据北京消息人士透露，鉴于西部大开发事关中国改革开放和社会主义现代化建设全局，事关国家长治久安，事关中华民族伟大复兴，而未来十年是深入推进西部大开发承先启后的关键时期，中共中央、国务院七月五日至六日在北京召开西部大开发工作会议，于西部大开发战略实施十周年之际，再次部署西部地区的发展。

中共总书记胡锦涛在会上指出，今后十年，深入实施西部大开发战略的总体目标是：西部地区综合经济实力上一个大台阶；人民生活水平和质量上一个大台阶；生态环境保护上一个大台阶。

胡锦涛强调，西部大开发必须以改善民生为核心，坚持把保障和改善民生作为一切工作的出发点和落脚点，让各族群众共享改革发展成果。北京政界人士指出，这次会议突出了西部的战略地位，作为“十二五”规划重心的西部大开发，将在很大程度上决定整个“十二五”规划期间乃至更远将来中国的发展格局。

消息人士说，早在上世纪八十年代，邓小平就提出了发展东部沿海地区和中西部地区两个大局的战略思想。经过三十年的改革开放，东部沿海地区率先发展起来，中西部大开发过去十年虽然取得很大成就，但与东部沿海地区发展水平的差距依然较大。

西部地区基础设施落后、生态环境脆弱的瓶颈制约仍然存在；经济结构不合理、自我发展能力不强的状况还没有根本转变；贫困面广大、基本公共服务能力薄弱的问题仍然突出；加强民族团结、维护社会稳定的任务仍然繁重；西部地区仍是中国全面建设小康社会的难点和重点。正因如此，中南海决策层今次明确把西部大开发在区域协调发展总体战略的优先位置，这不仅仅是经济问题，也是一个政治问题。

北京政界人士指出，在区域协调发展中，东部沿海地区未来的主要任务是，把“率先发展”的重点放在“率先加快转变经济发展方式方面”；而作为区域协调发展优先位置的西部大开发，未来十年的主要任务和一系列政策措施，应更加注重雪中送炭，加快革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区的发展，特别是要加快新疆、西藏等地区的发展，要采取特殊的扶持措施，把“输血”和“造血”相结合，使这些地区尽快发展起来。同时要优先西部地区人才培养，尤其是少数民族人才培养，使更多优秀少数民族干部脱颖而出。

## 发展特色优势产业

消息人士续说，西部地区虽然总体经济水平仍较落后，但经过多年发展，西部地区集中了国家一批重点高校、科研院所、军工企业，在航空航天、电子讯息、装备制造、生物科技、新能源设备等行业有着雄厚实力；西部能源和矿业资源又十分丰富，发展壮大相关产业具有得天独厚的优势。

西部地区一方面可按照合理有序、高效环保的原则，高标准、高水平地建设一批石油天然气、煤炭、水电、风电、光伏发电等能源基地；另一方面可加大矿产资源勘探力度，加强有色金属等资源的综合利用，形成一批深加工产业基地，并推动钢铁企业兼并重组，提高产业集中度。这样做，既是西部地区发展特色

优势产业之现实途径，也有利于增强国家战略资源供应保障能力。

北京政界人士指出，西部各地尤其重庆、成都、西安、兰州等西部城市发展潜力很大，应发挥本地特色和自身优势，加快结构调整和自主创新，有选择地发展装备制造业和战略性新兴产业，尽快形成产业竞争优势，争取在新能源、新材料、节能环保、生物医药、信息网络、新能源汽车、航空航天等重点领域率先实现技术突破，形成一些发展潜力大、带动能力强、比较优势突出的高技术产业和产业基地。

北京政界人士指出，西部大开发既然事关国家安全和民族复兴，那就不仅仅是西部的事情，必须全国一盘棋，中共各部门和东部沿海地区都要加大对西部的支持力度，使有强大后盾的西部能够更勇敢地面对新挑战。（开利综合报道）

## 机构观点

### 中金公司：市场僵局一时难破

二次探底/震荡持平/反转向上是目前对市场下半年走势的三种判断。综合评估房地产、通胀及外围经济体走势等三个影响下半年市场的主要因素，我们认为上述三种市场走势出现的概率分别为 30%:50%:20%。

维持上周周报中市场近期将是“区间震荡”走势的看法。整个市场难有大的表现，而可能会围绕短期的消息或者政策面变化，追逐局部主题，包括电网建设、节能环保、军工、区域开发等概念。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。