

今日关注

- 多部委联手摸底地方融资平台家底 发债条件将明朗

财经要闻

- 国务院：保障蔬菜市场供应和价格基本稳定
- 创业板公司每股收益比主板公司高一倍
- 电动车国家队成立 国资委今年斥 13 亿力挺
- 新股发飙本月打新收益率高达 63%

东吴动态

- 今年基金双料冠军重新洗牌
- 东吴进取策略领跑偏股基金

理财花絮

- 如何读懂基金业绩

热点聚焦

- 城镇化加速或成市场推力 市场向上突破是大概率事件

机构观点

- 银河证券：近期投资策略

旗下基金净值表

2010-08-18

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7782	2.4982	-0.05%
东吴动力	1.3192	1.8392	-0.52%
东吴轮动	1.1306	1.1306	0.19%
东吴优信 A	1.0240	1.0360	0.05%
东吴优信 C	1.0188	1.0308	0.05%
东吴策略	1.1799	1.1799	-0.63%
东吴新经济	1.0170	1.0170	-0.29%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.3425	1.3840%	
东吴货币 B	0.4093	1.6330%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2666.30	-0.21%
深圳成指	11282.33	0.00%
沪深 300	2937.36	-0.17%
香港恒生指数	21022.73	-0.54%
标普 500 指数	1094.16	0.15%
道琼斯指数	10415.54	0.09%
纳斯达克指数	2215.70	0.28%

今日关注

多部委联手摸底地方融资平台家底 发债条件将明朗

地方政府融资平台的规范工作正紧锣密鼓地展开,未来发债条件也即将明朗。

财政部、发改委、央行、银监会近日发布了《关于贯彻国务院加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》,要求各地财政部门在 10 月 31 日前上报地方融资平台公司债务清理核实情况。

《通知》明确,清理核实的债务是指融资平台公司在今年 6 月 30 日前通过直接借入、拖欠或因提供担保、回购等信用支持形成的债务。

《通知》规定,7 月 1 日(含 7 月 1 日)以后,地方政府确需设立融资平台公司的,必须严格依照有关法律法规办理,足额注入资本金,学校、医院、公园、广场、党政机关及经费补助事业单位办公楼等,以及市政道路、水利设施、非收费管网设施等不能带来经营性收入的基础设施等公益性资产,不得作为资本注入融资平台公司。

而对于备受关注的地方政府融资平台公司发行债券问题,记者昨日从相关渠道了解到,相关部门已拟定未来城投债的发行方案。

方案规定,经营收入主要来自政府项目回购或政府补贴的,且占企业收入比重超过 70%的地方投融资平台发行企业债券,除必须满足现行法律法规规定的企业债券发行条件外,还必须向债券发行核准机构提供本级政府债务余额和综合财力的完整信息。平台公司经营收入 70%以上来自当地政府的,不得对其他企业发债提供担保。

方案特别提到,对于发债资金用于节能减排、环境保护、生态治理、保障性住房建设、城市轨道交通建设、新疆和藏区发展和建设、重大自然灾害灾区重建项目建设等领域,可在同等条件下优先获得核准。

方案还强化了募集资金用途的监管,发行人不得擅自改变募集资金用途、发行人应当在银行建立“偿债资金专户”,加强信息披露。

事实上,自 6 月 10 日国务院发布加强地方政府融资平台公司管理的通知以来,新城投债的发行暂停 1 月有余,直到 7 月中旬,一些城投债才开始陆续发行,这被一些业内人士解读为“新老划断”。

随着发债条件的明朗,业内人士预计下半年城投债供给将加大。

财经要闻

国务院：保障蔬菜市场供应和价格基本稳定

国务院总理温家宝 18 日主持召开国务院常务会议,研究部署进一步促进蔬菜生产、保障市场供应和价格基本稳定的政策措施。(中国证券报)

创业板公司每股收益比主板公司高一倍

据统计,截至 8 月 18 日,共有 56 家创业板公司公布上半年业绩。半年报显示,这些创业板公司每股

收益均值为 0.31 元，高于已披露半年报的主板公司(0.16 元)和中小板公司(0.25 元)。(中国证券报)

电动车国家队成立 国资委今年斥 13 亿力挺

18 日，由 16 家央企联合发起的“央企电动车产业联盟”在京成立。国务院国资委主任李荣融在成立大会上表示，今年将在国有资本经营预算支出中，安排 13 亿元支持电动车共性技术平台建设，并在今后几年继续给予支持。(上海证券报)

新股发飙本月打新收益率高达 63%

8 月 18 日两市有 4 只新股上市，至此，本月已上市新股达到 18 只。18 只新股平均年化收益率达到 63%，创出年内新高。而 8 月 18 日上市的小盘股珠江啤酒，其打新年化收益率达到 102%，大盘股光大银行也高达 79%。(证券时报)

东吴动态

今年基金双料冠军重新洗牌

自 7 月以来，随着 A 股市场持续反弹，偏股型基金水涨船高。不过，“双料冠军”重新洗牌，在今年群雄争霸的背景下，东吴三剑客之一的东吴进取策略基金勇超嘉实主题、华商盛世等曾经的热门基金，成为今年基金排行榜上的新一任“双料冠军”。

据银河证券基金研究中心统计显示，截至 8 月 17 日，在全部 451 只偏股型基金中东吴策略基金以年度净值收益率 10.93% 一举拿下冠军，高出华商盛世 0.6 个百分点。不仅如此，东吴进取策略基金在群雄对战中，以 0.04 个百分点的优势，战胜了曾经的“双料冠军”嘉实主题，成为今年基金业绩排行榜上的“双料冠军”。

以嘉实主题和东吴策略为首的第一梯队的收益主要和仓位灵活配置的因素有关。首先是仓位因素。二季度东吴进取策略基金股票仓位约为 61.48%，嘉实主题混合的股票仓位约为 60.30%。其次是灵活配置的原因。

对于后市，东吴基金投资总监王炯表示，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。今年公司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，东吴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。(今日早报)

东吴进取策略领跑偏股基金

偏股型基金在业绩方面的竞争越来越激烈。据银河证券基金研究中心统计，截至 8 月 16 日，在全部 451 只偏股型基金中，东吴策略基金以年度净值收益率 10.93% 暂时领先华商盛世 0.6 个百分点，位居榜首。

对于后市，东吴基金投资总监王炯表示，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

产业仍然是未来重点配置的对象。随着四季度消费旺季的到来，白酒行业将快速增长；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扩大和国家政策的推动而迎来 5-10 年的高增长。未来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。在谈及公司目前重仓股的表现时，她表示，今年公司一直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，东吴还关注新能源、新技术及应用等新兴产业，同时关注具有估值优势的周期型行业以及与房地产相关行业的阶段性投资机会。（中国证券报）

理财花絮

如何读懂基金业绩

对于基民来说，挑选基金的主要依据还是其过往的业绩表现，但是影响基金业绩的因素有很多，基民切记不可盲人摸象，以偏概全。对于基金历史业绩的分析，我们可以从以下三个角度入手。

第一、以时间进行分段，我们可以将基金历史业绩分成长期业绩、中期业绩和短期业绩。一般长期的概念是指一年以上，中期指半年至一年，而短期指半年以内的业绩表现。当然这样比较有个前提，那就是在比较周期内基金经理是稳定的，并没有发生变动。原则上，我们更倾向于参考基金的长期历史业绩，这是因为基金理财本质上还是长期投资的。但是如果基金经理本身变更频繁，那么又另当别论了。

第二、以可比基准进行分类，我们将基金历史业绩分成绝对收益和相对排名。

绝对收益指的是基金增长率参照某一特定指数的比较差值，比如无风险收益率（一般为一年期定期银行存款），沪深 300 指数，同类基金业绩指数等；而相对排名则是指基金在同类型基金中的业绩排名。

一般在牛市中，我们可以主要关注相对排名，因为这个时候几乎所有的基金都在涨，排名越靠前自然水平越高，而在熊市中，我们则需要关注基金的绝对损益，绝对损失越少，基民的资产越安全。

第三、以比较对象分类，我们将基金业绩的比较分成增长率比较和偏离度比较。

增长率比较是直观的比较，也就是基金在过去一段时间中实际增长了多少，也是基民最主要的参考指标；而偏离度反映的则是基金业绩的稳定性，在增长率相同的情况下，偏离度越大的基金其自身业绩表现越不稳定。

热点聚焦

城镇化加速或成市场推力 市场向上突破是大概率事件

六月中旬前后，全社会的流动性极度紧张，市场利率大幅飙升，加之当时投资者对经济前景和政策前景的预期非常悲观，造就了沪综指从 2500 点的平台破位下行的局面。如今，市场利率已回落并走稳在五月中旬的水平，加之中央高层的讲话扭转了投资者对政策和经济前景极度的悲观预期，我们预计沪综指回到 2500 点以上作整理将是大概率的选择。

与此同时，向上突破的催化剂在未来两月将会出现，包括淘汰落后产能超预期、地方融资平台问题处理结果超预期、汽车家电销量超预期、城镇化加速预期升温等四个催化剂的可能兑现，由此推动市场继续上行。

宏观经济上，美联储在上周的会议中强调复苏的态势在最近几个月趋缓；日本二季度 GDP（国内生产总值）环比 0.1%，比一季度 1.1% 的环比增速大幅降低。两国的经济增速下滑增加了世界经济二〇一一年二次探底的风险，也对中国未来几个季度的出口形成压力。同时，七月房价环比持平，意味着中国政府将会对房地产市场继续采取紧缩政策。

这些国内外经济发展的现状支持我们之前的观点，即政府将会采取措施刺激经济中除了房地产之外的其他部分，以取保经济的稳定较快增长。包括近期出台的各种区域经济和产业的投资计划，并预计未来还会有更多的计划出台。我们认为政府将会放松有关地方政府融资平台项目的可能性增大。

政策担忧、通胀担忧、房价担忧，是导致上周市场震荡调整的原因，但上述风险尚不足以逆转趋势。首先，银信合作新规在上周正式公布，涉及银信合作的表外资产将在两年内转入表内，但新规对银行的信贷成本、收入以及放贷能力的影响均较为有限；

其次，关于通胀可能持续上行的担忧，其预测值对猪肉价格的假定非常敏感。考虑到目前生猪存栏量仍较为充沛，因此引起的 CPI（消费者物价指数）上涨虽然保持着警惕，但却不甚担忧；

最后，伴随七月宏观数据的公布，房价的环比持平引发了对地产调控可能加码的担忧。由房价上行压力所引发的政策风险，然而随着时间的推移，九月以后新盘的大量入市有望缓解这一担忧。（开利综合报道）

机构观点

银河证券：近期投资策略

（1）市场运行趋势：由于市场最为担忧的基本面风险正在逐步消退，我们认为后市可保持乐观，上证综合指数震荡走高概率加大，有望达到 2800 点。

（2）投资机会：对于市场投资机会的把握，我们建议从以下两个方面加以筛选。一是前期涨幅较小、基本面将得到改善的行业，如钢铁、证券、保险、石化等。二是遵循“调结构”主线，如新兴产业中的新能源、新能源汽车、智能电网、信息技术、生物医药，区域振兴中的新疆板块、深圳板块以及灾后重建给水泥、工程机械带来的机会。此外，央企重组、军工、农业、食品等也值得继续关注。

（3）风险提示：我们在 8 月份 A 股策略报告中提出，判断市场反弹是否结束有 5 个方面的风险因素：通胀压力超预期、经济下滑速度超预期、房价是否上涨超预期、融资压力超预期和市场快速上涨透支预期。如果未来宏观经济数据和市场运行情况出现这 5 个方面的风险因素，投资者就需要提高警惕，注意反弹中止风险。

(本页无正文)

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。