

今日关注

- 上交所七剑齐发严打内幕交易 7方面成监管重点

财经要闻

- 贝恩资本确定债转股对撼黄光裕
- 中金公司易主 汇金成其第一大股东
- 国土部：出台八项措施促新疆跨越式发展
- 人大首次围绕“十二五”规划编制开展调研

东吴动态

- “三剑客”领衔 东吴旗下偏股基金齐获正收益

理财花絮

- 长期持基不可单恋一枝基

热点聚焦

- 建行 750 亿元配股获银监会批准还将择机发行次级债

机构观点

- 东方证券：“过度看空”理由不充分

旗下基金净值表

2010-08-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7678	2.4878	0.68%
东吴动力	1.3034	1.8234	1.16%
东吴轮动	1.1131	1.1131	1.02%
东吴优信 A	1.0184	1.0304	0.10%
东吴优信 C	1.0131	1.0251	0.10%
东吴策略	1.1657	1.1657	0.72%
东吴新经济	1.0070	1.0070	0.70%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.4478	1.5280%	
东吴货币 B	0.5165	1.7760%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2639.37	-0.11%
深圳成指	11078.86	-0.10%
沪深 300	2896.19	-0.07%
香港恒生指数	20889.01	-0.44%
标普 500 指数	1067.36	-0.40%
道琼斯指数	10174.41	-0.38%
纳斯达克指数	2159.63	-0.92%

上交所七剑齐发严打内幕交易 7 方面成监管重点

为加强内幕交易行为监管,上交所日前召开监管工作专题会,研究贯彻证监会关于打击内幕交易行为的部署,要求把打击内幕交易行为作为市场一线监管工作的重中之重,采取多项措施加强对内幕交易行为的监管。

会议从七个方面提出下一阶段上交所内幕交易监管重点:一是加强内部监管资源整合,加大打击内幕交易力度。上交所将定期召开监管工作专题会,协调部署、推进防范和打击内幕交易工作,提高监管反应速度和效率,加大打击内幕交易力度。

二是强化内幕交易违规线索发现能力。上交所将强化股价异动监测与信息披露监管联动机制,加强并购重组内幕交易核查,一旦发现股票交易异常,深入核查相关交易行为,及时上报违规线索。与此同时,进一步深化对内幕交易行为特征的分析,不断优化监控指标,提升监控系统功能,强化内幕交易行为发现能力。

三是加强信息披露监管,从源头上治理内幕交易行为。上交所自去年起即开始推行上市公司重大资产重组内幕信息知情人登记制度,今年 8 月,又发布《上市公司控股股东、实际控制人行为指引》,从规范上市公司控股股东、实际控制人行为角度进一步推动公司治理完善。上交所将进一步强化包括内幕信息知情人登记在内的上市公司信息披露持续监管,从源头上治理内幕交易行为。

四是充分发挥舆论监督作用。上交所将继续加强对新闻媒体发现线索的主动收集,快速做出监管反应。同时,鼓励投资者、知情人积极反映内幕交易线索,形成“内幕交易人人喊打”的局面。

五是加强上市公司培训和投资者教育。上交所将在上市公司培训工作中,突出防范内幕交易的相关教育,增强上市公司防范内幕交易的意识。同时,把内幕交易作为投资者教育的重要内容,通过新闻报纸、网络、讲座、宣传册等多种渠道和形式开展宣传,在投资者中形成防范内幕交易的氛围。

六是加强监管合作,推动内幕交易综合防控体系建设。上交所将加强与公安部门、司法部门、监察部等单位的合作和交流,在查处内幕交易案件和其他证券违法违规案件中提供全力支持,推动内幕交易综合防控体系建设。

七是进一步强化券商客户管理责任。上交所将结合券商业务培训、券商分类评价、融资融券等券商创新业务推进等工作,进一步强化券商发现和报告内幕交易等违法违规交易行为的责任和意识,在交易环节上共同筑牢防范内幕交易的堤坝。

财经要闻

贝恩资本确定债转股对撼黄光裕

国美电器控股有限公司董事会 23 日在中期业绩发布会上表示，将于 9 月 28 日召开特别股东大会，回应大股东黄光裕关于罢免董事会主席陈晓等动议。

与此同时，贝恩资本明确表示，将在特别股东大会前将所持有的可转换债券全部转股，以稀释黄光裕的股权，支持以陈晓为首的董事局。（中国证券报）

中金公司易主 汇金成其第一大股东

建银投资所持占比 43.35%的中金公司股权日前已正式划拨至中央汇金公司，至此中央汇金公司参控股的证券公司数量达到 5 家，建银投资控股的券商则仅余宏源证券一家。

此次划拨之后，中央汇金公司将成为中金公司的第一大股东，持股比例 43.35%，中金公司其余参股股东持股比例暂时不变。（上海证券报）

国土部：出台八项措施促新疆跨越式发展

为进一步提高国土资源对推进新疆跨越式发展和长治久安的保障和服务能力，国土资源部日前推出了 8 个大项 22 个方面的政策支持，主要内容涵盖了统筹经济社会发展各项用地、加大用地政策支持力度、加强基本农田建设和土地整治、加强地质勘查、推进优势矿产资源开发和综合利用、加大地质灾害防治和地质环境保护力度、支持生产建设兵团发展、支持新疆国土资源干部队伍建设和方面。（证券之星）

人大首次围绕“十二五”规划编制开展调研

十一届全国人大常委会第十六次会议昨日举行第一次全体会议。作为加强人大监督实效的一个重要方面，全国人大常委会首次围绕国民经济和社会发展“十二五”规划编制开展了专题调研，共形成 8 个方面 14 个重大课题的 15 个专题调研报告。（证券时报）

东吴动态

“三剑客”领衔 东吴旗下偏股基金齐获正收益

今年以来，国内 A 股市场的复杂走势，使得各大基金公司的整体表现也良莠不齐。不过，弱市环境下仍有整体表现出众的“少数派”。记者查阅相关资料后发现，在国内 60 家基金公司中，今年以来旗下偏股基金全部实现正收益的仅有东吴基金和华商基金两家。在这场“双雄会”中，华商旗下 3 只偏股基金今年以来平均收益为 4.42%，而东吴旗下 5 只偏股基金平均收益为 6.34%，东吴也由此成为今年以来整体表现最好的基金公司。

对此，东吴基金投资总监王炯在先前接受记者采访时就表示，今年以来，东吴旗下多只基金成绩较为出色，这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。（证券日报）

理财花絮

长期持基不可单恋一枝基

基金是一种长期理财工具，进行长期基金投资不可单恋于一只基金，投资者应根据市场状况、个人需求等变化来调整投资品种或者组合配置。

好买基金研究中心发现，若将所有股票型基金以及股票投资上限占净值比例大于 60% 的混合型基金作为偏股型基金，并将成立期限未满 3 个月尚处于建仓期的基金进行剔除，得到计算平均业绩的基金样本。假设 2001 年 12 月最后一个交易日作为基金指数的基准点，为 1000 点，随后每日样本基金的平均净值增长率即为当天指数的涨跌幅，以此来计算偏股型基金指数。截至 2010 年 8 月 17 日，偏股型基金指数为 4383.32 点，累计涨幅为 338.33%，而上证指数累计涨幅为 61.99%。可见，偏股型基金指数涨幅远大于上证指数的涨幅。这也意味着，在不考虑交易成本的前提下，如果以等额的资金平均投资于所有的样本基金，那么投资收益率将远超上证指数。

但投资基金需要考虑交易成本，截至 2010 年 8 月 18 日，基金指数的样本基金数量从 2002 年的 2 只壮大至 339 只，如果完全跟踪指数进行投资的话，由于样本基金数量在不断增加，资金需要重新分配，将会产生巨额的申购和赎回费。虽然理论上基金指数能获得较高的超额收益，但考虑到交易成本，超额收益会大打折扣，关注过多的基金还会产生很大的时间成本。

不过，若挑选出每年业绩在中间水平的基金，同样在长期能获得超额收益。好买基金研究中心对 2002 年以来每年业绩位于 1/2 的基金净值增长率与基金指数的年涨跌幅进行了比较，两者的年涨跌幅相差并不大。这意味着，如果在每年年初选择了当年业绩位于中间的基金，持有到 2010 年 8 月，其历史业绩与基金指数差别不大，同样可以大幅超越上证指数。如此一来，每年只需申购赎回一次，与申购所有样本基金相比，将大大减少交易成本。

不过，若投资者长期只持有某一只基金，也是很难战胜指数的。好买基金研究中心统计显示，如果某个投资者在 2003 年初就买入当时的一只偏股型基金，持有 7 个年头至今，那么只有 33.33% 的可能战胜基金指数。

因此，基金适合长期投资不是指对每一只基金都适合长期投资，投资基金要因时而变。理财专家表示，购买基金实际上买的是基金管理人的投资能力，但可能遭遇到三种情况不适合长期投资：一是基金经理投资能力不足，没有长期投资价值；二是基金经理风格太突出，只适合一种市场环境，而导致长期业绩不佳；第三，规模剧增、管理层变更、基金经理变动等因素都会影响基金投资业绩，因此投资者的基金投资就需要作出改变。

热点聚焦

建行 750 亿元配股获银监会批准还将择机发行次级债

建设银行董事长郭树清 23 日在北京表示，该行 A、H 股配股方案已获银监会批准，待证监会批复，争取年内完成，还将择机发行次级债，未来资本补充不低于 11.5%。

750 亿融资计划争取年内完成

建设银行日前公布中报称，上半年实现净利润为 707.79 亿元，同比增 26.75%。上半年资本充足率为 11.68%，核心资本充足率为 9.27%，分别较上年末下降 0.02 个百分点和 0.04 个百分点。建行管理层分析称，资本充足率下降的主要原因是加权风险资产增幅高于资本净额增幅。

郭树清透露，建行融资计划已经上报证监会，只待最后批复。将视情况而定，“寻找好的时机”。而由于此次融资大部分在 H 股完成，其对 A 股影响较小。

此前有报道称，建行已聘用 6 家投行安排，但倾向由大摩、中金、建银国际牵头，惟未确定是否由该三家投行作全球协调人。预计将有更多投行参与该行 H 股配，因 H 股配股比例占总融资计划的 96.15%，而且 H 股配股全由投行包销。预计 750 亿再融资计划完成后，该组指标将分别达 12.83%10.50%

郭树清表示，建行还将择机发行次级债。此外，建行还将通过进行内部资本积累，优化资产结构，减少资本占用。（开利综合报道）

机构观点

东方证券：“过度看空”理由不充分

在近期市场震荡调整中，看空气氛有所抬头。空方人士认为反弹行情已近尾声，大盘甚至将创出新低，理由是三个担忧——政策担忧、通胀担忧、房价担忧。但经过梳理和综合分析，我们认为，以上三种担忧并不足惧。

三个“可控”稳定市场

政策可控。此轮宏观调控政策属于主动的“调结构、转方式”，上半年和 7 月各项宏观数据显示，虽然经济发展势头确实有所回落，但这体现了宏观调控的主动性和全年经济发展的方向要求。预计后期继续实施新的紧缩政策可能性已经不大，更大的可能是保持平稳、适度放松，从而使经济发展不至于出现大起大落，所以总体政策可控。

从货币供应量来看，M1、M2 逐月回落的态势表明货币供应结构明显调整，这样经济增长在长期因素和短期因素之间将得以协调，近期股票市场在此基础上出现调整属于合理现象。而按照一般规律，随后剩下的几个月，M2 有望逐步回升，这将是 A 股后市保持相对稳定的第一点原因。

通胀可控。7 月份居民消费价格指数（CPI）同比上涨 3.3%，主要是因为翘尾因素处于高位以及农产品

价格反弹。未来几个月，翘尾因素逐渐下降将会抵消农产品价格上涨的影响，CPI 的上行压力将逐步减小。市场关于通胀可能持续上升担忧的基础，在于假定值对猪肉价格非常敏感，但考虑到目前生猪存栏量仍较为充沛，由此引起的 CPI 上涨虽应保持警惕但总体可控，这将是 A 股后市保持相对稳定的第二点原因。

房价可控。随着 7 月宏观数据的公布，房价环比持平，甚至在一线城市已有反弹苗头，引发了市场对第二轮地产调控的担忧，导致地产板块近期整体回落。但实际上，近期从银监会建议对四城市“三套房停贷”，住建部继续进行房地产调控的表态，以及北京市有关商品房预售款“专户管理”政策的研究，无一不是对前期一系列政策的严格落实，并未有新的调控政策出台。随着“金九银十”大量新盘入市，市场所预期的价跌量升情形将可能出现，所以房价可控可以期待，不必过于担忧地产的二轮调控及其对市场的负面影响，这将成为 A 股后市保持相对稳定的第三点原因。

区间震荡 个股行情

但是，A 股市场在未来预期基本稳定背景下，也面临上涨空间有限的问题。目前调控政策采用的是“度”与“时”相结合的方法，即在调控力度足够、新调控政策不出的同时，在短期房价未出现实质性下调、国家单位 GDP 能耗上升、节能减排任务艰巨的环境下，延长调控时间，这样经济软着陆持续的时间可能要比预期的长。在此种环境下，A 股市场下半年也难以出现趋势性上扬，再叠加外需放缓、欧美股市疲弱，A 股后市维持区间震荡走势的概率较大。

虽然整体市场难有大的表现，但下半年围绕“调结构、转方式”政策的个股机会预计将层出不穷：其一，围绕低碳经济的主题投资，如电网建设、节能环保、新能源汽车等主题投资机会，包括新兴产业行情唯一持续至今的热点锂电池、LED 概念股；其二，关注政策调控下防御性板块的投资机会，如商业、医药、食品饮料等防御型行业；其三，央企整合、区域国资整合等概念股，如军工行业、上海本地股的重组机会；其四，区域振兴，从前期新疆板块到近期的内蒙古板块，区域经济板块行情可谓渐次演绎，相关区域板块个股将逐步受益。

如果说下半年的主线是主题投资，那么对银行、地产等传统周期类权重股则需要区别对待。7 月以来，两市已经有 171 家 A 股公司股价创出历史新高，其中大多数公司符合战略新兴产业政策，但投资者也需务必注意其估值过高的风险，如创业板将在 11 月迎来限售股解禁高潮，可能带来中小盘股估值方面的风险。而有相对估值安全边际的大盘蓝筹股此时亦可适当配置。

目前具备估值优势的股票主要集中在地产、银行、煤炭、有色等周期性板块内，而对于这些行业的投资策略应有所区别：地产靠“等”——等待新房成交量升价跌；银行靠“持”——银行股已具备债券的特性；有色等资源股靠“波段操作”——对于这类强周期性行业，应密切关注国际商品期货市场波动，采用波段操作的策略。

(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。