

今日关注

- AB股合并传闻 推动B股大涨

财经要闻

- 基金抱团看好“新消费”概念 静待抄底机会
- 211只基金半年报显示基金换手率锐降
- 中登公司：A股新增开户数连续两周出现回升
- 发改委官员称我国将推进房产税改革

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

- 基金不适合进行频繁操作

热点聚焦

- 国际板或推动A股B股合并 B股估价有望水涨船高

机构观点

- 海通证券：市场的机会主要存在于结构性方面

旗下基金净值表

2010-08-24

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7770	2.4970	1.20%
东吴动力	1.3168	1.8368	1.03%
东吴轮动	1.1241	1.1241	0.99%
东吴优信 A	1.0199	1.0319	0.15%
东吴优信 C	1.0146	1.0266	0.15%
东吴策略	1.1792	1.1792	1.16%
东吴新经济	1.0170	1.0170	0.99%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4284	1.5540%	
东吴货币 B	0.4955	1.8020%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2650.31	0.42%
深圳成指	11214.24	1.22%
沪深 300	2911.83	0.54%
香港恒生指数	20658.71	-1.10%
标普 500 指数	1051.87	-1.45%
道琼斯指数	10040.45	-1.32%
纳斯达克指数	2123.76	-1.66%

今日关注

AB 股合并传闻 推动 B 股大涨

受国际板酝酿推出并将导致 A 股与 B 股合并等传闻影响，沪深 B 股市场 24 日全线飘红，平均涨幅达 4.83%，并创出多个年内新高。

沪深两市 B 股全部 108 只个股，除 9 只停牌，其余 99 只全部上涨。截至收盘，8 只股票涨停，另有 25 只股票盘中触及涨停线。深证 B 股指数上涨 3.21% 收于 678.10 点，创出年内新高。上证 B 股指数收于 254.78 点，上涨 5.06%，涨幅创年内最高。此外，成交量明显放大，深证 B 股总成交额 8.64 亿港元，上证 B 股总成交额 12.44 亿美元，均创 2009 年 11 月以来新高。

分市场看，沪市 B 股表现普遍强于深市。8 只涨停股中 6 只来自沪市，其中凯马 B、东贝 B 涨幅超过 10%，49 只参与交易的股票中，仅 9 只涨幅低于 5%，涨幅最低的伊泰 B 也上涨了 3.74%，而同日上证综指涨幅仅为 0.41%。深市方面，全日涨幅超过 5% 的有 11 只，其中中鲁 B、建摩 B 涨幅超过 9%。

近两个月以来，B 股的表现强于大盘。

7 月 2 日盘中创下 203.91 点低点之后，上证 B 股指数便一路上涨，至今没有出现大幅回调，至 8 月 24 日最高涨幅超过 24%；同期深证 B 股最高涨幅接近 25%。而同期上证综指涨幅仅 14%。

市场人士认为，除了国际板酝酿推出并将导致 A 股与 B 股合并的传闻，A、B 股之间的价格差异过大也是近期 B 股表现强势的重要原因，长期以来，A、B 股之间的估值和价格差距非常巨大，一旦步入合并轨道，B 股的估值修复动力十分明确。截至 24 日，86 只同时在 A、B 股市场发行的股票维持 A 股对 B 股全溢价，其中 51 只 B 股较 A 股折价率超过 50%，不少品种基于 2010 年业绩的市盈率不足 10 倍，高价差、低估值的状态明显。

财经要闻

基金抱团看好“新消费”概念 静待抄底机会

基金半年报公布进入第二天，广发、华安、国泰等大型基金管理公司先后公布。综合已发布半年报的 18 家基金管理公司的观点，A 股基金对于后市的观点进一步趋于乐观，新兴产业和大消费组成的“新消费”组合成为众口一词的关注方向。而在低位一定程度上踏空的基金，纷纷调整策略，等待“低吸”机会。（上海证券报）

211 只基金半年报显示基金换手率锐降

18 家基金公司的 211 只基金披露半年报，天相统计数据显示，已披露报告的股票方向基金持股周转率由去年同期的 1.35 倍大幅下降至 2010 年上半年的 0.91 倍。

分析人士认为，股市调整是上半年股票方向基金换手下降的主要原因。和同期 A 股市场整体股票投资周转率 1.54 倍相比，基金明显低于市场平均水平。（中国证券报）

中登公司：A股新增开户数连续两周出现回升

登公司昨日发布的最新数据显示，上周，新增A股开户数连续两周回升，A股市场活跃程度大幅上升，参与交易账户数创4月最后一周以来的新高，而期末持仓账户数较前一周略有回落。

数据显示，上周A股新增账户26.2104万户，较前一周略增3.8%；A股活跃度连续两周上升，参与交易的A股账户数为1704.17万户，较前一周大增11.2%，升至4月最后一周以来最高点；而上周末A股持仓账户数略有回落，为5375.58万户，较前一周减少14.22万户。（证券时报）

发改委官员称我国将推进房产税改革

国家发展和改革委员会财政金融司司长徐林24日说，我国计划实施一系列税收体制改革，包括优化增值税和营业税税收制度，扩大增值税征收范围；统筹企业税费负担，实施资源税改革；推进房产税改革；继续实施个人所得税改革。（上海证券报）

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

基金不适合进行频繁操作

基金投资，是一种适合中长期的投资。它投资的核心是对市场中那些中长期的战略投资品种进行布局 and 把握，借助基金公司的专业优势，挖掘质地优秀的上市公司，并进行持续的跟踪。基金会根据行业或公司实际情况的变化，对所持有的证券品种进行调整和优化，进而实现比较稳健的投资收益。所以，基金不适合进行频繁的波段操作。

1. 获利空间较小。通常，一只基金会投资几十种甚至上百种股票，可谓是一篮子股票的组合投资。因为基金的投资比较分散，所以短期收益不会像单只股票一样高。此外，股票型基金仓位是有限制的，一般只有60%~95%的仓位用来投资股票，同时会保留一定量的后备资金，以便应对市场中不确定因素的影响。那么在短期内，如果股票涨了10%，那么仓位为80%的股票型基金因为仓位限制的关系，只能获得80%的投资

收益。

可见，短时间内基金的获利空间要比股票小，那么投资者高抛低吸、波段操作的空间也要小于股票投资。

2. 交易成本较高。基金申购和赎回的手续费比股票的交易费要高。股票交易一次仅需要 0.2%~0.3% 的手续费，而基金买卖一次就需要支付 2% 左右的手续费。如果一只基金的年收益达到 15%，但是投资者在一年之内买卖 5 次，就要支出 10% 的投资成本，投资这只基金的实际收益就降低到了 5%。在美国的基金市场，1984 年到 1998 年的 14 年间，美国共同基金平均收益超过 500%，但是一般投资者的收益仅为 186%，余下的那 314% 的收益则是由频繁的买卖而损失掉的。这就是市场给“勤快人”的教训。

3. 短线交易的收益把握不准确。开放式基金是采用未知价法进行交易的。投资者在买卖的时候并不能确切地知道自己能够买到多少基金份额或卖出后能得到多少现金，即买入和卖出时不知道交易价格，因此对短线交易收益的把握是不准确的。可见，基金不是一种让人通过投机获得短期收益的工具。投资基金，只有在相对长期的投资过程中，市场波动的风险才能被较大化地稀释；投资者才能更充分地分享社会经济增长的成果，让投资资金实现复利的增长。

4. 股市牛、熊转换，不可捉摸。股票市场呈现牛、熊交替不断变化的过程，没有规律可言。

以中国 A 股市场从 1991 年到 2009 年发展历程为例，大致经历了 7 波牛、熊转换，平均一波转换频率为 2~3 年。但具体的时间点，即使是专业的机构投资者都很难把握，对于普通投资者来说，更是难上加难。因此，试图通过波段操作获得超额收益，风险是很大的。

热点聚焦

国际板或推动 A 股 B 股合并 B 股估价有望水涨船高

中国国际金融公司日前发表研究报告说，中国正计划在上海证券交易所推出国际板，此举可能导致 A 股与 B 股合并。报告中说，考虑到目前 A 股估价普遍高于 B 股的现实和人民币可能升值的预期，B 股有望在未来几个月内出现一轮大幅度上涨。

报告中指出，受国际板即将推出的预期影响，上海 B 股指数过去 12 个月里累计上涨了 31%，远高于上证 A 股指数同期内 7.4% 的涨幅。

上海市金融服务办公室主任方星海 7 月 8 日在一次讲话中透露，上海证券交易所将在明年正式推出国际板，允许外国公司在中国股票市场挂牌交易。

这份报道的撰写人中金公司驻北京策略分析师郝宏在报告中说：“国际板很可能在今年底或明年初推出，届时 A 股与 B 股合并将成为现实，B 股估价将会跟随 A 股水涨船高。”他说：“人民币升值的预期也将推动 B 股价格上涨。”

报告指出，A 股与 B 股合并将推动 B 股大涨，因为同样一家上市公司的股票 A 股价格平均比 B 股价格高

出近 40%。A 股与 B 股合并意味着两者之间的估价差距将会消失。

我们认为，随着融资融券、股指期货的顺利推行，管理层未来的工作重心或将放在酝酿已久的国际板准备中，这也是“上交所”挽回受深交所日益壮大所流失市场地位的重要机会，故市场对国际板的推出是具有较强的预期！

而国际板的推出，管理层必将先解决 B 股的遗留问题，这或将促使 A 股与 B 股合并；合并的方法一般有两种，1、回购注销，2、对价合并转换，既 B 股直接对价转换成 A 股，根据现上市公司的经营情况及现金流量，“对价合并转换”的可能性或更高些；目前，同样一家上市公司的股票 A 股价格平均比 B 股价格高出近 40%，这将大大提高 B 股的估值预期，推动其大涨。（开利综合报道）

机构观点

海通证券：市场的机会主要存在于结构性方面

在经历了前期一定涨幅之后，部分获利盘有短线出货了结的迹象。而中报披露接近尾声，使得估值修复行情有暂告段落、阶段性谢幕收场的可能。政策面仍看不到近期转向的可能，而近日高层官方的表态仍是要贯彻调控，杜绝房地产投机，政策基调不变。因此维持对后市谨慎并可能适度回落的判断。市场的机会主要存在于结构性方面，消费类板块具有较好的防御作用并可在股价回落时适时介入。继续推荐农林牧渔、旅游餐饮、食品饮料、医药、纺织服装、商品零售板块。

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。