

今日关注

- 发改委：中部崛起规划实施细则年内敲定

财经要闻

- 国务院：推进煤矿企业兼并重组
- 爱尔兰评级遭降
- 中国电信暂无回归 A 股计划
- 短期资本连续三个月外流

东吴动态

- 东吴基金关于旗下部分基金增加华泰证券为代销机构并推出定期定额及转换业务同时参与网上交易费率优惠的公告

理财花絮

- 看评级买基金窍门 组合业绩明显超越比较基准

热点聚焦

- 汇金发债向大行注资 债权变股权涉嫌套利

机构观点

- 国信证券：汽车板块近期投资策略

旗下基金净值表

2010-08-25

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7669	2.4869	-1.30%
东吴动力	1.3057	1.8257	-0.84%
东吴轮动	1.1077	1.1077	-1.46%
东吴优信 A	1.0174	1.0294	-0.25%
东吴优信 C	1.0121	1.0241	-0.25%
东吴策略	1.1765	1.1765	-0.23%
东吴新经济	1.0010	1.0010	-1.57%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.3917	1.5800%	
东吴货币 B	0.4569	1.8270%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2596.58	-2.03%
深圳成指	10963.99	-2.23%
沪深 300	2843.02	-2.36%
香港恒生指数	20634.98	-0.11%
标普 500 指数	1055.33	0.33%
道琼斯指数	10060.06	0.20%
纳斯达克指数	2141.54	0.84%

今日关注

发改委：中部崛起规划实施细则年内敲定

发改委 25 日公布《促进中部地区崛起规划实施意见》，要求中部六省在 12 月底前完成《规划》实施具体工作方案，开展重点领域专项规划编制工作。同时，国务院各相关部门要制定落实《规划》的具体意见，在 12 月底前报发改委备案。

发改委同日公布的《关于促进中部地区城市群发展的指导意见的通知》明确提出了中部地区武汉城市圈、中原城市群、长株潭城市群、皖江城市带、环鄱阳湖城市群和太原城市圈六大城市群一体化的任务目标和实施纲领，支持城市群在重大改革领域先行先试。

2010 年初发改委公布促进中部地区崛起规划，为未来 5 到 10 年中部地区发展明确方向。此次发布的实施意见围绕规划中提出的“三基地一枢纽”明确了任务目标，并明确了相关金融配套政策。

农业方面，要求落实农业保险稳步发展的政策，加大中央财政对中部地区保费补贴力度。在坚持服务“三农”力度不减的前提下，支持县市级农村信用社改制为农村合作银行或农村商业银行。落实鼓励有条件的农民专业合作社开展信用合作的政策。

制造业方面，要求继续对中部地区国家级经济技术开发区和高新技术产业开发区公共基础设施项目贷款实施贷款贴息。

重点区域发展方面，要求建立资源型城市可持续发展准备金，支持资源型城市培育壮大接续替代产业。

体制改革和对外开放方面，要求落实支持中部地区培育股权投资机构和鼓励有条件地区建立中小企业信用担保基金及区域性再担保机构的政策。

适时补充修订《中西部地区外商投资优势产业目录》。制定和落实金融支持中部地区发展的政策。

城市群重大改革先行先试方面，明确围绕推动生产要素跨区域合理流动和实现基本公共服务均等化，允许城市群在政府行政管理体制、国有企业改革、非公有制经济发展、就业、职业培训和社会保障体制等方面先行先试。按照经济发展要求，适当调整城市群内行政区划，完善城市设置，优化空间布局，增强城市功能和发展潜力。有关部门的专项改革符合城市群发展实际的，要优先放到城市群进行试点。

财经要闻

国务院：推进煤矿企业兼并重组

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，研究部署推进煤矿企业兼并重组和长江等内河水运发展工作。（中国证券报）

爱尔兰评级遭降

评级机构标准普尔评级服务公司 8 月 24 日宣布，将爱尔兰的主权信用评级由 AA 下调一个等级至 AA-，且评级前景为“负面”。（中国证券报）

中国电信暂无回归 A 股计划

中国电信 (00728.HK) 昨日公布其 2010 年上半年中期业绩, 截至 2010 年 6 月 30 日, 公司实现净利润为 88.11 亿元(人民币, 下同), 同比增长 4.7%; 营业额为 1078.17 亿元, 同比上升 4.52%; 基本每股收益为 0.112 元, 与去年同期持平, 不派中期息。(证券时报)

短期资本连续三个月外流

央行昨日公布的数据显示, 7 月份新增外汇占款 1709.51 亿元, 较 6 月份大幅回升了 46%。但通过初步计算可以看出, 短期国际资本仍延续了此前两个月的流出态势。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金关于旗下部分基金增加华泰证券为代销机构并推出定期定额及转换业务同时参与网上交易费率优惠的公告

一、东吴基金关于旗下部分基金增加华泰证券有限责任公司为代销机构

根据东吴基金管理有限公司(以下简称"东吴基金")与华泰证券有限责任公司(以下简称"华泰证券")签署的开放式基金代销协议, 华泰证券自 2010 年 8 月 30 日起在所有营业网点接受所有投资者办理对东吴基金旗下东吴新经济股票型证券投资基金(基金代码: 580006)、东吴货币市场证券投资基金 A 级(基金代码: 583001)、东吴货币市场证券投资基金 B 级(基金代码: 583101)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 30 日起在华泰证券推出基金的定期定额投资业务。

三、开通东吴基金旗下部分基金的基金转换业务

东吴基金将同时在华泰证券开通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。

四、参与华泰证券网上交易申购费率优惠活动

活动期间, 投资者通过华泰证券网上交易系统申购(不包含定期定额申购)东吴新经济股票型证券投资基金(基金代码: 580006), 原申购费率高于 0.6% 的, 最低优惠至 0.6%, 且不低于原费率的四折; 原手续费费率低于 0.6% 的, 则按原费率执行。原费率指各基金管理公司发布的公开法律文件上注明的费率。

公告详情可通过以下途径了解或咨询:

(1) 东吴基金网站: <http://www.scfund.com.cn>

(2) 东吴基金客户服务电话: 021-50509666

理财花絮

看评级买基金窍门 组合业绩明显超越比较基准

固定五星基金组合的短期业绩与比较基准无差异，但在较长的时间内在一定程度上超越比较基准。

动态五星基金组合短期内业绩同样与比较基准无差异，但长期业绩显著超越比较基准。

2010年5月，第一批基金评价机构名单出炉后，各家评级机构的星级报告已逐渐定期披露，被评为五星级的基金是否在未来会持续表现良好？能否参考星级来购买基金？

以上海证券基金评级系统为对象，从较长的时间来考察在历史上被评为五星级基金的业绩表现。研究结果发现，虽然基金的星级反映的是基金的历史表现，但在长期内对投资者具有一定的参考作用。

上海证券基金评价方法有效甄别基金风险控制、证券选择和时间选择的能力。经该方法遴选出的五星基金，短期内业绩优势不明显，但是在较长的时间内(3年)，五星基金组合的业绩显著超越基准，表现出可持续性和稳定性。

固定五星基金组合

选择在2004年7月至2007年6月3年评级为五星级的混合型基金(以混合型基金为研究对象是因为这一类基金数量多且历史久)，构建固定基金组合，权重相同，并以中证混合基金指数作为业绩比较基准。

对上述五星基金组合在2007年7月1日至2010年6月30日的月收益统计表明，在短时间内(如1个月、1个季度)，固定五星组合的业绩与基准相比无差异。这主要是五星基金组合内的个别基金的表现差异很大，相互平滑后组合业绩表现不明显，固定组合月度收益走势基本与基准相重合。

但是，固定五星组合3年(2007年7月1日至2010年6月30日)累积收益率在一定程度上超越业绩基准。该基金组合的3年累计收益为2.06%，同期比较基准的收益为-5.09%，固定基金组合在一定程度上超越了基准。

动态五星基金组合

动态五星基金组合在较长的时间内会表现如何？动态五星基金组合是指根据季度基金评级来调整五星基金组合，加入新的五星基金，剔除降级的基金，赋予组合中基金相同的权重，同样以中证混合基金指数为业绩比较基准。

对动态五星基金组合在2007年7月1日至2010年6月30日的月收益统计表明，在较短的时间内，动态五星基金组合的业绩与基金无差异，动态组合月度收益走势基本与基准相重合。

动态五星基金组合3年(2007年7月1日至2010年6月30日)的累积收益率显著超越业绩基准。动态基金组合3年累计收益为11.68%，同期比较基准的收益为-5.09%，沪深300(2911.827, 15.64, 0.54%)收益为-31.9%，动态基金组合显著地超越了基准。因此，在较长的时间内，投资动态五星基金组合能获得较好收益。

热点聚焦

汇金发债向大行注资 债权变股权涉嫌套利

第一期 400 亿元汇金债日前顺利招标，并获得了 140 亿元的满额追加，7 年和 20 年期品种中标利率分别为 3.16%和 4.05%，招标倍率分别为 3.47 倍和 2.71 倍。虽然市场此前已有预期，认为汇金债招标结果会略低于二级市场收益率，同时担心汇金债会造成供给短期增多，对市场造成压力，但是，招标结果远超市场预期，资金配置需求很好。

本期债券的认购倍率创出少见的高位。7 年期汇金债的认购远超 20 年期，认购倍率高达 40.9 倍。据汇金人士透露，总计 1875 亿元的汇金债将在一年内发行完毕。市场人士称，与央票动辄一次发行千亿元的规模相比，汇金债对市场并不会造成供给压力。

此前市场预期汇金债收益率应和政策性金融债差不多。目前 7 年期品种收益率为 3.27%左右，20 年期政策性金融债的收益率在 4.1%以上。市场人士认为，这是由于国有大行此次踊跃申购，出手力度空前，因而将利率压得很低。银行占据全部认购额的 9 成以上。一方面，中长期债券以及央票一直为市场刚性需求；另一方面，汇金的四大行股东背景，市场更倾向于把其看做政府机构。

按照汇金此前公告，汇金债将用于汇金对工行、中行和建行三家银行再融资。汇金公司分别持有建行、中行、工行，57.09%、67.53%、35.41%的股权。按照三大行先后公布的再融资计划，以为保证汇金股份不被稀释。汇金需要向建行、中行、工行分别支付 428 亿元、405 亿元、159 亿元，共计 992 亿元。

不过，由于此次汇金通过发债募集资金用于向大行注资，相当于变债权为股权，一来，被市场质疑为关联交易；二来，汇金发债成本在 3%—4%，而投资工行的股权收益率是 10%，负债成本在不到 3%，有套利兼“与民争利”的嫌疑。

汇金人士则解释称，为规避关联交易的嫌疑，防止资金在国有大行和汇金之间循环，对前述三家将被增资的大行已有规模限制，要求其申购汇金债规模不超过 883 亿元，即 1875 亿元总额减去注资额 992 亿元以后的剩余额度。对其套利嫌疑的质疑，这位人士则称，汇金所得包括分红悉数上交财政部，并不存在套利的初衷。

一位金融专家则认为，汇金的这种无风险收益是结构性问题，是中国特定制度造成的。如利率管制导致利率倒挂，使得国债的收益率长期以来高于存款利率；银行吸收存款大量地投资国债和金融债，得到一个无风险收益，但一旦利率市场化以后，国债收益率应该最低，这个套利市场就不存在。（开利综合报道）

机构观点

国信证券：汽车板块近期投资策略

近两个月轿车、微客的产销表现正在印证我们行业见顶的判断。本轮轿车股的反弹来自于估值修复和优异的中期盈利。但我们判断三季度乘用车行业盈利即会出现环比下滑，业绩支撑即将减弱，而如果大盘反弹见顶，估值修复进程也将终止。

商用车中，重卡行业下半年压力增大，大中客仍将稳定增长。

对相关子行业的投资评级为：轿车——中性，重卡——中性，大中客——谨慎推荐。

建议配路具备防御性、盈利抗跌的汽车股：优质汽车零部件公司——华域汽车、一汽富维；周期性较弱的整车企业——江铃汽车、宇通客车。

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。