

今日关注

- 第三次中日经济高层对话签七协议 讨论稀土问题

财经要闻

- 证券融通公司很快就会成立
- 三央企三美企组建国际队 新能源汽车激战在即
- 投资者保护基金董事长：规范上市公司现金分红
- 16家上市银行上半年净赚3434亿元 四大行占7成

东吴动态

- 东吴旗下三只基金持续领跑
- 东吴“三剑客”演绎新流星蝴蝶剑
- 明星基金对反弹态度大相径庭

理财花絮

- 中彩票与投机

热点聚焦

- 宏观调控政策力度或保持不变 险资加大波段性操作力度

机构观点

- 银河证券：不必过分看空市场

旗下基金净值表

2010-08-27

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7786	2.4986	0.92%
东吴动力	1.3308	1.8508	1.26%
东吴轮动	1.1373	1.1373	2.39%
东吴优信 A	1.0228	1.0348	0.46%
东吴优信 C	1.0175	1.0295	0.46%
东吴策略	1.1907	1.1907	0.64%
东吴新经济	1.0140	1.0140	0.50%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.4213	1.8090%	
东吴货币 B	0.4879	2.0570%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2610.74	0.28%
深圳成指	11034.73	0.23%
沪深300	2858.57	0.30%
香港恒生指数	20597.35	-0.07%
标普500指数	1064.59	1.66%
道琼斯指数	10150.65	1.65%
纳斯达克指数	2153.63	1.65%

今日关注

第三次中日经济高层对话签七协议 讨论稀土问题

在经济低迷和执政党大选在即的情况下，日本派出总数多达 120 人的代表团来华，参加第三次中日经济高层对话。在对话中，日方关注的话题从稀土出口限制到劳资纠纷，无不反映日本产业界的诉求。

对话期间，中日双方签署了包括《建立中日流通物流政策对话机制的备忘录》、《关于日本政府对华无偿援助项下中日人才奖学金协议》、《关于促进中日食品安全及其贸易稳定发展合作备忘录》等在内的七项合作协议。

据新华社报道，中国国务院总理温家宝 29 日上午用“圆满成功”对第三次中日经济高层对话做出评价。

温家宝指出，中日正从三方面进行经济战略合作，第一是应对金融危机；第二是加强区域多边合作，特别是中日韩三国的合作；第三是在 20 国集团内进行密切的磋商与配合。而循环经济、绿色经济、节能环保有望成为合作新亮点。

稀土问题“讨价还价”

日方此次由外相冈田克也领队，率 6 名内阁大臣和 3 名副大臣来华，总人数达 120 人，大大超过往届日方规模。2007 年中日经济高层对话首次在北京举行，当时日本派出了由 6 名内阁大臣率领的 70 人代表团。

目前的日本国内经济似曾相识地令人沮丧：陷入通缩、日元升值、股市低迷，而二季度疲软的 GDP 数据更加重人们的担忧。加之 9 月民主党党首选举后，日本将进行内阁改组，此次访华不仅具有经济意义，更是提前向在华日本产业界拜票。因而从劳资纠纷，到稀土出口限制，此行日方所提的关切问题也是日本产业界的关切问题。

日本外务省新闻发言人佐藤悟 28 日在北京一场小型新闻吹风会上表示，日本代表就日本企业关注的商业环境问题向中方提出了关切，其中就包括法律法规执行透明度、知识产权保护、新能源汽车监管、劳资纠纷以及稀土出口限制等。

新华社的报道称，中国商务部部长陈德铭 28 日表示，中国限制稀土产业是不得已而为之，主要是出于环境保护的需要。

“日方关注限制稀土出口，是因为这不但影响到日本经济，也有世界影响。”佐藤悟说，“中方解释了采取有关措施的原因，中日双方交换了意见，并将继续就有关议题进行磋商，进一步促进未来双方经贸往来。”

采取“所有可能的措施”应对日元升值

面对升值的日元与出口压力，日本财相野田佳彦在北京表示，他已经准备好了对升值的日元采取“所有可能的措施”。他说，对于日本央行，目前还留有改善货币政策的空间，不过细节则完全取决于央行。

“如果必须，我们会采取有效措施，我们紧密地注视着市场。”野田佳彦此举也回应了日本首相菅直人关于有可能做出货币干预的言论。

国际外汇市场日元对美元汇率一直在高位徘徊，并于本月 24 日一度突破 83 比 1 水平，为 15 年零 2 个月

以来新高。根据日本经济产业省实施的紧急调查表明,如果日元对美元汇率持续保持在 85 比 1 的水平,约有四成的制造业企业将把工厂和研发据点向海外转移。

野村证券日本首席经济学家木内登英在最新的《野村全球经济监测周报》中称:“面对来自政府和金融市场的压力,我们预期日本央行将在定于 9 月 6-7 日召开的货币政策会议上出台额外的宽松政策。”

财经要闻

证券融通公司很快就会成立

上海市金融办主任方星海 28 日在参加上海中期期货主办的“2010 年股指期货投资策略高峰论坛”时透露,证券融通公司应该很快就会成立,这家公司可以进行市场上的套利活动,届时,股指期货的运作环境一定会更加好。

方星海说,目前股指期货对机构投资者起着很大的作用,但现货的做空机制还不是很完善。虽然有做空机制,但是大部分股票不能做。所以,股指期货在反向套利操作上不方便。他认为,转融通业务的推出,将使股指期货反向套利交易更为顺畅。(中国证券报)

三央企三美企组建国际队 新能源汽车激战在即

在“央企电动车联盟”成立后仅十天时间里,国内又有一个新能源汽车联盟成立。8 月 28 日,由 IBM、美国伊顿公司和福田汽车等中外企业组成的“可持续新能源国际联盟”在北京正式揭牌。加上已经成立的新能源汽车“国家队”、“行业队”和“地方队”,种种迹象表明,国内新能源汽车领域的激战即将打响。(上海证券报)

投资者保护基金董事长:规范上市公司现金分红

中国证券投资者保护基金公司董事长陈共炎日前表示,要探索建立符合中国特色、合理的证券投资者保护机制,进一步改善投资者服务,继续引导和规范上市公司现金分红,增强上市公司回报投资者的能力,进一步遏制和打击各类损害投资者合法权益的行为。(证券时报)

16 家上市银行上半年净赚 3434 亿元 四大行占 7 成

随着昨晚北京银行和浦发银行公布中期业绩,16 家上市银行的中期成绩单全部公布完毕。北京银行中期净利润 39 亿元,同比增 33.4%,浦发银行中期净利润为 90.8 亿元,比去年同期上升 33.92%。据记者初步统计,上半年,16 家上市银行共赚得 3434 亿元。昨晚已经披露中报的 1829 家上市公司净利润共计 7440 亿元,以此计算,银行净利润占整个上市公司利润比例约为 46%。(新京报)

东吴动态

东吴旗下三只基金持续领跑

银河证券基金研究中心统计显示，截至8月23日，东吴基金旗下“三剑客”全部实现了正收益，并且平均收益达到6.34%。其中，东吴进取策略基金在全部451只偏股型基金中以9.01%的收益率排名第2，东吴双动力和东吴行业轮动也在股票型基金中分别排名第2和第4。

半年报则显示，与去年年报相比，东吴双动力持股数量由65只下降至45只，而前十大重仓股占净值比例却大幅上升，并基本以消费类为主。

统计显示，从2009年1月1日至2010年8月18日，中证主要消费指数上涨63%，中证可选消费涨79%，同期上证综指涨28%，消费股的表现远远好于大盘。正是及时把握了部分消费板块的涨幅。（中国证券报）

东吴“三剑客”演绎新流星蝴蝶剑

近期武侠剧《新流星蝴蝶剑》收视一路夺冠，无独有偶，日前东吴旗下“三剑客”也挥洒起“流星蝴蝶剑”，拉动业绩一路走高。记者查阅东吴半年报后发现，东吴双动力、东吴策略、东吴轮动超越指数和行业平均增长率近20个百分点，成为今年以来整体表现最好的基金公司之一。银河证券统计显示，截至8月23日，东吴三剑客全部实现正收益，平均收益达6.34%，其中东吴进取策略在全部451只偏股型基金中以9.01%的收益率排名第2，东吴双动力和东吴行业轮动也在股票型基金中分别排名第2和第4。作为江湖高手的东吴三剑客，在半年报中给出了流星蝴蝶剑招式：除了仓位控制外，其选股思路同样值得借鉴，一是行业配置方面及时把握了部分消费板块的涨幅，二是个股挖掘能力突出，重仓股如古井贡酒、东阿阿胶、鱼跃医疗、爱尔眼科等都表现不俗。驾驭“三剑客”驰骋股市的东吴基金投资总监王炯表示，下半年将重点配置稳定增长型行业 and 新兴产业，关注政策放松带来阶段性投资机会。（都市快报）

明星基金对反弹态度大相径庭

本周，基金半年报密集披露。尽管股票型基金上半年业绩整体不如意，但明星基金经理对后市的看法仍值得关注。整体来看，目前业绩最好的几位基金经理对下半年市场褒贬不一。基金经理们似乎隐约预测到了7月份这波反弹，但对反弹的态度却大相径庭。

● 嘉实主题：看准了才挥棒

上半年唯一的正收益股基——嘉实主题基金经理邹唯，对于后市的判断最悲观。他认为影响市场的负面因素并未完全释放，预计市场可能会创出新低。截至6月30日，嘉实主题的股票仓位只有30.55%。截至8月25日，其仍是所有股基业绩冠军。邹唯认为，下半年市场即便有反弹，高度预计也有限，须把握好介入时机。投资就像芒格所说的棒球运动员泰德·威廉姆斯，只有当球落在最佳格子时，他才会挥棒，因为挥棒去打那些差格子会大大降低他的成功率。

● 东吴进取策略：积极布局防守反击

截至8月25日，由东吴基金投资总监王炯和基金经理朱昆鹏共同管理的东吴进取策略基金，今年以来

净值增长率达到 10.01%，在所有股基中排名第二。基金经理认为，下半年市场逐步见底回升的可能性很大，将积极布局防守反击。在资产配置上，基于大消费的医药、食品饮料及符合产业发展方向的新兴产业仍是未来的重点配置。但与上半年不同，下半年个股分化在所难免，将更加重视自下而上研究。

● 华商盛世成长：坚信会有牛股出现

华商盛世成长基金今年以来净值增长 9.72%，排名第三。该基金由庄涛、梁永强、孙建波三位基金经理共同管理。他们认为，今后一段时间是宏观政策的观察期，指望 A 股发生反转性行情难度很大。2500 点至 2800 点将成为主要波动区间，股指上下两难。在不明朗的环境下，将更加谨慎地进行仓位配置和个股选择，同时坚信，在转型期，大消费类股票、自主创新类股票是牛股的主要产地。当然，周期类股票的波段行情也可能非常可观。（北京晨报）

理财花絮

中彩票与投机

最近上海街头巷尾热议的话题就是前不久一位老彩民独中 2.59 亿元巨额彩票，一朝暴富的神话让无数人浮想联翩、艳羡不已。在美国有句俗语，有三件事必须依靠上帝帮助才做得到，其中第一件事就是彩票中头奖。这句谚语中至少包含了三层意思：首先，中彩暴富当然是件天大的喜事；其次这是个极小概率事件；第三，依靠中彩票致富的模式，别人无法成功复制。

《黑天鹅》一书的作者塔勒布在其另一本成名作《随机致富的傻瓜》中对于中彩票有精彩的论述。文中用两个例子来说明了这个道理，其中 A 是个门警，有一天中了头彩从此过上富人的生活，B 是个牙医，工作枯燥而重复。这两类人谁更富有呢？你也许会觉得 A 很幸运，但是如果把这两类人可能遇到的生活结果平均一下，谁有更高的概率过上幸福生活？假如两个人的人生轨迹都可以重新来过无数次，那么牙医最好的结果可能是给富翁们看牙，最坏的结果可能是在偏僻的城镇行医，需要补充的一点是，在美国，牙医处于较高收入人群；但是对 A 来说，如果这辈子能重新来过 100 万次，也许 100 万辈子都是当门警的，而且是一直花钱买彩票却不中奖的门警。因为他中彩票头奖的概率大概小于 100 万分之一。

有意思的是，当人们评价这样的两个人谁更富有时，更多的人看到的是结果，而忽略了过程。塔勒布认为，“正是这种特点，让人类几乎天生就是概率盲”。更多的时候，人们对于未来只构造出一种最令人期待的结果。比如，当人们闯红灯穿过车流汹涌的马路时，他们想到的是方便快捷地通过；当人们花钱购买彩票时，他们想到的是价值上千万的大奖。

“研究鸟类如何飞翔，应该研究空气动力学而不是鸟的羽毛”，而在中彩票这件事情上，更多人看到的是“羽毛”，其背后的“空气动力学”玄之又玄。同样的道理，在投资上，很多人愿意听别人一夜暴富的神话，甚至愿意为了不明来历的小道消息重磅出击、甚至是孤注一掷，殊不知，分不清好运气和真本事的后果是相当严重的。只要碰到一次类似于次贷危机这样的“黑天鹅”事件，就会满盘皆输。

热点聚焦

宏观调控政策力度或保持不变 险资加大波段性操作力度

作为 A 股市场举足轻重的机构投资者，中国人寿和中国平安两家保险大鳄对市场的看法足以影响投资者情绪。在中国人寿和中国平安的中期业绩说明会上，两家公司对股市的看法不谋而合，均认为市场在下半年有结构性机会。

下半年投资依然谨慎

上半年沪指下跌 26.82%，为了及时锁定收益，中国人寿和中国平安均降低了权益类投资比例。中国人寿今年上半年的占比为 11.1%，较去年年底下降 4.2%。中国平安的占比为 8.11%，下降 2.6%，据测算，上半年两家公司减少对资本市场的资金投放超过 600 亿元。

本月，保监会已将投资股票、基金的比例上限上调至 25%，虽然平安和国寿还有大幅空间可以提高，可面对目前多空分歧严重的市场，手握巨资的两家公司依然谨慎。

“下半年，资本市场可能继续保持震荡整理的格局，结构性机会与风险并存。在这样的客观环境下，我们会把大部分资金配置债券和定期存款这类固定收益类的投资。”中国人寿副总裁刘家德说。

他表示，A 股市场在经过上半年持续性下跌后，整体估值水平下移。较低的估值水平意味着投资价值的逐步显现和增强。下半年，像农行这样的航母型的融资活动基本不会出现，也不太会有对市场有重大影响的政策。在 A 股市场，中国人寿会重点把握节奏，特别要加大波段性操作力度，捕捉短期机会。

中国平安对于 A 股市场看法比较中性，其副首席执行官陈德贤表示，今年政策方向以调结构为主。通过 7 月宏观数据可以看出，三驾马车都已经出现见顶迹象，但目前农产品价格的上升，使 CPI 仍有上行压力。下半年的 A 股市场只存在结构性机会，中国平安的策略倾向新能源、风力发电、新材料、环保等领域的机会。“预期明年的股票市场和经济会有非常好的发展。”陈德贤说。

保险资金的操作路径

伴随着 7 月份股市的反弹，保险资金又悄悄进场了。据日前中国保监会公布的数据，7 月，保险业资金增加投资 867.66 亿元，增幅为今年单月最高值。一直以来保险资金给投资者的印象是高位提前逃顶，低位提前进场。回顾今年保险资金的投资路线，据了解，险资确实在市场大跌前的 3 月份就开始减仓，在 5、6 月份市场恐惧之时，提前进场。其它月份险资都是顺势而为。

“进入 5 月份，我们判断市场可能出现了一个较低的底部区域，所以在 5、6 月就逐步增仓了。现在看，确实有很多股票比 2319 点提前见低点了。”一家大型商业保险公司资产管部人士说。“不过我们还是走一步看一步，灵活操作，追逐热点，一旦我们认为市场有大幅波动就会及时减仓。”

对外经贸大学保险系教授徐高林表示，统计数据不能反映险资操作的细节，特别是今年，险资一直高喊做灵活的波段操作。如险资虽可能在 3 月底减仓、5 月底加仓，而中间的调仓换股，投资者却不得而知。

（开利综合报道）

机构观点

银河证券：不必过分看空市场

上周在房地产调控严厉不放松、农产品价格上升、国际经济与资本市场疲弱等负面因素影响下，A股市场有所降温。目前市场处于比较敏感的位置，如果跌破2570点颈线，则反弹以来的短期头部形成，弱势休整会继续；如果站稳颈线，则市场仍将处于反弹格局之中。

三因素压制大盘

目前来看A股市场受到一些负面因素的困扰，市场质疑反弹的可持续性。

首先是房地产调控不仅没有松动，反而在深化落实。在当前阶段房地产价格不降反涨对于股票市场而言并不是一个利好因素，因为这可能会遭致更加严厉的调控措施出现。近期一些城市价格有反弹迹象，成交量环比明显上升。管理层担心如果不给出明确的抑制信号，有可能出现价格的报复性反弹，这种情况与调控目标是背道而驰的。因此，近期管理层多次表示要继续落实房地产调控政策，坚决抑制投机炒作行为。发改委认为目前部分大中城市住房价格仍然过高，调控房地产市场的工作依然繁重。因此，房地产调控政策预期是导致当前市场反弹休整的重要因素。

其次融资和再融资使A股资金面承受压力，创业极限售股解禁对小盘股估值产生压力。融资和再融资密集实施，这其中既有预期内的也有预期外的。创业板和中小板股票保持了较快的发行上市节奏。工、中、建行的再融资是预期内的，从A股市场实际抽离的资金有限，但都计划在年内实施，如此急迫还是给市场带来心理影响。媒体披露了新华网、人民网、央视网等传媒网站和新华、中再等保险公司计划上市的消息，这似乎向市场传递了一个信号，即排队等待上市的公司仍然源源不断，IPO节奏不会放缓。创业板公司限售股解禁渐行渐近，对该板块的估值构成压力。10月份首批28家创业板公司的部分限售股将上市流通，粗略估计这部分股份市值相当于当前全部创业板流通市值的3成左右，而对这28家公司而言则意味着他们的流通股本翻了一倍。考虑到当前创业板整体估值仍然偏高（目前创业板静态市盈率64倍，动态市盈率50倍），解禁后的股份被减持的可能性很大，将对整个A股市场活跃度是个打击。

此外，农产品价格的上涨使投资者担心通胀压力可能会持续。国际上美国和日本经济比预期要疲弱很多，投资者担心美国经济可能会出现二次探底，反过来可能拖累中国出口。因此，短期来看现有的反弹力量不足，延续反弹需要新的刺激因素。下周将公布新的PMI数据，将影响市场短期走势。如果PMI企稳反弹则将对市场形成支撑。

(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。