

今日关注

- 银监会：坚决遏制房地产投机投资需求

财经要闻

- 8 月 A 股强势不改中小板独领风骚
- 8 月信贷可能继续回落全年 7.5 万亿目标有望平稳实现
- 住建部官员称楼市调控加码可能性不大
- 机构 2227 亿资金抢 4.93 亿塔牌可转债

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金在齐鲁证券网上交易系统申购费率优惠的公告

理财花絮

- 债基如盐 配置不可缺

热点聚焦

- 上市银行日收银行卡手续费 1.4 亿 工行收费最多

机构观点

- 申银万国：银行板块有望获得阶段性超额收益

旗下基金净值表

2010-08-31

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7983	2.5183	0.23%
东吴动力	1.3834	1.9034	0.70%
东吴轮动	1.2008	1.2008	1.78%
东吴优信 A	1.0353	1.0473	0.29%
东吴优信 C	1.0298	1.0418	0.28%
东吴策略	1.2247	1.2247	0.40%
东吴新经济	1.0390	1.0390	0.39%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.1785	1.9250%	
东吴货币 B	0.2470	2.1720%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2638.80	-0.52%
深圳成指	11338.71	0.31%
沪深 300	2903.19	-0.41%
香港恒生指数	20536.49	-0.97%
标普 500 指数	1049.33	0.04%
道琼斯指数	10014.72	0.05%
纳斯达克指数	2114.03	-0.28%

今日关注

银监会：坚决遏制房地产投机投资需求

中国银监会统计部副主任叶燕斐 31 日表示,银监会将严格执行国家的宏观调控政策,坚决遏制投机、投资需求,在控制风险的前提下支持保障性住房建设。

叶燕斐在中国银行业协会举办的关于房地产市场分析及房地产贷款风险控制的“银行前沿问题大讲堂”上表示,房地产市场和房地产贷款对国民经济、国计民生至关重要,对银行业科学稳健发展至关重要。

银监会有关负责人前段时间曾表示,将进一步指导和监督商业银行严格住房消费贷款管理,坚决抑制投机投资住房贷款要求,及时严厉查处各类违法违规行为。

叶燕斐表示,银监会在坚决认真做好信息服务,积极进行舆论引导的同时,还正在推动开展房地产贷款压力测试等相关工作。

银监会曾表示,压力测试及其情景假设要根据每个商业银行各自资产组合、风险承受能力以及风险偏好等进行设计,房地产贷款压力测试的情景假设不代表房地产信贷政策可能出现变动。

中国农业银行战略管理部总经理胡新智在会上表示,银行在进行房地产信贷风险防范时应当注意区域差异,并希望保持政策的稳定性和连贯性,以促进形成健康有序的市场环境。

财经要闻

8 月 A 股强势不改中小板独领风骚

在欧美股市纷纷出现调整的 8 月,A 股市场保持了难得的强势格局。统计显示,A 股各主要指数在 8 月均出现不同程度上涨,中小板综指更是创出了历史新高。(中国证券报)

8 月信贷可能继续回落全年 7.5 万亿目标有望平稳实现

随着针对房地产、地方政府融资平台以及产能过剩等相关贷款的持续收缩,市场对 8 月份新增信贷的预期一降再降,已从“超预期”回落至“基准线”。在“洼地效应”作用下,业内人士普遍预计,今年全年 7.5 万亿元的信贷投放目标有望在平稳中实现。(上海证券报)

住建部官员称楼市调控加码可能性不大

近期楼市成交量的反弹,引发了业界对房价若再涨或致调控加码的担忧。记者昨日从住建部获悉,近期再次出台更严厉的楼市调控政策可能性不大,下一步的工作重点是对新“国十条”政策的严格落实执行和细化。(证券时报)

机构 2227 亿资金抢 4.93 亿塔牌可转债

可转债发行受到机构的热捧。塔牌集团(002233)昨日刊登的公告显示,共计 199 只基金、186 个专户产品参与塔牌可转债网下配售,认购总金额高达 1.77 亿元,占此次塔牌可转债发行总量 6.3 亿元的 28%。(证券时报)

东吴动态

东吴基金关于旗下基金在齐鲁证券网上交易系统申购费率优惠的公告

为了答谢广大投资者对东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）的支持和厚爱，经本公司与齐鲁证券有限公司（以下简称“齐鲁证券”）协商，本公司自 2010 年 8 月 31 日起，对通过齐鲁证券网上交易系统申购本公司以下基金的申购费率实行费率优惠。

投资者可通过以下途径咨询有关详情

1、齐鲁证券有限公司

客户服务电话：95538

网址：<http://www.qlzq.com.cn/>

2、东吴基金管理有限公司

客户服务电话：021-50509666

网址：www.scfund.com.cn

理财花絮

债基如盐 配置不可缺

根据统计数据显示，已有越来越多的投资人意识到债券投资在资产配置中的重要性，债基也正逐渐成为基民投资的“标配”之一。债券基金在后市的投资策略上，除了获得比较稳健的债券票息收入外，同时也要抓住可转债市场的投资机会。

俗话说，开门七件事：“柴米油盐酱醋茶”。从五千年前远古先民“煮海为盐”开始，盐就成了我们生活中不可替代的必需品。

苏轼曾诗云：“岂是闻《韶》解忘味？尔来三月食无盐。”盐不仅是我们的三餐中必备的调味品，也是维持人体正常发育不可缺少的物质。同样，在一个健康合理的投资组合中，债券投资就好比是投资“调味盒”里的盐一样不可或缺，也就是说不管你的风险偏好有多大，实际上债券投资是基础性的东西，多多少少都要配一点；而股票投资就好比是辣椒、胡椒，为了“口感”更加丰富多彩，就需要做一些股票资产的配置。

根据统计数据显示，已有越来越多的投资人意识到债券投资在资产配置中的重要性，债基也正逐渐成为基民投资的“标配”之一。

对于债券基金的投资价值，业内人士分析，从过去两三年来看，我国宏观经济的波动较大，因此，债券基金作为投资组合中的“稳定器”，是合理的资产配置中不可或缺的工具；而展望后市，未来一到两年的时间里，在新的经济增长点没有产生之前，投资股票市场的不确定性增加，在股市投资机会难以把握的前提下，投资者用债券基金来优化资产配置显得较为合理。

下半年的债券投资将迎来“风险”还是“机会”？业内人士表示，目前对于债券市场的看法整体相对中性。从国债来看，现在的收益水平已经不算太高了，但考虑到整个经济形势，收益率上升的风险也不大，也就是说，价格调整的空间也不会太大，对于投资者来讲，目标主要是拿一些稳定的票息收入；对于政策性的金融债来讲，它跟国债相比还是有一定投资价值，尤其是五年期的金融债；对于包括公司债和企业债的信用产品，信用利差存在扩大的可能，但从个券来讲会提供一些投资机会。

另外对于可转债而言，后市是比较乐观的。经过上半年的调整，可转债估值已经趋于合理，而且下半年可转债一级市场将迎来较多的投资机会。债券基金在后市的投资策略上，除了获得比较稳健的债券票息收入外，同时也要抓住可转债市场的投资机会。

热点聚焦

上市银行日收银行卡手续费 1.4 亿 工行收费最多

中期业绩报告均已出炉,16 家上市银行上半年实现 3434 亿元的净利,包括银行卡手续费在内的手续费收入成上市银行业绩的重要推动力。根据中报数据统计,除去未披露银行卡收入数据的光大银行外,15 家上市银行上半年银行卡手续费收入共计达 252 亿元,若按 180 天粗略计算,银行卡手续费日均收入达 1.4 亿元。

工行手续费收入最多

从 16 家上市银行的中报数据来看,拥有网点和规模优势的四大行自然获得更多收入。工商银行上半年 368.89 亿元的手续费及佣金净收入中,有 61.86 亿元是银行卡手续费,比去年同期增加 18.31 亿元,同比增 42%,居于所有银行之首。建设银行的该项收入为 55.24 亿元,增 29.07%。中国银行和农业银行的收入则为 44.55 亿元和 28.81 亿元。

其他股份制银行中,南京银行和深发展的银行卡手续费同比增速超过 100%,分别高达 531%和 101.55%。南京银行为 252.5 万元,深发展为 3.38 亿元。

银行人士透露,银行卡收入主要包括 POS 机刷卡收入、信用卡收入及传统的 ATM 机收入。对于银行卡手续费的快速增长,多家银行在中报里都解释称是信用卡快速发展是重要原因。

受益发卡量和消费额

手续费翻番的深发展表示,信用卡发卡量的持续增长,以及分期付款刷卡量的快速增长是最主要的原因。工行也解释称,银行卡手续费大涨主要是发卡量和消费额的增长带动消费回佣、分期付款业务、银行卡结算手续费收入较快增长。招行表示“主要是受信用卡 POS 收入稳步上升的影响”。

在银行卡手续费收入大幅上涨的同时,银行的收费项目也越来越多。有数据统计,银行收费项目从 2003 年的 300 多种发展到目前 3000 多种,费用也不断提高。中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇认为,发展中间业务固然是银行业战略转型的方向,但需看到中间业务收入等于业务品种与价格之积,因此提高收入的正道是不断通过金融工具与产品的创新来扩大业务的种类和规模。(新京报)

机构观点**申银万国：银行板块有望获得阶段性超额收益**

8月金融地产板块明显跑输大盘，低于我们此前的预期，建筑板块跑赢。尽管如此，我们依然相信银行板块的利空因素正在逐步消化，未来有修复的机会，具备跑赢大盘的能力。9月我们维持对银行板块和其他金融地产板块部分个股的看好。

银行业：我们判断银行板块在9月具备跑赢或跑平大盘的能力。这种能力将来自于净息差超预期的表现、融资平台贷款悲观预期的逐步修复、以及估值的相对优势。(1) 3季度净息差环比能够微幅回升或基本持平，而不是部分投资者认为的下降；(2) 上市银行地方政府融资平台贷款的资产质量将保持良好；(3) 较低的估值水平将使银行板块在大盘回调的情况下成为较抗跌的品种，在大盘继续上涨的情况下成为下一个上涨板块。个股方面，我们维持对招行和兴业的推荐。

证券业：2010年是一参一控、上海国资证券化率提升和央企主辅分离的关键年份，中小券商股凭借其资金和市值优势可能迎来并购整合机会；根据我们对经纪业务重置成本的测算，目前券商单个营业部隐含市值有部分跌至新设营业部成本以下，买券商股似乎比收购营业部更划算。建议关注经纪业务重置成本、并购驱动的事件性机会，推荐西南、长江、宏源。

信托和多元金融：多元金融行业的枷锁和行政管制正在逐渐解除：由于历史上的一些原因，信托、期货、典当等行业成为金融体系中最被压抑的群体。随着业务限制的放松和市场化程度的提升，这类小行业的成长和估值瓶颈被彻底打开。小金融行业投资标的相对较少，兼具成长性和稀缺性使得投资者对估值更为宽容，这是多元金融行业最大的投资主题。目前我们看好安信信托、鲁信高新、经纬纺机等公司。

保险业：结构调整停滞，投资困局难解。7、8月份以来保险行业受传统险预定利率放开、中报低于预期等因素的负面影响，保险股价显著跑输大盘。我们认为，虽然风险得到部分释放，但短期无向上催化剂，股价增长乏力，维持"中性"评级。公司方面，我们推荐估值低、业务质量最优且受传统险预定利率放开影响最小的中国平安。下半年仍面临较多风险因素：1) 产、寿险保费增长均出现减速；2) 权益类投资有计提资产减值压力；3) 债券到期收益率下降，评估利率可能下调。

房地产：预计9月房地产板块跑平或跑输大盘，主要理由是9月份北京等一线城市房价存在上涨压力，房地产市场呈现"量价齐升"的概率加大，政策风险加强。建议配置万科、保利等基本优于大盘，且流动性较好的一线品种。

建筑施工：建议从资产负债表和现金流模式出发选取优质建筑公司投资，依旧首推中工国际；强烈建议关注预期差巨大的上海建工，其净利率翻倍可期，催化剂众多；推荐中材国际以及即将上市的广田装饰等装饰股。由于大盘建筑股表现仍可能较为一般，维持行业"中性"评级。

(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。