

今日关注

- 国务院：企业兼并重组锁定六大重点行业

财经要闻

- 胡锦涛：中央一如既往支持经济特区大胆探索先行先试
- 新基金设立热持续升温 8月有18只基金递交申请
- 基金经理老鼠仓案首次被移送公安机关
- 商务部：中国将积极采取措施扩大进口

东吴动态

- 前八月股基排名出台 东吴行业轮动8月夺冠

理财花絮

- 为孩子准备一只能产“金蛋”的“小基”

热点聚焦

- 旧经济动力难持续 上海金融创新有新思路

机构观点

- 兴业证券：继续看涨，掘金中盘成长

旗下基金净值表

2010-09-06

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8050	2.5250	-0.15%
东吴动力	1.3749	1.8949	-0.69%
东吴轮动	1.2087	1.2087	-0.28%
东吴优信 A	1.0480	1.0600	0.34%
东吴优信 C	1.0424	1.0544	0.34%
东吴策略	1.2268	1.2268	-0.28%
东吴新经济	1.0550	1.0550	0.38%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.4388	1.4550%	
东吴货币 B	0.5083	1.7050%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2696.25	1.54%
深圳成指	11656.08	1.65%
沪深 300	2975.09	1.88%
香港恒生指数	21355.77	1.83%
标普 500 指数	1104.51	1.32%
道琼斯指数	10447.93	1.24%
纳斯达克指数	2233.75	1.53%

今日关注

国务院：企业兼并重组锁定六大重点行业

包括汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝和稀土

企业兼并重组推进工作锁定六大重点行业。

中国政府网 6 日公布了国务院办公厅印发的《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（下称《意见》）。

《意见》明确，鼓励民营资本进入垄断行业竞争性领域，国资、民资和外资被同时纳入兼并重组大局。

汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等六大行业作为重点予以推进。

今年 5 月，工信部已经提高钢铁、水泥和电解铝行业淘汰落后产能指标，并明确淘汰工作必须在年内切实推进。

民企或增直接融资渠道

放宽民营资本的市场准入是《意见》中消除企业兼并重组制度障碍的核心举措。

《意见》明确，要切实向民营资本开放法律法规未禁入的行业和领域，并放宽在股权比例等方面的限制。

加快垄断行业改革，鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性业务领域，支持民营资本进入基础设施、公共事业、金融服务和社会事业相关领域。

上述意在打破垄断坚冰的政策部署在此前发布的“新 36 条”中已经有所体现。

在外资方面，《意见》表示，将进一步完善外资并购管理规定，建立健全外资并购国内企业国家安全审查制度，鼓励和规范外资以参股、并购方式参与国内企业改组改造和兼并重组，维护国家安全。

不过，民营企业进入垄断行业还是面临天然瓶颈。此次鼓励的六大重组行业中，钢铁、水泥、电解铝都是产能过剩的行业，行业集中度低，重组时所需的资金量也较大，民营企业参与进行兼并重组的时候，既要考虑到企业实际发展的需求，也要考虑企业的资金承受能力。

国务院在此次《意见》中显然考虑到了这个需求。《意见》明确要求，商业银行要积极稳妥地开展并购贷款业务，扩大贷款规模，合理确定贷款期限。鼓励商业银行对兼并重组后的企业实行综合授信。

所谓综合授信，是指银行为客户核定的短期授信业务的存量管理指标，只要授信余额不超过对应的业务品种指标，无论累计发放金额和发放次数为多少，这可以灵活地满足企业兼并重组期内多阶段资金需求。

除了商业银行外，《意见》亦表示，鼓励证券公司、资产管理公司、股权投资基金以及产业投资基金等参与企业兼并重组，并向企业提供直接投资、委托贷款、过桥贷款等融资支持。

这实际上使民营企业在实施兼并重组时增加了直接融资渠道。由于上述金融机构较银行愿意承担更多的风险以获得回报，所以能有效避免在民营企业兼并重组中，银行因民营企业资信程度不高或缺乏抵押担保而出现的惜贷现象。

至于稀土行业的兼并重组，由于涉及战略资源，稀土的战略价值可能是确定重组参与者的的重要考量。中国稀土拥有量最大的地区包头市的一位官员对记者表示，最近几年，对于稀土及相关产品加工中的合资企业

审批就相当严格,并严禁不法外资企业通过合资的方式直接将稀土资源出口至国外。

央企重组攻坚有望获资金支持

记者注意到,在介绍此次《意见》的目标时,健全国有资本有进有退的合理流动机制被重点提出。

从上世纪末开始,中国的国有企业特别是中央企业的兼并重组一直是中国企业兼并重组的主要力量。今年是完成将中央企业压缩至 80~100 家的关键之年,新一轮重组中,此次《意见》着力解决央企重组中的难点问题。企业的债务债权和人员安置正是最难的两大问题。

国务院在此次《意见》中表示,要妥善解决债权债务和职工安置问题。兼并重组要严格依照有关法律规定的政策和政策妥善分类处置债权债务关系,落实清偿责任,确保债权人、债务人的合法利益。切实落实相关政策规定,积极稳妥解决职工劳动关系、社会保险关系接续、拖欠职工工资等问题。制定完善相关政策措施,继续支持国有企业实施主辅分离、辅业改制和分流安置富余人员。

为保证解决上述问题的资金来源,《意见》规定,在中央国有资本经营预算中设立专项资金,通过技改贴息、职工安置补助等方式,支持中央企业兼并重组。鼓励地方人民政府通过财政贴息、信贷奖励补助等方式,激励商业银行加大对企业兼并重组的信贷支持力度。有条件的地方可设立企业兼并重组专项资金,支持本地区企业兼并重组,财政资金投入要优先支持重点产业调整和振兴规划确定的企业兼并重组。

企业兼并重组的领导工作将由工信部牵头,发改委、财政部、人社部、国土部和商务部等部门共同参与。

财经要闻

胡锦涛：中央一如既往支持经济特区大胆探索先行先试

胡锦涛强调,在全面建设小康社会、加快推进社会主义现代化的进程中,经济特区不仅应该继续办下去,而且应该办得更好。中央将一如既往支持经济特区大胆探索、先行先试、发挥作用。(上海证券报)

新基金设立热持续升温 8月有 18 只基金递交申请

中国证监会按期公布的基金募集申请核准进度情况显示,8月共有 18 只基金递交募集申请材料,比 7 月又多 3 只,截至上周末其申请均被受理。(上海证券报)

基金经理老鼠仓案首次被移送公安机关

中国证监会有关部门负责人 6 日表示,景顺长城基金公司原基金经理涂强以及长城基金公司原基金经理刘海、韩刚违法违规案调查、审理完毕,证监会依法对涂强、刘海作出行政处罚并实施市场禁入,将韩刚涉嫌犯罪的证据材料移送公安机关追究刑事责任。(中国证券报)

商务部：中国将积极采取措施扩大进口

商务部新任国际贸易谈判副代表崇泉表示,中国将鼓励从当前存在对华贸易逆差的国家进口,并采取逐步扩大进口,改善进出口平衡。(证券时报)

东吴动态

前八月股基排名出台 东吴行业轮动 8 月夺冠

9 月的到来,基金今年前 8 个月成绩单也已尘埃落定。市场又将关注焦点投向偏股型基金前 8 月的业绩表现,并希望从中寻找牛基的蛛丝马迹以供参考。统计显示,今年 1-8 月,基金最大的赢家仍是笑傲今年业绩排行榜的东吴基金,旗下 5 只开放式基金不仅全面超越行业平均水平,而东吴“三剑客”不负众望全部进入基金排行榜的前五名。

业绩方面,东吴“三剑客”中,东吴轮动、东吴动力仍延续了上半年的优异表现,今年前八个月的收益增长率分别为 15.06%和 14.76%,稳坐标准偏股型基金排行榜的亚季军。此外,东吴进取策略以今年以来净值增长 14.52%位列所有偏股型基金第四,列灵活配置型基金第 1。至此今年偏股型基金前五甲中东吴基金一家占三。

记者在翻阅历史数据时发现,东吴轮动在今年 6 月底的排名位居季军,与第一名的净值差距达 6.31%,到 7 月底时差距逐渐缩减到 5.03%,再到 8 月底的差距仅为 0.9%。据统计,仅在 8 月份东吴轮动的同期涨幅就高达 14.24%,在偏股型基金涨幅榜中位居首位,荣膺 8 月份偏股基金“冠军”。可见,东吴轮动基金自 7 月份股市上涨时开始就奋起直追,通过良好的个股投资能力使其与对手的差距越拉越近,其气势直逼排名首位的华商盛世。(城市商报)

理财花絮

为孩子准备一只产“金蛋”的“小基”

儿童常会有不同程度的攀比心理,“幸福里”小区的欢欢也不例外。听到小伙伴们谈论父母给他们买的基金定投已经开始赚钱的消息,她也要妈妈常女士为自己买一只产“金蛋”的“小基”。

其实,常女士早就有心打算给女儿买一份基金定投。做事严谨的她决定先请教小区理财专家,对各种基金进行一个“摸底”,为日后的选择做好充分的准备。

理财专家认为,如今像常女士一样用基金定投为孩子积累财富的家长越来越多,他们投资的共同特点是时间较长,因此成长潜力大、操作相对稳定、投资费用较少的指数型基金是家长们定投的首选基金产品。

众所周知,基金定投的最大特点就是时间的复利效应来实现资产的增值,投资时间越长,收益就越大,因此,做定投首先要选择长期收益能力强的基金产品,指数型基金恰好是这样的产品。据统计,从 1974-1998 年间,美国标准普尔 500 指数的表现好于四分之三的共同基金。由此可见,长跑能力强的指数型基金可以在为子女积蓄财富的道路上助家长们一臂之力。

“逢高减筹,逢低加码”是基金定投摊低投资成本、平滑市场风险的秘诀,为了在低位买入更多的基金份额为高位获利做准备,基金定投需要选择波动较大的基金来投资。指数型基金由于始终保持 90%以上的

高仓位，较之其他类型的基金品种，其波动受市场影响往往更大些。父母们选择波动较大的指数型基金，可以更好地发挥基金定投平均成本的优势。

“节约成本就是盈利”，含辛茹苦的父母无不希望选择一种费用相对较低的基金产品来进行投资。指数型基金因为采取长期持有策略，不经常换股，因而其管理费用和交易费用较之股票型基金都要低，这些节约下来的投资管理成本，随着定投的复利效应将对基金长期收益产生较大影响。

听完理财专家的一席介绍，常女士决定现在就开始为孩子准备一只产“金蛋”的“小基”——定投一只指数型基金。常女士打定主意，心动不如行动，就选择跟踪指数的基金开办定投！

热点聚焦

旧经济动力难持续 上海金融创新有新思路

后危机时代，中国经济的火车头之一——上海发展的动力何在？在金融危机肆虐的2009年，中国的出口剧减，上海的经济增长受冲击颇大。据国家统计局的数字，虽然全年的GDP总量仍排名全国第八位，但2009年上半年上海的GDP增长在全国各省市排名倒数第一，从全年看，上海的GDP增速也仅好于受累于煤炭价格暴跌的山西省。

2010年8月10日，上海市政府下发了共计四十二条的《关于加强金融服务促进本市经济转型和结构调整的若干意见》（下称“四十二条”），从改善银行信贷服务、提高直接融资、深化保险功能、鼓励跨行业的金融服务合作等各个层面，明确了上海金融服务促转型调结构的具体目标。

8月底，上海市委常委、副市长屠光绍强调，上海金融业服务于经济结构转型，必须率先有所创新。“四十二条”每一项都有深刻的内涵，是上海金融业下一步发展的重要指向。

屠光绍提出，上海建设国际金融中心，目标并非拉多少机构落户上海，而是“定位于市场体系”，他亦透露了上海筹建国际板、信贷转让市场、信托登记市场、股权转让市场等诸多新的金融市场的进展。

特殊的转型

上海作为中国国际化程度最高的城市，市场环境、发育程度在国内无疑首屈一指。作为高度依赖出口的外向型经济，上海尽管出口在今年上半年有一定的恢复，但从目前欧美的形势来看，这种经济发展模式正在遭受挑战。

在投资方面，上海的集中投资规模已经开始下降，虽然不乏新上马的大项目，但从总量上看，上世纪90年代以来大规模的投资时代已经过去了。

2010年，上海市已经把GDP的增长目标设定为8%，比2009年实际达成的8.2%还略低。这实际上也表明了上海下一步目标是转变经济发展方式，而不是仅仅关注GDP的增长。

对此，屠光绍表示，上海在继续稳定出口的同时，关键是需要完成外贸方式的转变——从一般的货物

出口转变成服务贸易等的出口；以外贸方式转变带动服务业尤其是金融服务业的发展，服务贸易出口，进一步促进海外投资，带动人民币海外投资，带动人民币海外信贷。消费方面，需要强调城乡均衡发展，同时增加非物质消费，包括文化消费等方面来改变消费结构。

投资方面，除了一方面要改善投资总量，还要优化投资结构，一是从过去侧重基础设施、重工业项目，转向新能源、新材料等战略性新兴产业，先进制造业和现代服务业；二是从过去国企比重较大，到促进民间投资。

上海长久以来的一个问题是民营经济较弱，相形之下，上海的经济传统上更加依赖国企和外资企业。“我们希望未来上海能够形成国企、外资、民营三足鼎立的局面，这就需要调整企业结构。”屠光绍表示。目前，上海一方面是国企加快了改革布局，另一方面是打开更多的领域吸引民营经济。

从下一轮经济发展的要求来看，上海在经济高速增长进程中所遭遇的土地、生态等资源约束也日趋增强，要素集聚、市场活力和创新能力等成为上海突破资源约束、转变经济结构的突破口。“上海以前主要靠制造业、基础设施和出口，如果未来还靠这些，银行的贷款不容易放出去，金融的增长会很有限。金融服务的对象发生了显着的变化，因此得有新思路。”屠光绍说。（开利综合报道）

机构观点

兴业证券：继续看涨，掘金中盘成长

对于未来行情，我们判断，成长股行情的热潮将继续扩展，周期股也可能有阶段性行情。主要逻辑包括：

博弈面，转型方向和小盘股解禁潮，推动成长股行情向中盘股扩展：转型激励政策不断涌现，成长股行情自我强化；但同时，小盘股的高估值、11月“小非”解禁高潮、以及相关监管层提示部分小盘股“炒作风险”。

宏观面，环比复苏得到数据印证，金融地产及周期股或有脉冲机会：9月中旬，大概率8月份数据经济增长环比改善，CPI低于市场预期（3.5%），围绕地产价、量与调控政策的情绪波动有望较8月下旬弱化。

资金面，依然较宽松，A股成长股行情的赚钱效应开始吸引场外资金：资金价格平稳且较低；经济复苏下热钱流动趋向有利；股市资金需求不会进一步恶化，而保险、社保等长线资金增量可观，成长股行情的巨大赚钱效应开始吸引场外资金入场。

此外，A股参与活跃度指标提升，但是，尚处于偏低风险区域！

因此，策略上，我们继续看多！建议阶段性考虑攻守兼备，战略性布局新牛市、寻找新龙头：阶段性继续看好攻守兼备的中盘蓝筹股，包括，通信、机械、汽车汽配、化工、电力设备等中游制造业，以及大消费相关行业的龙头；新兴产业，要战略性布局、精选个股，并灵活应对4季度可能的震荡。

(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。