

今日关注

- 上海楼市调控细则出台：限每户新购1套房

财经要闻

- 日本央行时隔四年再启零利率政策
- 证券行业新佣金费率标准明年推行
- 金融限售股领衔 四季度解禁规模创股改以来峰值
- 1至9月上市公司亏损面减三成 五大行业业绩分化严重

东吴动态

- 基金前三季排名榜大势已定

理财花絮

- 投资用筷子还是用筛子

热点聚焦

- 决定中国调结构成败的关键点

机构观点

- 招商证券：有色金属板块四季度投资策略

旗下基金净值表

2010-09-30

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8379	2.5579	1.11%
东吴动力	1.4662	1.9862	1.67%
东吴轮动	1.2711	1.2711	1.90%
东吴优信 A	1.0474	1.0594	0.19%
东吴优信 C	1.0415	1.0535	0.18%
东吴策略	1.3026	1.3026	0.96%
东吴新经济	1.0610	1.0610	1.14%
东吴新创业	1.0970	1.0970	1.95%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.4085	1.5600%
东吴货币 B	0.4763	1.8050%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2655.66	1.72%
深圳成指	11468.54	2.18%
沪深 300	2935.57	2.11%
香港恒生指数	22884.32	0.02%
标普 500 指数	1158.06	-0.16%
道琼斯指数	10948.58	-0.17%
纳斯达克指数	2383.67	0.13%

今日关注

上海楼市调控细则出台：限每户新购 1 套房

10月7日,和讯网从上海市人民政府新闻办公室获悉,为进一步深化落实今年以来国务院关于加强房地产市场调控的各项政策措施,巩固调控成果,上海市人民政府批转了市住房保障房屋管理局等五部门《关于进一步加强本市房地产市场调控加快推进住房保障工作的若干意见》。意见共十二条,主要内容体现在以下八大措施:

一是严格执行差别化信贷政策,抑制不合理住房需求。各商业银行对居民家庭贷款购买商品住房的,首付款比例和贷款利率认真执行央行、银监会的最新规定,对贷款购买第三套及以上住房的,停止发放住房贷款。严格执行国家有关规定,对非本市居民在本市购买住房申请贷款的,应提供从申请之日起算的前 2 年内在本市累计缴纳 1 年以上的个人所得税缴纳证明或社会保险(城镇社会保险)缴纳证明。不能提供的,商业银行暂停发放住房贷款。住房公积金贷款政策也作相应调整,停止对购买第三套住房及以上家庭住房公积金贷款。

二是在一定时期内限定居民家庭购房套数。暂定本市及外省市居民家庭只能在本市新购一套商品住房(含二手存量住房)。违反规定购房的,房地产登记机构不予受理房地产登记。

三是发挥税收在房地产市场调控中的作用。按照国家加快推进房产税改革试点的工作要求,本市将积极做好房产税改革试点的各项准备工作。加强土地增值税征管,按不同的销售价格确定土地增值税预征率,重点对定价明显超过周边房价水平的房地产开发项目,进行土地增值税清算和稽查。住房开发项目销售均价低于项目所在区域(区域按外环内、外环外划分)上一年度新建商品住房平均价格的,预征率为 2%;高于但不超过 1 倍的,预征率为 3.5%;超过 1 倍的,预征率为 5%。

四是动迁安置房提前上市交易。为增加普通商品住房供应,被动迁居民家庭获配的动迁安置房(配套商品房),允许上市交易期限,由取得房地产权证满 5 年调整为满 3 年。

五是提高商品住房预售门槛。对 2010 年 7 月 1 日后取得《建筑工程施工许可证》的商品住房项目,要求完成至主体结构封顶并通过验收,方可申请商品住房预售许可,确保房屋质量安全,切实维护购房者合法权益。

六是着力推进住房保障工作。逐步放宽廉租住房准入标准。年内为中心城区和有条件的郊区全面实施经济适用住房申请供应工作。积极推进公共租赁住房工作,抓紧建设和筹措一批公共租赁住房。进一步推进中心城区二级旧里以下房屋改造,有计划地开展郊区城镇危棚简屋改造。全力推进以保障性住房为主的大型居住社区建设,今后 5 年新增保障性住房 100 万套。

七是进一步规范房地产开发经营行为,加强交易秩序监管。《建设工程规划许可证》、《建筑工程施工许可证》的建设规模和商品住房的预售规模不得低于 3 万平方米;项目规模小于 3 万平方米的,应一次性申领。房地产企业应严格按照申报价格明码标价、一房一价对外销售,销售价格超出申报价格的,应当再次报房管部门备案。严肃查处房地产企业虚拟交易、捂盘惜售、哄抬房价、怂恿客户签订“阴阳合同”等违法违规

行为。

八是本市将继续增加居住用地供应总量。保障性住房和中小套型普通商品住房用地不低于住房用地供应总量的 70%。完善土地供应制度,要求在土地出让合同中明确保障性住房配建比例。

上海将继续坚持以居住为主、以市民消费为主、以普通商品住房为主的原则,加快建立健全房地产市场体系和住房保障体系,加大供应和需求双向调节力度,切实增加普通商品住房供应,引导居民合理住房消费,坚决遏制地价、房价上涨势头,加快保障性住房建设,改善居民居住条件,促进本市房地产市场平稳健康发展。

财经要闻

日本央行时隔四年再启零利率政策

日本央行 10 月 5 日宣布,将银行间无担保隔夜拆借利率从现行的 0.1%降至 0%至 0.1%区间,这是该行时隔 4 年多再次实施零利率政策,旨在阻止日元进一步升值和经济下滑。另外,该行在 6 日公布的 10 月份月度报告中还下调了日本国内宏观经济评估,这是该行自去年 1 月份以来首次下调经济评估,主要原因是全球及日本经济前景的不确定性,且日元的持续走强加深了对该国经济复苏的担忧。(中国证券报)

证券行业新佣金费率标准明年推行

中国证券业协会昨日公布《关于进一步加强证券公司客户服务和证券交易佣金管理工作的通知》,要求证券公司在经纪业务全成本核算的基础上,按照“同类客户同等收费、同等服务同等收费”的原则,针对不同分类客户制定相应佣金标准,经备案、公示后方可执行。按新规要求,证券公司将在年内完成自查自纠,新的佣金费率制定、收取标准将于明年起在全行业推行。(上海证券报)

金融限售股领衔 四季度解禁规模创股改以来峰值

“十一”长假结束,沪深股市迎来了四季度的交易时间。然而,就在十月份的开市首日,近期以来最大的解禁高潮也将宣告来临。据相关数据统计,在今年第四季度将共有 341 只个股的 3946.48 亿股限售股解禁,解禁总市值高达 2.83 万亿元。(证券日报)

1 至 9 月上市公司亏损面减三成 五大行业业绩分化严重

数据统计显示,截至 10 月 8 日,沪深两市共有 758 家上市公司披露了 2010 年第三季度业绩预告,“预喜”的上市公司有 577 家,占总数的 76.12%,近八成。随着国内经济逐渐复苏,上市公司的亏损规模也在逐步下降,2009 年三季度亏损公司有 303 家,到了 2010 年中期亏损公司下降到 241 家,今年上半年亏损公司下降 20.46%,今年前三季度上市公司亏损规模继续减少,目前已有 109 家公司披露了预亏公告。(证券日报)

东吴动态

基金前三季排名榜大势已定

三季度仅剩最后一个交易日，偏股型基金净值异动几率不大，基金公司三季度业绩榜单已基本尘埃落定。排名前五偏股型基金分别为华商盛世成长、东吴策略、东吴双动力、东吴行业轮动及信诚盛世蓝筹基金，而今年最大看点是排名前五基金均为中小基金公司，其中东吴一家占三只，且收益率均在 20% 以上。

最新统计数据显示，截至 9 月 28 日，今年以来上证指数跌幅达 20.32%，而标准股票型基金平均收益率为 -3.81%，整体跑赢指数 17%，实现正收益偏股基金达近百只。其中上半年偏股基金整体平均亏损近 20%，正收益偏股基金仅 1 家。

其中偏股型基金收益率排名前五基金分别为华商盛世成长 23.54%、东吴策略 21.53%、东吴双动力 20.49%、东吴行业轮动 20.38% 及信诚盛世蓝筹基金 18.0%，全部被中小基金占据。

银河证券的一位资深基金研究人士表示，从今年前三季业绩靠前的基金情况分析，东吴、华商、信诚等中小基金公司旗下基金进入前列。这些中小基金公司的选股能力以及策略研究能力经过几年的锻炼得到大幅提升，在今年复杂多变的结构性行情背景下，这些中小基金公司充分发挥了其灵活性优势。

该基金分析人士表示，今年震荡行情下，基金业绩的分化，关键还是在于基金的仓位控制、择股能力。偏股基金排名前五中独占三只的东吴基金投资总监王炯也证实了这一点，“今年以来东吴系的优秀业绩，主要在于对政策把握高灵敏度，根据政策和经济运行状况对仓位进行灵活的控制，并遵循政策方向精准挖掘个股”。

银河证券研究员表示，从东吴系基金仓位上，7 月份以来东吴基金适当提高了基金仓位，把握住了单边上涨的行情；除了仓位把握外，东吴系基金较在选股方面看重成长性，对大消费的医药、食品以及新能源、新技术等新兴产业进行了集中配置，典型的如古井贡酒、包钢稀土等。

从前三季的业绩排行榜看，投资者未来在选择基金时应加大对基金公司的仓位及择股能力的考察。银河证券研究员同时表示，从排行榜中偏股型基金开始赶超债券型基金看，显示当前 A 股市场告别单边下跌行情下投资机会渐显，未来投资者应适当调整基金品种配置比例，建议可适当提高偏股型基金仓位的比重。

(今日早报)

理财花絮

投资用筷子还是用筛子

各种数据和观点每天充斥各大媒体，投资者一时难以取舍。事实上，“乱花渐欲迷人眼”的信息轰炸正在日益成为投资的一种常态。

有这样一个比喻，在国内广泛运用的传统的定性投资，就像我们中国人日常使用的筷子，基金经理们根据调研报告、行业经验、个人偏好，从股票市场这个大碗里面，一个一个夹出自己最青睐的有价值的个

股，放到自己的组合中来。

而今年以来兴起的量化投资则更像一个“筛子”，把上市公司倒在上面，通过既定的数量模型，“取其精华去其糟粕”，把符合其投资规则、未来获取回报概率更大的一系列股票留下来，形成投资布局。

两种投资方式各有千秋，“筷子投资”强调投研团队对一个上市公司或者行业现金流等基本面情况的变化进行密切关注，期望通过深入价值挖掘，找到价值被低估的股票，买入持有，等待价格上涨。“筛子投资”则是通过程序化的方法监控和比较市场上所有股票价格和基本面数据的变化，如果需要还可以同时研究与监测多个市场的运行规律。

面对琳琅满目的餐桌，“筷子”讲求“眼明手快”，必须盯住偏爱的重点，但是却无暇纵观全局。然而随着饭馆服务质量的提升，每道菜上来之前必有“服务生”介绍菜史、剖析营养价值，凡有珍稀佳肴出现，立刻成为众矢之的，苦苦等候也可能在抢夺之中颗粒无收。而反映到股票市场上，各种研究机构就像报菜名的“服务生”一样，极大地提升了市场有效性，以往那种基金经理独享“美味”的机会似乎一去不复返了。

热点聚焦

决定中国调结构成败的关键点

我们认为下列重要改革有可能对整体或局部经济产生深远影响，值得关注。中国对增长模式和经济结构的调整能否成功也将取决于他们：

能源和资源价格改革：调整资源和能源价格以体现其相对稀缺性并减少对工业的隐性补贴。这虽然会提高下游生产商的成本，但会促进经济结构的调整，有利于劳动密集程度较高的行业，帮助提高能源使用效率并减少经常项目顺差。国内上游的原材料、能源行业可能成为这项改革的主要受益者。

土地市场和物业税改革：打破地方政府在城镇土地供应领域的垄断将有助于增加土地和房地产供应，并降低其价格。再加上征收物业税，将有助于防止房地产行业出现大的泡沫。不过，这些备受争议的政策短期内将对房地产相关行业产生不利影响，但长期而言对建筑业以及消费品相关行业应有支持作用。

财政和税收改革：划清中央和地方政府的支出责任并把政府开支引向公共物品，这将有助于减少经济中的地区性和行业性扭曲，同时会改善公共服务和社保体系。整体来说这些政策应有利于服务业和私营企业。

促进服务业和私营部门发展的措施：政府已表露了促进服务业和私营部门发展的意向，但尚未出台具体措施。这些措施应包括放松管制、降低准入门槛、改进土地和信贷供应、放松市场准入。这些政策将促进就业和收入增长，因而有利于消费品制造业和服务业。

金融业改革：这一宽泛主题将包括利率进一步市场化，发展国内债券市场，鼓励私营金融服务业的发展和放开资本账户。不过，全球金融危机可能对中国金融领域今后的改革道路产生巨大影响，改革的步伐

可能非常缓慢。

户口改革和农村土地改革：户籍改革，允许农村居民公平地获得教育等公共基础服务，改善农村地区的社保体系，放宽农村土地流转，都将有助于促进城镇化和农业发展，提高农村家庭收入和消费。

国有企业改革：要求国企向国有股持股人（更多的）分红，这将有助于其改善公司治理情况，提高资本成本从而抑制其投资冲动。这还可以为增加健康和教育支出、构建社会保障体系提供更多的资金。这些政策应有助于提高家庭消费并使投资增长放缓。（开利综合报道）

机构观点

招商证券：有色金属板块四季度投资策略

基于全球通胀预期渐起，有色金属四季度仍在高位运行。本篇报告重点分析了强烈产业政策预期下的板块投资机会，重点推介锡、钼、黄金的趋势性投资机会。

全球通胀渐起是四季度有色金属价格主要的刺激因素：英国 8 月 CPI 较同期上涨 3.1%，亚洲方面，印度于 9 月中旬上调利率 25 个基点，是继 7 月以来的第三次加息，全球通胀渐起将支撑有色金属在四季度继续高位运行。

美元难以走强，支撑有色金属价格：由于美国贸易逆差大幅上升，预期美国政府为了扩大出口，将避免美元走强。其次，经济复苏前景的恶化以及宽松的货币政策都使美元难以具备走强的条件，因此我们认为美元将保持弱势，从而对大宗商品价格产生强劲的支撑。

锡行业政策比钼更进一步：锡产业比钼的政策更进了一步，从行业准入规则到保护性开采的细则进一步对锡资源保护和合理开采进行了规范。同时半导体行业出货量水平仍在持续上升，电子行业仍然处于高景气周期内。另一方面，印尼受环保、天气及政府控制，产量受限，出口下降，全球锡进入耗库存阶段。

钼产业强烈的政策预期将带来趋势性投资机会：我们预期，钼行业下一步的政策方向应旨大加大保护性开采和资源整合力度方面的措施。一方面副产钼受制于铜钼伴生矿品位下降，原生矿在全球钼供给的作用占主要地位，钼价低位限制钼产量。另一方面中国成为全球钼消费新的引擎，全球消费格局改变。

黄金的主要供应源撤离市场，避险需求推高金价：在当前全球经济没有明朗，美国经济复苏缓慢的宏观背景下，黄金的避险情绪仍然高涨。另外欧洲各国几乎完全停售黄金，一个非常重要的黄金供应源撤离了市场；中国将在长期增加黄金储备，以提高黄金占外汇储备的比例。我们继续重申黄金目标价 1350 美元/盎司的目标价！

四季度重点关注产业政策预期强烈的板块：强烈推荐：锡业股份、山东黄金、西藏矿业、中色股份；谨慎推荐：金钼股份、东方钽业、宝钛股份。

(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。