

**今日关注**

- 十七届五中全会 15 日开幕 定调“十二五”规划

**财经要闻**

- 沪深“疯狂”融资买入 两融余额首破 50 亿
- 九行业再融资需征求发改委意见 房企需过国土部
- 本周公开市场净投放 2060 亿 创下半年新高
- 多地楼市迅速降温 八城市出台住房“限购令”

**东吴动态**

- 整体业绩持续出色 凸显优秀投资管理能力

**理财花絮**

- 科学规划自己的投资

**热点聚焦**

- 缺乏细则央企整合遇阻 “中投二号”挂牌时间或推迟

**机构观点**

- 中金公司：钢铁板块将出现反弹行情

**旗下基金净值表**

2010-10-14

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8386	2.5586	-1.52%
东吴动力	1.4500	1.9700	-0.82%
东吴轮动	1.2722	1.2722	-2.07%
东吴优信 A	1.0768	1.0888	0.71%
东吴优信 C	1.0706	1.0826	0.72%
东吴策略	1.2906	1.2906	-1.37%
东吴新经济	1.0460	1.0460	-1.41%
东吴新创业	1.0760	1.0760	-2.80%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0571	1.8500%
东吴货币 B	1.1265	2.0950%

**主要市场表现**

指 数	最新	涨跌
上证指数	2879.64	0.64%
深圳成指	12507.71	-0.76%
沪深 300	3224.14	0.20%
香港恒生指数	23852.17	1.68%
标普 500 指数	1173.81	-0.36%
道琼斯指数	11094.57	-0.01%
纳斯达克指数	2435.38	-0.24%

## 今日关注

## 十七届五中全会 15 日开幕 定调“十二五”规划

中共十七届五中全会 10 月 15 日至 18 日举行,主要议程之一是讨论审议《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》,定调未来五年中国经济走向。

专家认为,市场关注的收入分配制度改革、培育新兴产业节能减排、区域规划协调发展等三大热点,必将写下浓墨重彩的一笔。

经过改革开放三十多年的快速发展,中国经济已经进入全面建设小康社会关键时期。深化改革开放、加快转变发展方式将成为我国经济社会可持续全面协调发展的主基调。如何在经济发展的同时更多地兼顾保障和改善民生,“顺应各族人民过上更好生活新期待”、“要让每一个中国人活得幸福而有尊严”,成为中国社会经济未来五年甚至更长时期发展的落脚点。

有专家认为,中国目前有实力富民,而解决发展中造成的收入分配不均已成为当务之急。

但是,全球一体化环境下,外来的压力和挑战不断考验着中国的耐力和承载力。流动性泛滥充斥着全球,大宗商品价格不断上扬、通胀预期增强、人民币升值压力明显……中国将如何化解风险,寻找可持续协调发展之路?

发展更有效率将成为人们关注的焦点,而节能减排长效机制建立是关键点。这个五年节能减排硬约束指标如何在下一个五年得到延续,实现社会的“包容性增长”,实现兼顾效率与公平的增长,是一个必须回答的问题。

节流更要开源,战略性新兴产业成为市场热捧的土壤。参与起草“加快培育战略性新兴产业指导意见”的社科院数量经济与技术经济研究所副所长齐建国在接受记者采访时表示,“十二五”期间,财政金融支持将加大对战略新兴产业的投入,包括鼓励金融机构加大信贷支持;加快完善多层次资本市场体系,加快相关企业上市进程;大力发展创业投资和股权投资基金,引导社会资金投向新兴产业。

据了解,到 2015 年,战略性新兴产业占 GDP 的比重将提高到 8%。发展主要将两大路线,一是培育大型企业集团,通过大型集团发展来带动中小企业,这一路线主要用于技术密集、规模效应高,风险大等三网融合、航空航天领域;二是培育中小企业发展来发展规模形成一个大的产业。

发展需要纵深。除了条条行业外,块块区域经济协调发展也将成为关注焦点。国家发改委土地开发和地区经济研究所副所长肖金成告诉记者,“十二五”规划至少会涉及区域经济的两个方面,一是如何构建经济圈和经济带,二是培育新的增长极,形成新的城市群。

随着五中全会的召开,中国经济发展的新号角即将吹响。

**财经要闻****沪深“疯狂”融资买入 两融余额首破 50 亿**

沪深股市的持续上涨引发了融资融券市场一轮强过一轮的融资买入潮。本周三两市融资买入额逼近 9.5 亿元,再创历史新高,沪深融资融券余额总规模也一举突破 50 亿元大关,而这距离两融余额站上 40 亿元仅仅过去了 18 个交易日。(上海证券报)

**九行业再融资需征求发改委意见 房企需过国土部**

权威人士 14 日向中国证券报记者透露,证监会近日明确,钢铁等九大受限行业再融资需要征求发改委的意见,房地产企业再融资需要征求国土资源部的意见。这九大受限行业分别是:钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备、电解铝、造船、大型锻造件。(中国证券报)

**本周公开市场净投放 2060 亿 创下半年新高**

昨日央行在公开市场招标两期央票及正回购操作结束后,央行已实现约 2060 亿元的资金净投放,这一规模创下今年下半年的周投放量新高。分析人士称,由于此次定向存款准备金率上调已实际回笼 2000 亿元左右资金,所以本周市场流动性仍将维持均衡。(证券时报)

**多地楼市迅速降温 八城市出台住房“限购令”**

据各地发布的房产调控政策汇总,已经有北京、上海、深圳、杭州、南京、宁波、福州、厦门八城市出台住宅限购令。此前,国家有关部委分别出台进一步调控楼市的“新国五条”,其中暂停第三套及以上住房贷款、提高首付款比例至 30%及以上、限制购房套数及调整契税等条款,比今年 4 月出台的“新国十条”更为严厉。(证券日报)

**东吴动态****整体业绩持续出色 凸显优秀投资管理能力**

——东吴基金管理公司 2010 年三季度业绩分析

天相投顾 金融创新部

2010 年三季度, A 股市场强劲反弹,截止 2010 年 9 月 30 日,上证指数上涨 10.73%,深证综指更是大涨 23.67%,把上半年的失地完全收复。369 只积极投资偏股开放式基金(股票型基金中不含指数型、混合型基金中不含保本型,下同)全线上涨,加权平均上涨 17.81%。60 家基金管理公司积极投资偏股开放式基金整体均取得正收益,其中东吴旗下基金整体上涨 27.43%,分别超越同期上证指数和天相基金基准 16.70、12.04 个百分点,在 60 家基金管理公司中排名第一位,使得今年以来净值增长 15.12%,转负为正。

具体来看,东吴旗下各偏股型基金在三季度表现出色,其中有 4 只基金业绩位居同业前 10%。业绩持续优异的东吴行业净值增长率为 34.27%,在 369 只积极投资偏股开放式基金中拔得头筹,超越同期上证指数

23.54 个百分点；东吴进取策略、东吴嘉禾、东吴动力 3 只基金的涨幅也都在 20%以上，排名同业前 10%；东吴新经济净值增长 17.37%，排名前 50%；另外，6 月底新设立的东吴新创业基金也表现不俗，设立以来净值增长 9.70%，在同期设立的偏股型基金中排名前列，成为次新基金中的佼佼者。

此外，东吴旗下唯一一只债券型基金东吴优信也取得不错的成绩，三季度净值增长 6.24%，在 132(A/B/C 分级基金分开计算)只债券型基金中排名第 11 位，在 57 只偏债型基金中排名第 6 位，超越同业平均 2.22 个百分点。

整体来看，东吴基金在顶住上半年下跌市场的冲击后，在三季度的表现依然令人瞩目，为投资者带来了较可观的收益。

东吴基金出色业绩的取得，得益于其投研团队较高的政策把握灵敏度，并能够循着政策方向精准挖掘个股。2010 年二季度，出于对市场的准确判断，东吴基金果断将旗下偏股型基金股票仓位调至适中位置，其中东吴动力、东吴行业和东吴进取策略 3 只基金的仓位降幅在 10%以上；而根据天相投顾的基金仓位测算结果，三季度以来，东吴基金对旗下积极投资偏股型基金进行了逐步的增仓，较好的分享了市场上涨的收益。在个股选择上，东吴基金偏好医药、食品饮料及符合产业发展方向的新兴产业中的个股，其重仓股在三季度表现突出，有 10 只股票涨幅在 50%以上，其中包钢稀土涨幅高达 116.45%，优异的股票挖掘能力使得东吴基金业绩持续位居同业前列。

## 理财花絮

### 科学规划自己的投资

投资者该如何制定自己的理财规划呢？实际上，这个看似复杂的问题，只需要 4 个步骤就可完成，分别是：制定量化的理财目标；制定合理的目标实现周期；预估实现收益目标所需要的收益率；选择适合的投资品种。

量化的投资目标要明确。投资者应根据自己的收入、支出及可投资资金的水平，选择符合预期收益率需求的投资工具，同时还要结合目标的实现时间，才能制定出合理且可实现的投资目标。

例如，一位基金投资者 10 年以后需要 100 万元供女儿上大学，这就是他眼下非常明确的理财目标，于是他把这个需求作为制定自己理财规划的基础，进而选择适合自己的理财方式。之后，将全部目标与对应的实现周期进行配比，就可以得出一张详细的“量化需求记录表”。

量化需求表分成短期、中期、长期，短期通常包括：紧急备用金、旅行、电器、装修、保险、房租或者房贷等固定支出；中期包括：结婚准备金、子女教育金、购房、购车、创业准备金等等，而长期主要指需要 10 年到 20 年的积累，例如退休金等，在每一个项目后面填写，计划需要多少资金，预计准备多久。

此外投资者还应注意，不同生命周期的投资人会有不同的“量化需求记录表”，并且需要在表上填写适合的投资工具。不同的投资工具平均回报率不同、风险也不同，因此要对所使用的投资工具先有正确的心

理建设，才不会因各种“市场噪音”而任意变更投资组合，导致非系统风险的投资损失，如交易费、买卖差价等。

对大多数没有专业金融知识的人来说，基金无疑是主流的投资品，货币市场基金、债券型基金、混合型基金和股票型基金都能在不同期限里满足不同目标对资金的安全性、流动性和收益性的要求。并且，基金本身就是分散投资，能够在一定程度上回避风险。

事实上，从中国基金业发展的十余年历史来看，基金确实是能够帮助投资者实现长期、稳定的财富增长的优质投资品种，那么，投资者又怎可因短期的波动而放弃这份大礼呢？

## 热点聚焦

### 缺乏细则央企整合遇阻 “中投二号”挂牌时间或推迟

“至今没听说要被装进‘中投二号’，我们公司的盈利能力不错，没必要重组。”日前，中国国际技术智力合作公司一位人士表示。

另一家央企彩虹集团一位内部人士则表示：“我们公司不会被重组，彩虹集团有自己的核心主业。”

此前业界传闻，“中投二号”将在国庆节前后正式挂牌，但截至目前仍未见动作。上述多家央企的表态，暗示新一轮央企的兼并重组很可能被再次推延。

“实际上，目前仍缺乏重组细则以及配套性文件，所以，在重组中出现的各种分歧亟待理顺。”据一位接近国资委的权威人士透露，种种原因导致‘中投二号’挂牌一再被推迟。

#### 分歧集中于排名靠后央企

“中投二号”挂牌同时，将涉及一二十家排名靠后央企资产分类打包。据了解，目前面临的现实情况是，多家排名靠后央企都表示不愿意被纳入整体重组，导致国资主管部门与央企之间的分歧比较大。

对于部分央企提出的反对意见，有关人士认为，将由相关政策法规来决定。国务院发展研究中心企业研究所副所长张文魁指出，由于123家央企中存在绩效差或主业边缘化的企业，所以重组这些央企是必然的。

他研究发现，从行业分布来看，国有经济布局仍过于分散。在396个国民经济行业类中，国有经济涉足380个行业，行业分布面达96%。现在，仍有约40%的国有资本分布在一般生产加工、商贸服务及其他行业。特别是商业性房地产开发领域，竟有80多家央企涉足。

据介绍，123家央企的平均资产回报率（利润总额/资产总额）并不高，为3.9%，比全部国企2.9%的均值高出1%；收入利润率（利润总额/营业收入）为6.5%，与国企平均水平持平。

一旦剔除垄断型和寡头型企业，央企的效益水平与其他企业的差距更大。2009年，规模最大的三家企业（中国石油、中国石化和国家电网）营业收入占全部央企的30%、资产总额占1/4；最盈利的三家央企（中国移动、中国石油和中国石化）为全部央企贡献了44%的利润，占全部国有企业利润总额的1/5以上。

张文魁测算发现，如扣除利润总额最高的前三家，剩余央企的资产回报率和收入利润率只有 2.5%和 5.8%，均低于全部国企平均水平。

### “十二五”期间调整将加速

“十二五”将来，国资委正全面评估过去 7 年的国资工作。国资委一位内部人士表示，“中投二号”一旦挂牌，其战略任务将贯穿整个“十二五”。根据国资委相关文件，“十二五”期间包括央企在内的国有资本将加速从非战略性行业中退出，而‘中投二号’将发挥主导作用。

“十二五”期间，央企的战略性调整和改组将全部完成，国有资本的分布显著收缩。另一个硬性指标是，绝大部分央企业实现股权多元化或法人整体上市，并建立完备的董事会制度。而目前，只有 30 家央企建立了董事会试点。（开利综合报道）

## 机构观点

### 中金公司：钢铁板块将出现反弹行情

在“通胀预期”、“政策利好预期”和“超跌反弹”三大主线的支撑下，钢铁板块将出现反弹行情。1) 通胀预期推升资源品价格，成本支撑价格高位，拥有资源的钢企显著受益，如西宁特钢、凌钢、酒钢、八一钢铁；2) 节能减排在四季度仍将推进，保障房年底前加速开工，推动建筑钢材类需求；3) 钢铁板块长期超跌，在前期反弹中表现较为温和，仍有较大上升空间，尤其是行业龙头企业如宝钢、鞍钢。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。