

今日关注

- 住建部上调公积金存贷款利率 意在与加息同步

财经要闻

- 农业银行总资产突破十万亿市值跻身全球前五
- 人民币对美元汇率中间价连跌三日
- 券商9月新开户最高环比锐减七成
- 第三批两融试点券商下周“上会” 下月有望开展业务

东吴动态

- 东吴行业轮动股票型证券投资基金第一次分红公告
- 东吴基金四季度策略报告：震荡向上 攻守兼备

理财花絮

- 巴菲特“八道金牌”荐指数基金

热点聚焦

- 中国“十二五”规划强调结构升级 经济增长料适度放缓

机构观点

- 中金公司：建筑业——政策面利好，公司业绩稳步增长

旗下基金净值表

2010-10-20

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8774	2.5974	1.53%
东吴动力	1.4746	1.9946	1.09%
东吴轮动	1.2836	1.2836	0.79%
东吴优信 A	1.0731	1.0851	-1.21%
东吴优信 C	1.0669	1.0789	-1.20%
东吴策略	1.2989	1.2989	-0.06%
东吴新经济	1.0850	1.0850	1.31%
东吴新创业	1.0900	1.0900	0.93%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.4183	1.8750%
东吴货币 B	0.4855	2.1210%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3003.95	0.07%
深圳成指	13130.01	1.23%
沪深 300	3396.88	0.63%
香港恒生指数	23556.50	-0.87%
标普 500 指数	1178.17	1.05%
道琼斯指数	11107.97	1.18%
纳斯达克指数	2457.39	0.84%

今日关注

住建部上调公积金存贷款利率 意在与加息同步

住建部发布通知称,从今年10月20日起,5年期以下(含5年)个人住房公积金贷款利率上调0.17个百分点,至3.50%;5年期以上的上调0.18个百分点,至4.05%。这是自2008年12月以来国首次调整住房公积金存贷款利率。

“这次调整的目的,主要是为了与商业存贷款利率的调整做出平衡。”住建部政策研究中心副主任王珏林向《每日经济新闻》记者表示,此次调整不只针对房地产市场,而是与加息“同步”,根据宏观经济形势和通胀预期做出的决定。

北京中原地产三级研究总监张大伟认为,这轮加息对房地产开发、交易和持有环节都会面临很大压力。

王珏林认为,由于公积金存贷款利率上调幅度不大,这轮调整不会对房地产市场带来较大影响,但由于购房门槛被提高,部分刚性需求可能会受到抑制。

张大伟给每经记者算了一笔账:以北京公积金贷款最高限额80万元计算,如果还贷期限为20年,上调公积金贷款利率之后,每月多支付近100元的月供,支付的总利息比原来多出约2万元。

据我爱我家房地产经纪公司分析统计,二手房市场上大约有22%的购房者选择通过公积金贷款购房,且多数是自住型购房者。在新房市场,公积金贷款同样占据相当的比例。

张大伟表示,“新五条”出台半个多月来,市场已出现明显的观望情绪,经过此轮加息,观望情绪将更加浓厚,(楼市)成交量也可能因此而下滑。与之相对应的,市场供给有可能加大。张大伟表示,在政策预期的影响下,预计开发商将有一波明显的开售潮。

张大伟认为,22个月后首次加息,按照以往规律来看,从这一轮调整开始,我国将进入一个加息通道。

王珏林则对此持谨慎态度,他表示,是否进入加息通道,取决于宏观经济运行情况,以及通胀预期等,目前尚难判断。但对于房地产来说,此次调控只是引发市场观望,并未削弱购买力,在政策预期稳定、市场向好之后,各项指标还会恢复正常。

财经要闻

农业银行总资产突破十万亿市值跻身全球前五

据悉,截至2010年8月末,农业银行(601288)总资产规模超过10万亿元大关。10月15日,农业银行的总市值排名已位居全球上市银行第5名。农行通过本次上市募集资金,有效地补充了资本金,核心资本充足率显著上升,充足的资金优势为农行未来数年的持续快速发展带来强有力的保证。在强大的资金优势下,农行将进一步强化城、县优势,扩大产品组合,实现收入多元化。(上海证券报)

人民币对美元汇率中间价连跌三日

因隔夜美元延续反弹,人民币对美元汇率中间价 20 日大幅走低 201 个基点。中国外汇交易中心数据显示,20 日人民币对美元汇率中间价报 6.6754,较前一交易日走低 201 个基点,连续第三个交易日下行。受中间价带动,当日银行间询价市场人民币对美元开盘报 6.6625,较前一交易日收盘价下跌 178 个基点。不过,此后人民币对美元跌幅逐步收窄,最终收报 6.6519,较前日走低 72 个基点。(中国证券报)

券商 9 月新开户最高环比锐减七成

中登公司数据显示,9 月份开户数较 8 月份环比下降 14%。而 10 月份在行情火爆的前 9 个交易日中,市场新开 A 股账户也与 9 月同期持平。(证券时报)

第三批两融试点券商下周“上会” 下月有望开展业务

据了解,15 家券商早在 9 月中旬已经进行了最后一次连通性测试日前,有知情人士向《证券日报》记者透露,融资融券第三批试点券商的方案将于下周起接受专业评审。自融资融券首批 6 家试点名单公布已有 7 个多月时间,期间,另有 5 家券商获得证监会的核准函。至此,融资融券试点券商队伍壮大到 11 家。此后,又有 15 家券商冲刺第三批。(证券日报)

东吴动态

东吴行业轮动股票型证券投资基金第一次分红公告

东吴行业轮动股票型证券投资基金(基金代码:580003,以下简称“本基金”)于 2008 年 4 月 23 日合同生效。根据基金合同的有关规定,经基金管理人——东吴基金管理有限公司计算,并由基金托管人——华夏银行股份有限公司复核,截至 2010 年 10 月 19 日,本基金可分配收益为 274,347,749.26 元。为回报投资者,根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》的有关规定、《东吴行业轮动股票型证券投资基金基金合同》的有关约定,本基金管理人决定进行第一次分红。现将分红的具体事项公告如下:

一、收益分配方案:

本基金向基金份额持有人按每 10 份基金份额派发红利 0.80 元。

二、收益分配时间

1、权益登记日、除息日:2010 年 10 月 22 日

2、红利发放日:2010 年 10 月 26 日

3、选择红利再投资的投资者其现金红利将按 2010 年 10 月 22 日的基金份额净值转换为基金份额。

三、收益分配对象

权益登记日在东吴基金管理有限公司登记在册的本基金全体份额持有人。

四、收益发放办法

- 1、选择现金红利方式(默认方式)的投资人的红利款将于 2010 年 10 月 26 日自基金托管账户划出。
- 2、选择红利再投资方式的投资者所转换的基金份额将于 2010 年 10 月 25 日直接计入其基金账户,2010 年 10 月 26 日起可以查询、赎回。

五、有关税收和费用的说明

- 1、根据有关法规规定,本基金向投资人分配的基金收益,暂免征收所得税。
- 2、本基金本次分红免收分红手续费和红利再投资费用。

六、提示

- 1、对于未选择本基金具体分红方式的投资者,本基金默认的分红方式为现金红利方式。
- 2、投资者可以在基金开放日的交易时间内到销售网点修改分红方式,本次分红确认的方式将按照投资者权益登记日当日在注册登记机构登记的分红方式为准。请投资者通过本公司客户服务中心(021-50509666)查询分红方式,如需修改分红方式的,请务必在权益登记日前一日的交易时间结束前(即 2010 年 10 月 21 日 15:00 前)到销售网点办理变更手续,投资者在权益登记日前一工作日超过交易时间提交的修改分红方式申请无效。

公告详情可通过以下途径了解或咨询:

- (1) 东吴基金网站: <http://www.scfund.com.cn>
- (2) 东吴基金客户服务电话: 021-50509666

东吴基金四季度策略报告: 震荡向上 攻守兼备

近期,基金公司集中发布了第四季度投资策略报告。市场近期强势上涨的情形能否持续?东吴基金四季报显示,震荡可能仍将是主旋律,投资者应攻守兼备。

东吴基金认为,考虑到经济触底、地产调控政策短期风险释放、上市公司业绩下调风险降低、当前全球量化宽松货币环境和美元贬值以及"十二五"规划出台背景,第四季度 A 股市场有望震荡向上。因此未来的投资机会则需要攻守兼备。

该报告显示,8 月份工业增加值、固定资产投资和社会消费品零售额数据显著反弹,反弹幅度要大于市场预期,缓解了市场对于政策过度收紧可能会导致宏观经济硬着陆的担忧。市场普遍预期经济同比增速会在今年四季度或是明年一季度见底反弹,经济复苏已达成共识。不过,随着节能减排力度加大、房地产新开工增速下降,四季度各月经济同比增速存在反复波动的可能性。

政策层面而言,第四季度主要是在经济与通胀和房价走势中选择。食品价格系统性上涨和劳动力成本上升,将共同推动 CPI 中枢水平上行。

东吴基金认为,大、小盘股分化背后的逻辑是经济结构调整,但是两者并非是此消彼长的关系。展望四季度,从上市公司业绩看,下半年上市公司净利润增长符合市场预期,业绩增速下调风险不大。估值上,主板中盘股和中小板估值具有安全边际,仍具有提升空间。大盘股特别是金融地产短期政策风险释放,估

值低，也具有提升空间，将为市场稳定和上涨提供基础。

在未来投资策略上，东吴基金认为，在震荡向上的行情中，要攻守兼备，在坚持看好大消费和新兴产业行业的同时，关注周期类行业机会。在经济结构转型大背景下，周期性行业将面临长周期拐点和长期系统性盈利能力下降，难以出现趋势性投资机会，但是消费服务类行业以及一些新兴产业盈利能力和利润增速却有望持续稳步增长。随着近期股价下跌和估值基准切换，消费服务和新兴产业估值吸引力将逐渐显现，继续看好消费服务类行业和新兴产业。

另外，值得关注的三条投资主线为：1.消费服务类行业。重点看好医药、食品饮料、零售、家电、保险和纺织服装中大众休闲、户外用品与家纺。2.与新兴产业相关行业，重点关注新能源汽车、通信设备与移动互联网、软件、电力设备、太阳能、精细化工和稀有金属；3.资源类行业。重点关注有色、煤炭。全球量化宽松货币政策以及美元汇率贬值，将驱动大宗商品价格上涨，从而带来有色、煤炭等资源类股票的投资机会。（国际金融报）

理财花絮

巴菲特“八道金牌”荐指数基金

众所周知，股神巴菲特有个戒律，从不推荐任何股票和任何基金。只有一个例外，就是指数基金。从1993年到2008年，巴菲特竟八次推荐指数基金。值得一提的是，巴菲特最近推荐指数基金时说道：“我会把所有的钱都投资到一个低成本的跟踪标准普尔500指数的指数基金，然后继续努力工作。”

股神是这么说的，也是这么做的，2008年，巴菲特与管理着350亿美元、主要投资于对冲基金的普罗蒂杰公司立下一个高达100万美元的“十年之赌”，巴老断言一只标普500指数基金未来十年的收益将超过普罗蒂杰精心选择的5只对冲基金。而巴老把所有的赌注押在了先锋标普500指数基金上。

股神的话中微言大义，笔者认为有四个关键信息：1、买指数基金，2、买模拟覆盖范围大，具有代表性指数的基金，3、低成本，4、选择一个好公司的指数基金。

最近股市风生水起，屡屡被问到该投资什么？对投资者来说，如果对股票市场不了解，没时间、没精力去选股，又不想踏空，那么最好的策略就是选择指数基金。在市场好的情况下，能获取市场平均收益率，与市场同步，避免“踏空”节奏的尴尬，同时不会错失任何风格市场的投资。在过去的“七连阳”行情中，大中盘蓝筹股迎来一轮上涨，指数基金一路狂飙，成了基金队伍里最大的赢家。而美国市场上一份重要的学术研究报告指出，大约只有2/5的股票基金长期超越大盘，但考虑销售手续费以后，大约只有1/5的经理人能超越大盘。

所以，对投资者来说，选择指数基金是一种简单而有效的投资方式，一句话说明就是：先选指数，再选公司。指数基金之父，美国先锋集团创始人约翰伯格先生在其著作《伯格谈共同基金》中大胆预言，“我敢说，如果把所有股票型基金视为整体，未来要大幅超越指数化策略会更难。”

热点聚焦

中国“十二五”规划强调结构升级 经济增长料适度放缓

核心提示：中国“十二五”（2011-2015年）期间的主要目标包括经济平稳较快发展、经济结构战略性调整取得重大进展，转变经济发展方式取得实质性进展等。

德意志银行发布最新报告称，中国“十二五”（2011-2015）规划意味着政府将允许经济增长适度放缓，并明显改善经济结构。报告预计，到2015年中国名义国内生产总值(GDP)增长率料将放缓至10-11%；如中国收入分配改革取得成功，那么到2015年，中国的企业利润率增长亦将由目前逾20%的年增幅放缓至10-11%。

鉴于十二五具体规划重点强调结构升级，但未强调地产和汽车行业，德意志银行认为，未来数年中，房地产紧缩政策将持续，且汽车行业的部分优惠政策可能将在未来五年中取消。而规划未谈及国企兼并重组则表明，大部分具体工作已经完成，因而未来源自整合的受益很可能将较前几年更加有限。

报告指出，总体而言，十二五规划中的经济结构改革意味着整体利润增长将减速，大规模农业开发、设备、文化、娱乐及其他服务行业前景向好，但依赖于地产和基础建设增长的原材料密集行业前景则较为黯淡。中国“十二五”（2011-2015年）期间的主要目标包括经济平稳较快发展、经济结构战略性调整取得重大进展，转变经济发展方式取得实质性进展等。（资料来源：路透社）

机构观点

中金公司：建筑业——政策面利好，公司业绩稳步增长

短期投资“十二五”受益公司

往前看，两条投资主线值得关注：1) 据新华网报道：高铁及城市轨道交通和城际快速通道的建设，将成为“十二五规划”中最大的亮点。如我们之前报告《高铁版图再扩张》及《城市轨道交通建设迎来黄金发展期》预计，中国中铁、中国铁建、中铁二局、隧道股份将受益于相关规划的出台；2) 保障性住房加大投资，我们认为十二五规划中对保障性住房建设提出新规划，预计未来五年实现年均500万套的建设规划，中国建筑、中国建筑国际等公司将显著受益；

估值与建议：

当前盈利预测下，建筑公司2010年平均PE估值水平15.9倍，2011年平均PE估值水平13.0倍，大型建筑公司相对估值更低。我们认为，市场低估了大型建筑公司的长期增长动力，板块轮动过程中仍建议积极配置。

投资风险：

投资规划低于预期，原材料价格上涨带来的毛利率压力。

(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。