

今日关注

- 前三季度贷款新增 6.54 万亿 房地产贷款增速回落

财经要闻

- 10月六成散户盈利 过半散户继续看涨
- 73家创业板公司业绩增逾三成 逾八成实现同比增长
- A50 认购证连续七日资金流入
- 基金三季新进 97 只个股 近三成年度业绩预喜

东吴动态

- 东吴基金：注重均衡配置市场热点
- 东吴系基金抗“风”系数高

理财花絮

- 投资切忌“感情用事”

热点聚焦

- 人民币若升值 2% 超六成出口企业将受累

机构观点

- 国泰君安：本轮行情资金的估算和推测

旗下基金净值表

2010-10-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9109	2.6309	-0.63%
东吴动力	1.5006	2.0206	-1.11%
东吴轮动	1.2470	1.3270	-0.30%
东吴优信 A	1.0765	1.0885	-0.04%
东吴优信 C	1.0702	1.0822	-0.04%
东吴策略	1.3258	1.3258	-0.50%
东吴新经济	1.1060	1.1060	-0.90%
东吴新创业	1.1490	1.1490	-0.52%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4338	1.5910%
东吴货币 B	0.5021	1.8390%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3041.54	-0.32%
深圳成指	13729.96	-0.03%
沪深 300	3466.08	-0.43%
香港恒生指数	23601.20	-0.11%
标普 500 指数	1185.64	0.00%
道琼斯指数	11169.50	0.05%
纳斯达克指数	2497.29	0.26%

今日关注

前三季度贷款新增 6.54 万亿 房地产贷款增速回落

据中国人民银行网站消息，人民银行初步统计，2010 年前三季度，全部金融机构本外币各项贷款新增 6.54 万亿元，其中人民币各项贷款新增 6.30 万亿元。

贷款结构有以下主要特点：

一、中长期贷款增速回落，票据融资减少。前三季度，全部金融机构人民币中长期贷款新增 5.22 万亿元，同比少增 2431 亿元，9 月末余额同比增长 29.8%，连续 5 个月回落；人民币短期贷款新增 1.78 万亿元，同比少增 3398 亿元；票据融资减少 8098 亿元。

二、第二产业中长期贷款增速缓降，第一特别是第三产业中长期贷款增速回落较快。前三季度，主要金融机构本外币第二产业中长期贷款增速缓降，9 月末余额 6.05 万亿元，同比增长 18.1%，比上年末下降 6.3 个百分点；第一特别是第三产业中长期贷款增速回落较快，9 月末余额分别为 1449 亿元、13.32 万亿元，同比增长分别为 11.1%、27.9%，比上年末分别下降 11.8、26.1 个百分点。

三、基础设施行业中长期贷款增速回落较快（注 1）。前三季度，主要金融机构基础设施行业本外币中长期贷款新增 1.41 万亿元；9 月末余额同比增长 21.2%，比上年末下降 21.8 个百分点。其中，水利、环境和公共设施管理业中长期贷款余额同比增长 24.3%，比上年末下降 60.9 个百分点；交通运输、仓储和邮政业中长期贷款余额同比增长 28.7%，比上年末下降 11.4 个百分点；水电气的生产和供应业中长期贷款余额同比增长 6.9%，比上年末下降 8.0 个百分点。

四、房地产贷款增速回落。前三季度，主要金融机构及农村合作金融机构和城市信用社房地产人民币贷款新增 1.72 万亿元，9 月末余额同比增长 32.9%，比上年末低 5.2 个百分点。前三季度，地产开发贷款（注 2）新增 1602 亿元，9 月末余额同比增长 36.0%，比上年末低 68.2 个百分点；房产开发贷款（注 3）新增 3990 亿元，9 月末余额同比增长 21.5%，比上年末高 5.7 个百分点；个人购房贷款（注 4）新增 1.16 万亿元，9 月末余额同比增长 37.5%，比上年末低 5.5 个百分点。

五、个人消费贷款增速前升后降（注 5）。前三季度，全部金融机构人民币个人消费贷款新增 1.50 万亿元，同比多增 2510 亿元；从期限结构看，新增个人消费贷款中，短期和中长期贷款分别为 2033 亿元和 1.30 万亿元。从余额增速看，前三季度前升后降，3 月末同比增长 57.2%，比上年末高 8.5 个百分点；6 月末同比增长 53.6%，比 3 月末低 3.6 个百分点；9 月末同比增长 42.8%，比 6 月末低 10.8 个百分点。

六、中小企业贷款增速继续高于大型企业贷款。9 月末，主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社和外资银行大型企业人民币贷款余额（含票据贴现）13.15 万亿元，同比增长 12.5%；中型企业人民币贷款余额 9.86 万亿元，同比增长 15.7%，比大型企业贷款增速高 3.2 个百分点；小型企业人民币贷款余额 7.12 万亿元，同比增长 27.7%，比大型企业贷款增速高 15.2 个百分点。结构上继续改善。

七、农村、农业贷款增速高于同期各项贷款；农户贷款增速低于同期住户贷款。9 月末，主要金融机构及

农村合作金融机构、城市信用社、村镇银行和财务公司农村贷款本外币余额 9.3 万亿元,同比增长 30.3%,比上年同期高 1.6 个百分点,高出同期各项贷款增速 11.6 个百分点;农户贷款本外币余额 2.6 万亿元,同比增长 29.8%,比上年同期高 1.9 个百分点,比同期住户贷款增速低 12.5 个百分点;农林牧渔业贷款本外币余额 2.3 万亿元,同比增长 19.4%,比上年同期低 1.2 个百分点,高于同期各项贷款增速 0.7 个百分点。

八、中、西部地区贷款余额同比增速高于东部地区。前三季度,东、中、西部地区全部金融机构本外币各项贷款分别新增 3.98 万亿元、1.17 万亿元和 1.32 万亿元。9 月末东、中、西部各项贷款余额同比分别增长 18.5%、19.7%和 22.4%,中、西部贷款增速分别比东部高 1.2 个百分点和 3.9 个百分点。

九、外汇贷款增速连续 6 个月回落。前三季度,全部金融机构外汇贷款新增 432 亿美元;余额同比增长 23.1%,连续 6 个月回落,比去年同期下降 5.2 个百分点,比上年末下降 32.9 个百分点。

注 1:基础设施行业包括交通运输、仓储和邮政业,水电气生产和供应业,水利、环境和公共设施管理业。

注 2:指金融机构发放的专门用于地产开发、且在地产开发完成后计划收回的贷款。

注 3:指金融机构发放的房屋建设贷款,包括住房开发贷款、商业用房开发贷款、其它房产开发贷款。

注 4:包括个人商业用房贷款和个人住房贷款。

注 5:包括个人住房贷款、住房装修贷款、汽车贷款、助学贷款、大件耐用消费品贷款、旅游贷款及其他贷款。

财经要闻

10 月六成散户盈利 过半散户继续看涨

10 月 A 股反弹行情如火如荼,截至昨日,沪深股指 10 月累计涨幅均超过了 14%。不过,散户投资者是否真正享受了此轮“二八”反弹的成果?他们对于接下来一段时间的行情又有着怎样的预期?为此,本报联合证券之星展开了一次网络调查。结果显示,10 月至今,有超过六成的散户实现了盈利,近三成的散户 10 月甚至“跑赢”了沪深大盘;与此同时,多数散户对于指数继续上涨充满信心,而相比大盘股,后市题材股更被散户看好。(上海证券报)

73 家创业板公司业绩增逾三成 逾八成实现同比增长

根据 Wind 资讯统计,截至 10 月 26 日,135 家创业板公司有 73 家披露了三季报,73 家公司 2010 年前三季度的净利润共计为 40.63 亿元,比去年同期的 30.77 亿元增长 32.04%;实现营业总收入 219.94 亿元,比去年同期的 161.17 亿元增长 36.46%;营业总成本为 175.28 亿元,比去年同期的 127.14 亿元上升 37.86%。(中国证券报)

A50 认购证连续七日资金流入

恒指昨日在 10 天线附近徘徊,大市成交额略为减少至 833 亿港元,权证及牛熊证成交额同告下跌,至 234

亿港元。安硕 A50 中国 (02823.HK) 昨日股价升至上周高位 14.5 港元后,再度受阻,收市回跌约 1.1%。A50 权证位居第四大成交个股权证,占有率为 5.3%,较上日高出 0.9 个百分点。其认购证自上周五(15 日)起,已有连续七个交易日共 9177 万港元资金流入。其中本周一单日便流入 2840 万港元,是期内最高的一天,街货量累积至 36.4 亿份。(证券时报)

基金三季新进 97 只个股 近三成年度业绩预喜

截至昨日,沪深两市共有 967 家上市公司公布 2010 年三季报,基金新进 97 只个股。其中,有 27 只个股的 2010 年年度业绩预喜,占比 27.84%。基金新进个股主要集中于机械设备、化工、电子元器件和交运设备四类行业。(证券日报)

东吴动态

东吴基金:注重均衡配置市场热点

五中全会之后,新兴产业作为国家经济结构调整的一个大方向,已经毋庸置疑,四季度政府还将陆续推出新兴产业的相关扶持政策,并可能加大投资拉动的力度,因此长期来看新兴产业仍有更多的机会。市场正进入整体性上升行情,未来将中长期关注新能源等战略新兴产业,但周期性板块与新兴产业不会此消彼长,因此,我还将同时关注金融、地产、有色、钢铁等周期类行业的投资机会。(北京青年报)

东吴系基金抗“风”系数高

历经了前三季度的反复震荡后,基金在第三季度终于有所收获,但今年整体情况如何,第四季度是关键。随着四季度的到来,股市投资风格骤变,引来基金市场发生翻天覆地的变化。

据银河研究中心统计数据资讯统计显示,截至 10 月 15 日,今年以来偏股型基金业绩排名前五位的以中小基金公司旗下基金为主——分别是东吴(3 只)、华商(1 只)、银河(1 只)。其业绩最高的为 23.93%,最低的则为 15.25%。

上述统计数据显示,排名前五的全部基金都属于中小型基金。其中,东吴轮动以 23.93%的收益率排名第一。一度排名榜首的华商则排名第二,其业绩为 23.82%;东吴策略排名第三,收益率为 20.64%;东吴双动力排名第四,收益率为 20.22%;银河行业排名第五,收益率为 15.25%。

值得一提的是,今年最大黑马当属东吴基金,其旗下的东吴策略一直保持不错的成绩,在 145 只混合型基金中,与排名第二位的基金始终保持着百分之二的差距,稳稳坐住头把交椅。此外,该公司旗下产品全部获得正收益,其中 2 只产品今年的回报率也超过 20%,东吴轮动回报率为 23.93%,东吴双动力回报率为 20.22%。而始于二季度东吴轮动与华商盛世的标准股基排名“双雄战”,也成为今年基金市场的一大看点,截至目前,东吴轮动以 0.11%的优势取代华商盛世,夺取标准股基头把交椅。(南方日报)

理财花絮

投资切忌“感情用事”

《孙子兵法》云：主不可以怒而兴师，将不可以愠而致战，三国中的刘备恰恰败于“怒”。当刘备立足于荆州连取两川，正需致力于一统大业之时，却因关羽被东吴所害耿耿于怀，执意为二弟报仇，不听劝阻，贸然负气出兵发动“夷陵之战”，最终落了个白帝城殒命的结果。毛泽东曾经如此评价刘备，“好感情用事，这是刘备的最大缺点。”

这不禁让我们想起了在金融危机中溃败的比尔·米勒，他曾被认为是彼得·林奇的接班人，连续15年战胜标准普尔指数。但这个荣誉被他的孤注一掷毁掉了，当美国次贷危机开始影响金融市场时，比尔·米勒坚信自己能从市场恐慌中赚钱，在烂熟于心的股票里挑选了美国国际集团、美联银行、贝尔斯登和房地美。当这些股票连连下跌的时候，他认为投资者反应过度了，依然大肆买入。虽然15年来他与大众的逆向操作决定都证明是非凡的，但这次危机让米勒深受重创，他管理的价值型基金多年优于大盘的表现也被一笔勾销。

人不可感情用事，尤不可好怒轻动，当理智控制不住感情，任性驱遣是没有不摔跤的。特别在今年以来的市场动荡中，投资者难免会失去方向、盲目行事。对于基金投资者而言，很多时候卖比买要难很多，尤其当你习惯了某只基金。追求自豪和回避遗憾的心理，经常让我们过长地持有一只表现不佳的基金，而且持有的时间越长，感情也就越深、越舍不得卖，虽然它们已经很不可爱了。投资大师安东尼·波顿如此告诫投资者，“不要跟股票谈恋爱。”他建议投资者买了股票或基金不能永远放在一边，在坚持长期投资的前提下，应该养成定期检查、适时调整的好习惯，不要过度感情用事，以至一叶遮目，不见其不足。

那么跨越这一情感束缚最好的方法是什么？在投资基金时，要有清醒的认知和心理准备，清楚自己的投资期限、额度和目标，注重投资产品的内在价值。而且要不带任何感情色彩地去评估你的基金。哪怕这只基金一度辉煌过、成为过某一时期的“TOP10”，也不可轻易迷恋于它的过往业绩。必须明确一点，这些过往表现显示的是过去，而不是未来，只是选择基金的重要参考指标，关键是要找到适合自己的基金，适合的未必一定是“最好的”。

热点聚焦

人民币若升值2%超六成出口企业将受累

一项针对239家中国出口企业的调查显示，超六成出口企业称人民币对美元汇率若升值2%或以上将对其出口带来负面影响。

调查显示，60%的受访出口企业指有关汇率变动将导致出口订单下跌，其中8%受访者更指人民币升值将严重影响其业务，不过，也有22%的出口企业认为不会对其出口造成负面影响。

调查同时显示,超过 1/3 的受访企业表示,若人民币升值 2%或以上,出口额将开始减少,还有 32%的受访者指出,升值 3%才会引起出口下跌,不过,多数出口企业并不认为人民币会在年内升值超过 3%。

值得注意的是,为应对人民币升值,有 30%的受访企业表示将专注发展内贸市场,以避免人民币升值影响,30%的企业则表示将提高出口商品价格,并已有少数企业开始用 1 美元对 6.6 元人民币的汇率作出口报价。(上海证券报)

机构观点

国泰君安:本轮行情资金的估算和推测

本轮股市的上涨的一个特点是行情启动快,成交量快速放大;而又在人民币升值和美国定量宽松的环境下,热钱流入预期,使得市场对资金的来源产生了疑问。

我们通过各种估算和电话调研,只能提供一下我们的数据,这些数据仅供参考:

1、从我们的对基金的最近一段时间每天的超越基准指数的幅度看,这波行情 8 日的最先进场资金,可能源于机构;截止到 18 日,简单推算有接近 300 只股票完成了再配置。

2、8 月 11 日以来,营业部大资金仓位迅速提升,这些资金在 7、8 月份的行情中也很少参与;估算营业部资金较节前增加了 20-30%,沿海城市反映远快于内地城市。

3、简单估算,基金可调用最大现金在 1400 亿左右,而估算营业部资金增加量接近 2000 亿左右。而全国有 30-50%的客户参与了这波行情,按 7、8 月份行情看,11 月份新增资金仍可能与本月持平;如果基本面不配合,则类似于 8 月份的前期资金获利的后续资金。

4、我们不认为是海外热钱流入,通过香港观察的数据看,在 10 月 6 日有所反应,但仅比内地提前两天,并且从指标看,海外资金从年初以来一直看好 A 股。

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。