

今日关注

- 二套房公积金贷款首付不得低于 50% 利率上浮 10%

财经要闻

- 世行上调今年中国经济增速预测至 10%
- 逾五成公司盈利能力增强 四行业净利率增长最快
- 询价机构违规 推荐机构将“连坐”
- 各路资金涌入 A 股 10 月保证金峰值环比增两成

东吴动态

- 东吴基金：关注三条主线

理财花絮

- 投基要学爬到塔顶的青蛙

热点聚焦

- 三大行 1650 亿再融资齐上阵 股东结构影响配股折扣

机构观点

- 海通证券：上行动力看银行地产

旗下基金净值表

2010-11-03

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.9104	2.6304	-2.01%
东吴动力	1.4761	1.9961	-2.21%
东吴轮动	1.2422	1.3222	-3.53%
东吴优信 A	1.0738	1.0858	0.01%
东吴优信 C	1.0674	1.0794	0.01%
东吴策略	1.3145	1.3145	-1.82%
东吴新经济	1.1060	1.1060	-1.16%
东吴新创业	1.1510	1.1510	-2.04%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4263	1.5850%
东吴货币 B	0.4952	1.8320%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3030.99	-0.47%
深圳成指	13392.70	-1.86%
沪深 300	3420.34	-1.24%
香港恒生指数	24144.70	2.00%
标普 500 指数	1197.96	0.37%
道琼斯指数	11215.10	0.24%
纳斯达克指数	2540.27	0.27%

今日关注

二套房公积金贷款首付不得低于 50% 利率上浮 10%

住房城乡建设部、财政部、人民银行、银监会联合印发《关于规范住房公积金个人住房贷款政策有关问题的通知》，通知规定，第二套住房公积金个人住房贷款首付款比例不得低于 50%，贷款利率不得低于同期首套住房公积金个人住房贷款利率的 1.1 倍。

第二套住房公积金个人住房贷款的发放对象，仅限于现有人均住房建筑面积低于当地平均水平的缴存职工家庭，且贷款用途仅限于购买改善居住条件的普通自住房。

通知还规定，使用住房公积金个人住房贷款购买首套普通自住房，套型建筑面积在 90 平方米(含)以下的，贷款首付款比例不得低于 20%；套型建筑面积在 90 平方米以上的，贷款首付款比例不得低于 30%。停止向购买第三套及以上住房的缴存职工家庭发放住房公积金个人住房贷款。

通知指出，住房公积金个人住房贷款只能用于缴存职工购买、建造、翻建、大修普通自住房。严禁使用住房公积金个人住房贷款进行投机性购房。

财经要闻

世行上调今年中国经济增速预测至 10%

世界银行最新公布的《中国经济季报》指出，随着全球经济增长减速和宏观政策正常化，中国的增长速度可能会进一步放缓，但传统的增长动力和强劲的劳动力市场仍会继续支撑经济增长。世行将中国今年全年的 GDP 增速预测调高至 10%，并预测明年经济增速为 8.7%。（证券时报）

逾五成公司盈利能力增强 四行业净利率增长最快

沪深两市上市公司三季报已披露完毕，所有 A 股 2010 年前三季共计实现营业总收入 12.20 万亿，同比增长 38.94%；共计实现净利润 1.20 万亿，同比增长 38.53%。从盈利能力来看，虽然今年前三季上市公司的销售净利率较去年同期下降 0.03%，但在可比的 1731 家公司中，仍有 915 家公司的销售净利率较去年同期有所增长，盈利能力增强，占比 52.83%。其中，交通运输、钢铁、有色金属和交运设备等四行业的销售净利率增长最快。（证券日报）

询价机构违规 推荐机构将“连坐”

7 保荐机构应对推荐的询价对象负有持续督导责任，并对其开展的新股询价与申购业务进行必要的监督和管理。当保荐机构推荐的询价对象或网下配售对象在开展新股询价与申购业务过程中出现无效申购等违规行为时，保荐机构应当承担相应责任。中国证券业协会在对该询价对象采取自律处理措施的同时还将对保荐机构采取相应措施。询价机构的扩容也给保荐机构带来了更大的社会责任。一份来自权威部门的文件显示，保荐机构在推荐 IPO 询价对象时不仅要符合中国证券业协会要求，各保荐机构内部也应制定相应标准和程序；询价机构如出现违规，推荐这些询价机构的保荐机构要承担连带责任。（证券时报）

各路资金涌入 A 股 10 月保证金峰值环比增两成

在赚钱效应号召下，各路资金齐集 A 股市场。记者近日走访广州、深圳多家银行了解到，托管在银行的证券交易保证金 10 月份出现明显增长。分析人士指出，这些资金可能由居民储蓄存款、炒楼资金、海外热钱、债市分流资金及机构加仓资金共同组成。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金：关注三条主线

“在 4 季度里，要重点关注以下三条投资主线。”东吴基金投资总监王炯近日表示。

一类是消费服务类行业。消费服务类行业业绩与经济敏感性相对要低，增长比较确定，同时估值基准切换将消化估值压力并打开股价上涨空间，并且在收入分配制度改革背景下，这类行业盈利能力和利润增速有望持续稳步增长，可以中长期关注，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。

第二类是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。第三类则是资源行业，重点关注：有色、煤炭。

最新披露的三季报显示，东吴“三剑客”表现依旧抢眼，东吴双动力、东吴策略、东吴轮动三基金平均净值增长率高达 21.75%，自年初以来始终占据偏股型基金前五的位置。（潇湘晨报）

理财花絮

投基要学爬到塔顶的青蛙

最近有一位朋友给我讲了一个故事，让我觉得很有趣也很感慨，很希望同所有的基民朋友一起分享一下。

从前，有一群青蛙组织了一场攀爬比赛。最后，其它所有的青蛙都退出了比赛，只剩下一只，它费了好大的劲，终于成为唯一一只到达塔顶的胜利者。很自然，其它所有的青蛙都想知道它是怎么成功的。有一只青蛙跑去问那只胜利者：“你哪来那么大的力气跑完全程？”它惊奇地发现，那只胜利者原来是个聋子。

信息时代新闻的高速传播常常让人无所适从，我们耳朵里总是会充斥着无数的所谓最新消息云云。随着 2009 年年初以来的持续上涨，去年 7、8 月间大盘出现了一波较为剧烈的持续调整。很多好不容易从 2008 年的大跌中舒缓口气、刚刚有所盈利的基民们，账面上又开始出现了不同程度的浮亏。而当时关于大盘还要继续剧烈下跌的传闻在坊间四处散播，导致不少已经决定长期投资的人按耐不住了，觉得没有希望了，干脆赎回“杀基”了事。结果呢，2009 年 10 月以来的市场反弹，让那些在恐惧传闻中赎回的投资者又开始懊悔不已了。至于今年四月大盘的大幅下挫到 7 月的企稳回升直至 10 月的走牛飞涨，更是不消说年中听信崩盘传闻的后果了。

其实,投资是一场考验耐心与恒心的长跑,从来都不是开始跑得最快的人一定获胜,仔细观察你的周围,往往是最有定力无惧传闻,能坚持将长期投资进行到底的投资者,才能有机会成为让人羡慕不已的长跑冠军。

前车之鉴,为时不远。不妨遥想一下 2004、2005 年近乎崩盘的惨烈市场。那时的基民如果在大盘要崩盘的传闻中丧失了勇气而陷入恐惧,放弃了坚守早早赎回,就只能在后来大盘一飞冲天的大牛市行情中,徒然叹息“回报可待成追忆,只悔当时抛太早”了。

股市总是涨涨跌跌震荡起伏,当前市场看来是不容过分乐观,投资者正在经受一次颇为严峻的下跌行情考验。此时的你不妨想想那只能爬上最高塔顶的聋子青蛙,好好问问自己有没有足够的信心和勇气,做一回“投基”时代的聋子基民,坚定持有手里的基金,在过滤一切市场传闻中,耐心守候最后登临绝顶的无限风光呢?

热点聚焦

三大行 1650 亿再融资齐上阵 股东结构影响配股折扣

随着中、建、工三大行“A+H”配股计划依次启动,2010 年喧嚣一时的国有大行再融资已尘埃落定;不过,与上半年谈虎色变相比,天量再融资承压的恐慌已经远离市场。

按照最新公布的配股方案,中、建、工三大行 A+H 两地配股规模分别为 600 亿、617 亿和 450 亿元,令市场颇为诧异的是,建设银行最终公布的配股规模较此前公布的 750 亿略有缩水。

日前,接近建行再融资方案制定的人士分析,尽管几大行再融资最后都选择了对市场影响较弱的配股方式,但最终公布方案仍略有差异,其中,中行选择了配股规模不变,下调配股比例的做法;而建行配股比例未作调整,为了给股东一个更为合理的配股价,建行最终配股规模相对缩水。

同日,中国银行 A+H 600 亿元配股计划启动,其中,配股比例为每 10 股配 1 股,较此前公布的每 10 股配 1.1 股的方案略有下调;配股股价方面,A 股配股价为 2.36 元人民币,H 股配股价为 2.74 港元,这一价格分别较前一天收盘价折让 35%和 43%;而中行 A 股配股折扣也高于建行 27%的水平。

事实上,早在今年年初各银行制定再融资方案时,由于考虑到先后要经过董事会、股东大会、监管机构审批,“大概需要七八个月的时间,所以制定方案时尽量留有余地,不过,最后实施方案基本都在预期之内。”上述人士坦言,“建行最初制定的配股规模大约就是在 500-600 亿之间。”

中行模式 VS 建行模式

市场人士看来,尽管建行再融资规模有所缩水,但市场已早有心理准备。接近某国有大行再融资承销商人士表示,原先确定再融资方案时,建行便倾向于先确定配股比例而后根据配股时股价调整配股规模的做法,“如果配股时股价涨上去,就做到 750 亿规模,如果股价并没有涨到预期水平,只能把规模压缩到 500-600 亿的水平”。

与建行稍有不同，中行(有可能包括工行)则选择了另外一种模式，先确定融资规模，然后将配股比例设定在一个比较宽松的区间，“根据配股时股价水平，可以多配一点，也可以少配一点，股价涨上来，就可以调整配股比例，少发行一点股份”。上述人士分析。事实上，中行最终 10 配 1 的配股比例确实比原计划 10 配 1.1 略有下调。

两种方式各有利弊，中行配股比例较高，可以保证其融资额相对较大的需求，但反过来对原有股东权益以及 ROE 和 ROA 的稀释作用也会较为明显；对于融资需求并不急迫的建行来说，规模缩水也并不是不可接受。模式略有差异，但目的只有一个——补充岌岌可危的资本金。

配股价七折底线

真正让市场走出恐慌的，是此前三大国有银行大股东中央汇金公司参与配股的公开承诺，随着 1875 亿发债计划尘埃落定，角逐半年之久的汇金公司“弹药”问题业已解决。

上述接近建行的人士也透露，“尽管此前市场对大行再融资时间表多有揣测，但各大行制定计划时，均倾向于年内完成。”随着汇金配股问题解决，各项审批相继通过，大行再融资密集上市并不奇怪，且由于选择配股方式，对公开市场影响较小。

对于此时的市场来说，更为关心配股价的问题。接近建行的人士透露，按照市场交易管理，银行股配股价一般是现有股价七折左右，有 30% 的折扣，有的银行略高一些，有的银行略低一些，但大体相差无几。

资料显示，中行 A 股配股价为 2.36 元人民币，H 股配股价为 2.74 港元，这一价格分别较前一天收盘价折让 35% 和 43%；建行 A 股配股价为 3.7 元左右，折让稍低于中行，为 27%。

建行人士分析，建行配股折扣稍低一些与其 A+H 股东结构有关系，建行 A 股股东结构比较分散，基本为小股东，而中行 A 股 96.4% 是汇金持有，对公众 A 股募集资金在十几亿左右，反而比建行小。(开利综合报道)

机构观点

海通证券：上行动力看银行地产

央行公布的第三季度货币政策执行报告认为经济持续增长的动能较为充足的同时部分新兴经济体增长较快却面临通胀和资本流入压力，而我国价格走势的不确定性较大，需加强通胀预期管理。继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏、重点，在保持政策连续性和稳定性的同时，增强针对性和灵活性，根据形势发展要求，继续引导货币条件逐步回归常态水平。而澳大利亚和印度央行在美联储会议节骨眼上突然加息也充分说明了新兴市场面临的通胀压力非常大，这种压力对中国来说同样存在。央行的这一表态为货币政策转向埋下了伏笔，未来的货币政策有趋紧的可能。

深交所对机构实施“窗口指导”，要求限制买入创业板和中小板股票，对中小盘股近期的过热流露出较明显的担忧，在监管加强以及创业板兑现要求强烈的背景下，中小盘股获利回吐的压力将逐渐显露。

在这样的格局下此前一直持续的“二八”分化能否再度由“二”的权重板块扛起大旗还需要看银行和地产的走向，深圳地税局对“深圳将在2个月内试点开征房产税”的传闻也给予否定，这对于受压较久的两个板块有可能构成一定程度的利好，应密切关注其动向。

尽管有美元因素的困扰以及冲高放量的获利回吐压力，但是指数在前期高点附近的调整估计不会太深，在小盘股受到一定压力的情况下权重股有可能将重新崛起带领指数上行。

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。