

今日关注

- 告别购置税优惠 明年买车政策分析

财经要闻

- 财政部：1.6 升及以下排量乘用车购置税提高为 10%
- 三季度我国国际收支呈现“双顺差”
- 工信部：“十二五”工业增速下调至 10%
- 京津沪土地出让金逼近六成财政收入

东吴动态

- 东吴基金关于旗下货币市场基金元旦节假日前暂停申购和转换转入业务的公告

理财花絮

- 月收入 6000 元工薪家庭理财妙招：买基金养车

热点聚焦

- 一汽整体上市箭已上弦 首选 A+H 投行已经入局

机构观点

国泰君安：电气设备行业投资策略——插上“节能”和“装备升级”的翅膀

旗下基金净值表

2010-12-28

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8679	2.5879	-1.48%
东吴动力	1.4182	1.9382	-1.14%
东吴轮动	1.1140	1.1940	-2.64%
东吴优信 A	1.0352	1.0472	-0.39%
东吴优信 C	1.0284	1.0404	-0.40%
东吴策略	1.2342	1.2342	-1.02%
东吴新经济	1.1000	1.1000	-1.08%
东吴新创业	1.0350	1.0950	-1.05%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5855	2.05%
东吴货币 B	0.6558	2.29%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2732.99	-1.74%
深证成指	12063.80	-1.95%
沪深 300	3044.93	-1.77%
香港恒生指数	22621.70	-0.93
标普 500 指数	1258.51	0.08
道琼斯指数	11575.50	0.18
纳斯达克指数	2662.88	-0.16

今日关注

告别购置税优惠 明年买车政策分析

算上今天，还有 5 天 2010 年就结束了，这也意味着从 2009 年开始实施的“车辆购置税优惠”政策将与我们告别。告别购置税优惠，2011 年买车还能享受哪些好政策？

国家节能补贴

入围名单车型将继续扩大

从今年 6 月起，国家三部委连续公布了四批可享受国家 3000 元节能补贴的汽车品牌及其车型，涵盖了排量在 1.6 升及以下排量的小型车、SUV、MPV、微型面包车等车型，名单公布车型达到数百款，国内主要汽车集团的小排量汽车产品基本都出现在节能车目录上，消费者购买目录中的车型均可享受国家给予的节能补贴。这一政策在车市中产生强烈反响，引起消费者广泛关注。

据悉，在 2011 年，国家三部委还将继续公布全新节能车名单，届时将有更多 1.6 升及以下排量车型入围名单，入围节能车名单的车型在 2011 年很可能达到上千款。长春市瑞德汽车销售有限公司品牌传播部的魏可新表示：虽然告别了购置税优惠政策，但 3000 元节能补贴车型的增多同样能让消费者得到实惠，而且享受补贴的车型还在不断增加，对消费者来说是件好事。

中国汽车技术研究中心负责人表示：虽然 2011 年车辆购置税优惠政策将取消，但国家节能补贴政策同样将有效拉动汽车消费，消费者可直接从这一政策中得到实惠，而节能补贴政策也将促进汽车厂商推陈出新，生产更多小排量节能汽车产品。

车船使用税改革

有望让经济型轿车减负

车辆的车船使用税改革也是今年车市中热议的话题，虽然这一改革现在还处于草案审议阶段，但这一政策无疑将对 2011 年车市带来不小的影响，它将与购置税优惠政策一样成为影响中国车市发展的“重磅炸弹”。

据悉，车船使用税改革拟按照汽车排量征收，改变原来一刀切的收税方式，这意味着购买小排量节能汽车将享受更高待遇，而购买大排量汽车将被征收更多税费。业内人士表示：车船使用税改革在 2011 年一旦得到国务院批准并付诸实施，将对车市产生巨大影响，这也意味着政府在鼓励消费者购买小排量节能汽车产品，与 3000 元节能车补贴政策珠联璧合。

中国汽车技术研究中心负责人表示：车船使用税改革如果得到实施，有望让经济型汽车的车主减负，对于汽车企业来说这一政策也是鼓励车企生产小排量汽车产品的法宝。

财 经 要 闻**财政部：1.6 升及以下排量乘用车购置税提高为 10%**

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局）、国家税务局，新疆生产建设兵团财务局：

经国务院批准，对 1.6 升及以下排量乘用车减按 7.5% 的税率征收车辆购置税的政策于 2010 年 12 月 31 日到期后停止执行，自 2011 年 1 月 1 日起，对 1.6 升及以下排量乘用车统一按 10% 的税率征收车辆购置税。（财政部网站）

三季度我国国际收支呈现“双顺差”

12 月 28 日，外管局公布的数据显示，2010 年三季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”，国际储备资产继续增长。经常项目顺差 1023 亿美元，按可比口径计算，同比增长 1.03 倍，资本和金融项目顺差 152 亿美元，同比下降 65%，国际储备资产增加 1080 亿美元，增长 31%。

2010 年前三季度，我国国际收支经常项目顺差 2039 亿美元，同比增长 30%；资本和金融项目顺差 1301 亿美元，增长 2%；国际储备资产增加 2860 亿美元，增长 7%。（证券日报）

工信部：“十二五”工业增速下调至 10%

中国下一个 5 年的工业路线图逐渐清晰。

12 月 25-26 日举行的全国工业和信息化工作会议确定，“十二五”的规模以上工业增速目标为 10%，这个目标低于 2009 年的 12%、2010 年的 11%。

业内人士预计，这意味着全国“十二五”期间 GDP（国内生产总值）的增速目标可能下调到 7%。

工信部表示，未来的工业增长将主要依靠工业增加值率和全员劳动生产率的逐年提高来实现。新任工信部部长苗圩在 26 日下午的大会总结时指出，下一步要按照“十二五”时期的战略任务要求，加快推进工业转型升级，努力实现我国工业通信业长期平稳较快发展。（21 世纪经济报道）

京津沪土地出让金逼近六成财政收入

今年各地加大了土地供应力度，土地出让金增长迅猛。业内预计，今年京津沪三地的土地出让金有望达到 4000 亿元，约占全国土地出让金总额的 20%，相当于三地年初财政预算收入的 57.35%。

根据三地公布的 2010 年财政收入预算，今年北京市财政收入计划安排 2209.2 亿元，上海市财政收入计划安排 2743 亿元，天津财政收入计划安排 2022 亿元。三地预计的财政收入合计 6974.2 亿元。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金关于旗下货币市场基金元旦节假日前暂停申购和转换转入业务的公告

根据中国证监会《关于 2011 年部分节假日放假和休市安排的通知》(证监办发[2010]122 号)及交易所休市安排,1 月 1 日(星期六)—1 月 3 日(星期一)为元旦节假日休市,1 月 4 日(星期二)起正常开市。

为保护现有基金持有人的利益,根据法律法规和基金合同的相关规定,东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)决定于 2010 年 12 月 30 日(周四)暂停办理东吴货币市场证券投资基金的申购和转换转入业务,其他业务包括定期定额申购、赎回、转换转出等正常办理。自 2011 年 1 月 4 日起,恢复办理本基金正常的申购和转换转入业务,届时不再另行公告。

根据中国证监会《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》(证监基金字[2005]41 号)有关条款的规定,投资者于 2010 年 12 月 31 日赎回及转换转出本基金的份额仍享有该日和整个假期期间的收益,自 2010 年 1 月 4 日起不再享有基金的分配权益。

如有疑问,请拨打本公司客户服务热线:021-50509666,或登陆本公司网站 www.scfund.com.cn 获取相关信息。

特此公告。

东吴基金管理有限公司

二零一零年十二月二十八日

理财花絮

月收入 6000 元工薪家庭理财妙招：买基金养车

由女士发短信问：我们是工薪家庭，月收入一共 6000 元，单位都有公积金和保险。孩子今年三岁，家庭每月支出约 2000 元。一年前贷款买房，月供 2000 元，共 20 年，现有 10000 元存款，除此无任何投资。打算五年内买车。请问我们该如何理财？

理财方案 1

买基金获高收益

由女士和丈夫都是工薪阶层，月收入 6000 元，扣除支出费用后，储蓄比率是 33%，按照中国目前的消费状况及未来需求，一般家庭此项指标的合理范围应当在 40%以上。

根据由女士情况理财建议如下：一、养成记账习惯，记好家庭收支现金账。鉴于由女士家庭收入稳定，将身边的现金留够一个月的开支，其余可以以货币型基金的形式存在。二、增加家庭成员保障需求，在现有保险基础上为丈夫购买商业保险，主要以重大疾病和意外险为主，以增强家庭整体抗风险能力。三、及

早储备子女教育金。孩子的教育费支出会随着孩子年龄的增加而逐渐增长，建议每月定投 500 元于一只基金，为孩子以后的学费作积累。发挥积少成多，聚沙成塔、复利翻番的作用，以应对孩子将来大学费用支出。四、结余资金做积极性投资，为实现购车目标做准备。由于股票市场会随着明年股指期货的推出风险性逐渐加大，为分享中国经济高速发展带来的高增长高回报，可转而购买股票型基金，在承担相应的风险基础上获取较高的收益，以实现五年内购车的家庭愿望。

理财方案 2

增加保额分散风险

家庭财务应“稳”字当先。家庭和企业一样也是社会中的经济体，但目标有所差异。企业更在乎效益和利润，家庭更关心和谐和安全。因此，家庭财务应“稳”字当先。而理财在时间上说有两层含义，一是安排当前的资产组合，实现家庭财务的和谐平衡；二是根据家庭目标对未来预期收入进行规划安排。案例中的由女士当前仅有 1 万元，因此，规划的重心在于未来收入的规划。基于如上两个因素，本人建议如下：

买车务必考虑购置和使用两项费用。由女士家庭月节余 2000 元，如不作任何投资，5 年后都可实现 12 万元的积累，因此，购置费用应该没有什么问题；但车辆使用费用和车辆价格是正相关的，因此，务必考虑该项对日后家庭节余的影响。因为，由女士无论是现在还是 5 年后都应该考虑孩子教育金和自身夫妻二人的养老问题。

另由于家庭有房贷，因此建议适当增加主要还款人的寿险保障，以分散风险，增加保额可与贷款余额持平。

热点聚焦

一汽整体上市箭已上弦 首选 A+H 投行已经入局

一汽集团整体上市进入倒计时。一汽集团的整体上市已经不是新鲜的话题，关于这个题材的议论也在三年的时光里时隐时现，时间表和具体方案都是扑朔迷离。而这次，确实箭在弦上。有消息指，投行已经正式介入，材料正在如火如荼的赶制中。

消息和上市公司动作共同指向了一汽整体上市的方案是，将一汽夏利、一汽轿车等资产一并装入新设立的一汽股份。和传言中的五矿集团整体上市一样，将选择以 A+H 股的形式整体上市。毫无疑问，重头戏。

箭在弦上，不得不发

从多个渠道获悉，投行已经正式介入，经过博弈，最终一汽集团选定的是安信证券。

一汽被称为“共和国的长子”。但是在四大汽车集团中的上汽、东风和长安均在 A 股或 H 股实现了整体上市之时，一汽独独落在后头。融资渠道上的落后和资本运作的局限已经成为其发展障碍。此伴随的，是一汽集团业务上的滞后。

现在，一汽集团的重组被各种压力逼上了前台。

国资委早在 2007 年就圈定了 30 家央企名单，计划在 2010 年左右实现整体上市，一汽集团名列其中。央企整体上市成为今年国资委关注和鞭策的重点。

国资委主任王勇在 23 日召开的中央企业负责人会议上表示，“鼓励中央企业进行不留存续资产的整体上市”。他在会后接受记者采访时强调，虽然原定的今年要将央企数量重组为 100 家的目标还未实现，但中央对央企确定的重组目标不会改变，“我们仍然要努力培育 30 至 50 家具有国际竞争力的一流企业集团。”

虽然内部面临各种关系的压力，但是整合已经被推上前台。中国汽车行业的“老大哥”一汽集团不得不迈开长腿。

而且从一汽自身资产厘清来说，集团整体上市也是迫在眉睫。

一汽集团由于历史遗留问题，只划出优良的经营性资产轻装上市，目前旗下的上市公司只有一汽轿车、一汽夏利、一汽富维和启明信息四个，母公司则保留了大量的社会职能等非经营性资产和亏损的不良资产，如一汽下属许多幼儿园、学校、医院等社会职能部门。为此，一汽每年要负担 4 到 6 个亿。目前，一汽集团是历史包袱最重的国内汽车集团。

汽车行业是典型的规模经济型和资金密集型产业。单一的轿车工厂达到了 30 万的年产量才能实现经济规模，世界汽车巨头所公认的汽车企业集团的生存线为 400 万辆的规模。整体上市能大规模地进行融资，对汽车公司发展意义重大。

整体上市可使企业从中获得业绩增长和估值溢价两方面的好处，并且有利于更好地利用和发挥集团的资源、管理优势，完善公司产品结构，提高盈利水平。随着汽车市场的回暖，资本市场则理所当然地成为各大汽车集团从资本市场募集资金的最直接途径。

国内三大汽车企业的上汽和东风目前均实现了整体上市，上市后的汽车销量增速均远远超过一汽。

2009 年的数据统计，上汽、一汽、东风、长安的销量分别为 272 万辆、194 万辆、189 万辆、186 万辆，同比上一年分别增长 57%、27%、44%、64%。一汽集团增速明显低于其他三家公司。

一汽集团背着沉重的包袱发展缓慢，整体上市已经是箭在弦上。

组建一汽股份直接 IPO

关于整体上市的方案，坊间一直流传两种说法，一种是成立新的股份公司直接 IPO 上市，一种是“借壳”一汽轿车整体上市。

而从多个渠道获得的消息是，安信证券操刀的方案敲定为第一种。而从上市公司的公告中，亦可捕捉到这一信号。

今年 7 月 14 日一汽夏利和一汽轿车同时发布的一个公告，让方案的猜想几乎可以画上句号。该公告称，根据一汽集团的函件，“一汽集团进行主业重组改制，作为主发起人，发起设立股份有限公司。作为公司的控股股东，一汽集团拟将持有的本公司股权作为其主业资产的一部分出资到拟新设立的股份有限公司。”而一汽夏利和一汽轿车正是一汽集团的核心资产。

两个方案之间，另组股份公司直接 IPO 的倾向似乎更为明朗。目前，此方案已经得到证实。一汽夏利和一汽轿车会被划转至新设立的股份公司名下，而一汽富维被排除在外。

此前，一汽集团的整体上市准备工作一直都在低调而有条不紊地进行着。2010 年年初，一汽集团主辅业务的分离工作进展顺利，分离出去的辅业有启明信息，一汽模具和一汽东机，已实现独立经营；2 月，一汽集团整合整体上市的工作小组进驻一汽夏利，开始进行各项整合细节工作；2 月底，一汽夏利签约卖地，加速处理非主业资产；4 月北京车展上，一汽集团总经理徐建一发布了全新的品牌战略发展规划，一汽、夏利、大发、商用车各自为战的格局将被统一框定在新的中国一汽集团之下。而七月份的公告主业改制成立新的股份公司，更是为一汽集团整体上市铺路。

在上市的资本市场选择上，根据国资委的计划，央企整体上市一般将选择 A+H 股模式。（开利综合报道）

机构观点

国泰君安：电气设备行业投资策略——插上“节能”和“装备升级”的翅膀

变频器是工控系统重要组成设备，安装在电机前端以实现调速和节能。高压变频器后端主要拖动风机、水泵类负载，实际节电效果 30%-60%，未来市场发展受益于大中型项目改造，“节能”是关键词；低压变频器与控制层和执行层设备共同组成自动化控制系统，受益“十二五”规划，未来看制造业“装备升级”。

高压变频器行业下游多为大中型项目改造，受政策影响大，具有“弱周期”特性。受益“十二五”重点发展节能领域，预计行业整体维持 30% 的增速。

高压变频器可细分为通用和高性能两种，目前通用领域内资企业占据 80% 以上份额，竞争激烈导致 10 年价格大幅下滑；高性能仍以外资为主，毛利比通用产品高约 50%，未来将成为内资企业开拓新方向。看好存在产品结构调整和差异化发展预期的公司。

低压变频器下游以制造业工控装备为主，涉及领域广、“周期性”明显，09 年受金融危机影响增速低于 5%，10 年恢复性增长前三季度高达 30%，预计未来五年维持 15% 的平稳增速。

低压变频器高端市场外资占据 80% 以上份额，内资龙头为汇川技术（300124）和英威腾（002334）。与外资企业相比，内资龙头正处于从提供单一变频器产品向提供综合解决方案的转变阶段，未来市占率和盈利能力有望双双提升。

投资建议：高压变频器行业给予荣信股份（002123）和合康变频（300048）增持评级，目标价分别为 58 元和 65 元；低压变频器行业给予英威腾（002334）和汇川技术（300124）增持评级，目标价分别为 78 元和 160 元。我们认为“节能”和“装备升级”均是“十二五”发展重点，短期股价出现回调仍不改中长期看好。

(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。