

今日关注

- 欧盟金融机构官员来华求援 中国或出手购欧债

财经要闻

- 住建部：条件具备后限购可退出
- 资源税改革执行出现“打折”：油气田实际税率低于5%
- 债务危机逼铁道部多路筹资 财政注资可能性不大
- 发改委官员透露多项水处理专项规划正在编制

东吴动态

- 3年涨10倍仅9股 东吴精准捕获2只

理财花絮

- 从读懂到品味基金季报

热点聚焦

- 希腊债务违约博弈中，银行业手握两张王牌

机构观点

- 海通证券：热点逐渐铺开有助大盘稳步走高

旗下基金净值表

2011-10-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7532	2.4732	-0.23%
东吴动力	1.1480	1.7280	-0.31%
东吴轮动	0.8803	0.9603	0.11%
东吴优信 A	0.9519	0.9639	-0.24%
东吴优信 C	0.9435	0.9555	-0.23%
东吴策略	0.9295	0.9995	-0.40%
东吴新经济	0.9830	0.9830	-0.30%
东吴新创业	0.9390	0.9990	-0.21%
东吴中证新兴	0.7730	0.7730	-0.26%
东吴增利 A	1.0040	1.0040	0.10%
东吴增利 C	1.0030	1.0030	0.10%
东吴新产业	0.9920	0.9920	-0.20%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-10-21 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9274	2.95%
东吴货币 B	0.9970	3.20%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2435.62	0.34%
深证成指	10323.29	0.07%
沪深 300	2657.48	0.22%
香港恒生指数	19688.70	3.26%
道琼斯指数	12208.55	2.86%
标普 500 指数	1284.59	3.43%
纳斯达克指数	2738.63	3.32%

今日关注

欧盟金融机构官员来华求援 中国或出手购欧债

为阻止欧债危机愈演愈烈,欧盟及欧元区成员国领导人 26 日晚间在布鲁塞尔召开 4 天来的第二次峰会。由于谈判异常艰难,会议一直拖到 27 日凌晨才结束,各国就希腊债务减记、欧洲金融稳定工具(EFSF)杠杆化以及敦促意大利进行大幅度改革等方面达成一致。

分析指出,由于达成的协议在具体操作方面还缺乏细节,目前对于欧债危机的前景只能保持谨慎乐观。有消息称,为获得资金支持,EFSF 行政总裁雷格林定于 28 日访问中国。

一揽子协议艰难出炉

欧元区首脑经过近 8 个小时的马拉松式谈判,终于在 27 日凌晨就解决债务危机达成一揽子协议。

根据协议,现有救助机制即欧洲金融稳定工具的火力将得到扩充。法国总统萨科齐宣布,该工具规模将扩大到 1 万亿欧元(1.39 万亿美元)。至于该工具规模如何扩大,目前有两套备选方案,具体如何操作还有待日后召开的欧盟及欧元区财长会敲定。

为了稳固银行业,欧元区领导人决定在 2012 年 6 月底前将欧洲主要银行的核心资本充足率提高到 9%。此前有分析指出,为了满足这一资本金标准,欧洲银行业可能需要增资 1000 亿欧元(1390 亿美元)。

当天,经过欧元区领导人和银行业代表艰难磋商,银行业同意对希腊国债进行 50%的减记。这意味着银行等私人投资者将为减轻希腊债务负担贡献 1000 亿欧元(1390 亿美元)。此外,欧元区领导人当天还敦促意大利加大力度巩固财政,实施进一步的经济改革。

缺乏具体操作细节

欧盟峰会达成的一揽子方案受到了各方的一致欢迎,但包括欧洲央行行长特里谢在内的政界人士和经济学家却表示,由于落实这些成果“需要大量工作、大量迅速工作”,眼下只能“谨慎乐观”。

巴克莱资本的分析报告指出,本次欧盟峰会在各个重要问题上并没有取得明显进展。比如,有关杠杆使用 EFSF 资金的消息堪称粗略,仍需要观望最终协议。而且,尽管意大利政府已在致欧盟委员会的信中表示努力推进改革,但围绕现任政府所作政治承诺的程度仍存有变数。

瑞士信贷银行驻悉尼股票策略师达米恩·博伊指出,问题在于,我们不能确切知道欧盟方面如何筹划将 EFSF 基金从 4400 亿欧元扩大至 1 万亿欧元。此外,1 万亿欧元是否完全足够也有一些疑虑。

香港《文汇报》的评论指出,事实上,欧盟各国共同协商了多轮,欧债危机依然没完没了,最根本的问题在于各国对救援存在明显分歧,导致议而不决。文章认为,外界虽然不能寄望欧盟今日举行的峰会即时解决问题,但最重要的是,欧盟必须拿出信心和决心展开自救,齐心协力地采取具体措施,才能争取外部的支持,为最终化解债务危机创造有利条件。

据《香港商报》27 日报道,欧洲金融稳定工具(EFSF)行政总裁雷格林,将会在 28 日访问中国,讨论欧元区面临的经济挑战,以及欧债危机解决措施。

欧盟金融机构官员来华求援

据《香港商报》27日报道，欧洲金融稳定工具(EFSF)行政总裁雷格林，将会在28日访问中国，讨论欧元区面临的经济挑战，以及欧债危机解决措施。

此前，欧盟领袖及国际货币基金组织曾表示，希望寻求中国、巴西等新兴国家的支持，解决欧元区债务问题。中国外交部发言人姜瑜27日表示，欢迎欧盟和欧元区峰会为应对危机达成的共识，支持欧盟采取积极举措应对当前危机，并愿一道为维护世界经济复苏和增长做出努力。

有业内人士建议，中国可购买EFSF债券以提振市场信心。花旗银行财富管理部研究与投资分析主管邱思甥建议，中国可考虑购买EFSF债券，该债券或将被分成不同等级，中国政府可认购其中等级较高、风险较低的部分EFSF债券，虽然利率较低，但承担风险也较小，德法两国仍是最大风险承受者。另一方面，中国的这一做法将促进欧美市场的反弹，有助于平衡国际形势。澳新银行中国经济师周浩亦表示，中国出于政治诉求可考虑购买EFSF债券，但购买时候要注意该债券中的等级分别。

但路透社的文章指出，中国有可能会绕开EFSF，选择和欧洲各国单独启动救助谈判。文章引用分析人士的话称，与从欧盟层面入手相比，上述做法让中国在投资、进口、贸易和其他方面获得让步的难度更小；最有可能出现的情况是，中国以分别同意意大利和比利时等国达成协议的方式参与救助。

财经要闻

住建部：条件具备后限购可退出

委员追问，部长解答。昨天，关于保障房和楼市调控的疑问被一一摆上桌面，由此释放的诸多政策信号也将令市场揣测良久。

在昨天举行的全国人大常委会专题询问上，住房和城乡建设部(下称“住建部”)部长姜伟新透露，2012年保障房开工量可能少于今年的1000万套。

此外，“十二五”3600万套保障房规划数将评估，不排除进行调整。

在回应委员对于限购的质疑时，姜伟新表示，在住房信息系统等平台搭建完备的前提下，就不必再采取限购这种行政色彩浓厚的办法。(第一财经日报)

资源税改革执行出现“打折”：油气田实际税率低于5%

国家资源税改革将于11月1日全面启动。根据修订后的《资源税暂行条例》，资源税改革率先在石油和天然气领域开展，采取从价计征，征收税率为5%~10%。

财政部和国税总局官员近日在就“资源税暂行条例修改”答记者问时，明确石油天然气行业资源税暂按5%税率征收。“在条件成熟时将逐步扩大从价定率计征范围，并适当提高税率水平。”

而实际上，5%只是资源税征收的基准线，剔除综合减征率后，才为实际征收税率。在实际征收过程中，每个油气田均可享受一定比例的减征额，最终实际征收率也不尽相同。（21 世纪经济报道）

债务危机逼铁道部多路筹资 财政注资可能性不大

本报记者 from 发改委综合运输研究所的一位人士处获悉，此前坊间盛传政府将出面为铁道部解决 2000 亿的资金以解决铁道部目前的资金短缺问题，已有初步的眉目。

上述人士称，这 2000 亿资金，其中 1500 亿将由发改委帮助协调银行贷款，另 500 亿资金由铁道部自筹。而通过财政部注资的融资方式可能性不是很大。

一位接近铁道部的消息人士则告诉记者，目前国务院层面由两位副总理牵头，已经多次召开会议，协调银行、银监会等有关部门解决困扰铁道部的资金短缺难题。（21 世纪经济报道）

发改委官员透露多项水处理专项规划正在编制

水处理将是未来政策倾斜的重点行业之一。在昨天下午由全球最大化工公司巴斯夫主办的“先进污水处理论坛”上，国家发改委环资司办公室主任姚明宽透露，目前包括《重点流域“十二五”水污染防治规划》等在内的多项与水处理有关的专项规划正在编制。

姚明宽介绍，正在编制的《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》，拟新增投资额约 4210 亿元，其中完善和新建管网投资 2430 亿元，新增城镇污水处理厂投资 984 亿元，升级改造城镇污水处理厂投资 140 亿元，污泥处理和处置设施投资 312 亿元，污水再生利用设施投资 344 亿元。（上海证券报）

东吴动态

3 年涨 10 倍仅 9 股东吴精准捕获 2 只

2011 年 10 月 20 日 城市商报

据统计，目前所有 A 股上市的企业已经多达 1982 只。上市公司数目繁多、业务各不相同，从中要找到牛股日益困难，尤其是若逢震荡复杂的市场环境，牛股的挖掘和寻找简直如同大海捞针。来自 wind 的统计显示，自 2008 年 11 月 4 日上证指数创下 1664 点的新低后至 10 月 11 日，仍然有 9 家上市公司实现了 10 倍以上的涨幅，然而东吴一家独获 2 只。

其中，恒逸石化以 18.47 倍的涨幅位居第一，中恒集团以 15.74 倍的涨幅紧随其后，深圳惠程、精功科技、ST 光明这三家上市公司在此期间的股价涨幅则都超过了 12 倍，古井贡酒、包钢稀土、国中水务和 ST 高陶四个个股亦实现了 3 年 10 倍。1982 家上市公司中仅 9 家实现该涨幅，也就是说 220 家仅有一家成

为了 3 年 10 倍的大牛股。尽管如此，东吴基金旗下的三只产品，却分别捕获了其中两只，不能不说是一个奇迹。

数据显示，截至今年二季度末，东吴价值成长双动力基金共持有古井贡酒 3347.89 万股，占基金资产净值比例为 9.72%；东吴进取策略基金共持有古井贡酒 1459.26 万股，占基金资产净值比例为 9.4%；东吴行业轮动基金共持有包钢稀土 4394.82 万股，占基金资产净值比例为 7.99%。市场相关人士表示，在弱市中百里挑一找到牛股实属不易，除了深入、准确地把握宏观经济趋势以及国家政策走向，精准判断买卖时点和长期坚守也是关键。

资料显示，自 2009 年三季度“初饮”古井贡酒后，东吴价值成长双动力、东吴进取策略这两只基金便对古井贡酒不离不弃。虽然东吴价值成长双动力在历经了 2009 年三季度至 2010 年三季度间对古井贡酒的持续加仓后，曾在 2010 年四季度对该股进行小幅减持，但该股始终都未跑出该基金的重仓股之列。而东吴行业轮动也早在 2009 年三季度以 20 元左右的价格重仓持有包钢稀土，坚守至该股的股价一路上涨至 100 元附近。

220 个企业中诞生一只牛股，9 只牛股中一家占了 2 只，这体现了东吴基金不俗的投研实力。展望后市，东吴价值成长双动力基金经理王少成认为，目前市场上充斥着对 A 股的看空声，但绝望之中其实也预示着希望。后市操作的关键是从货币政策的走向以及市场对经济周期性下行节奏的预期程度中寻找投资机会。如果市场出现对上市公司盈利下调空间过度悲观的预期，那么这就很可能成为反弹的一大驱动力。

理财花絮

从读懂到品味基金季报

基金季报是基金最常见和常规的运作报告，也是投资者了解和认识基金产品的重要渠道之一。投资者不仅需要了解基金季报所披露的内容，还需要细细品味基金经理的投资之道。

一般基金季报披露内容包括主要财务指标、基金净值表现、各项费用、管理人报告、以及基金份额变动情况等，这些都是需要投资者仔细考察的数据。比如基金净值表现，就要看净值增长率与同期业绩基准收益率的比较，如果跑赢业绩基准证明这只基金运作不错；而基金投资组合报告中，投资者除了关注股票、债券、权证、银行存款和清算备付金等重要资产外，还应当关注影响基金净值的其他资产构成，如交易保证金、应收证券清算款、应收利息、应收申购款等，这是投资者在了解基金净值时经常容易忽略的。

管理人报告和投资组合是值得投资人细细品味的。管理人报告主要包括基金经理介绍、基金的投资策略和业绩表现说明等内容。投资组合报告是基金季报的重点所在，也是了解基金组合风格变化的关键。投资者最好连贯地看关键数据，考察基金十大重仓股、基金仓位、基金观点等，若某只基金的前十大重仓股大半是大盘蓝筹股且变化很小，那可以基本判定这只基金的投资风格趋于稳健，还可以通过持股集中度来

看基金经理是否风格激进，集中度高的基金经理风格会更积极一些。最核心是考察基金的投资风格是否对自己“胃口”，对比基金经理的投资风格，以及对后市的分析和看法，能够认同其投资方向的基金才可进行长期投资，要避免“说一套、做一套”的基金经理。

值得注意的是，只有真正能从持有人角度考虑的基金，才是值得信任的基金，基金定期报告是否认真地完成，也是基民需要考察的重点。现在有些基金公司季报出现差错，要被迫发更正公告；市场大跌，很多基金经理对亏损情况闭口不谈，实际上是一种不负责任的行为，这样的公司和基金经理值得投资者警惕。

热点聚焦

希腊债务违约博弈中,银行业手握两张王牌

在 7 月达成旧债换新债协议中,银行业同意承担 21%的损失,而欧元区当前希望银行业承担更多。希腊经济目前脱轨严重,看来债权人已无可避免地得扩大减记。银行业者可不会喜欢承担这么大损失的主意,他们先前同意认列损失,很有可能是因为这一交易令其可以持有无风险的担保品作为新债的保证,保护他们免受未来更严重违约的冲击。

欧元区当然可以威胁银行业强制性承担亏损,但有两大障碍。

其一,欧元区对引爆希腊信用违约互换(CDS)的后果有着非理性的恐慌,而这唯有立法强迫所有债权人承担亏损才会有可能发生。但是当前希腊 CDS 净头寸仅有 37 亿欧元。只要卖出 CDS 的银行和保险业者有履约能力,在债务减记 50%的情况下,CDS 偿付额则只有一半。

其次是欧元区自己对希腊的曝险。欧元区各国政府借给希腊的资金不久后将累计至 530 亿欧元。欧洲央行持有约 450 亿欧元希腊债券。这些加起来和民间部门持有的债务规模相当。若这些曝险出现亏损,可能令欧元区各国政府面临政治风暴。

欧元区可以辩称,已下调利率并延长希腊贷款,分摊了救助成本。但欧盟执委会认为,即便在民间部门认列 60%亏损条件下,欧元区仍不得不在 2020 年前借给希腊 1,090 亿欧元的贷款。

欧元区可以一直设计出自己债务免于减记的法律工具,但前例一开恐损害欧元区所有主权债。

银行业或许不愿在这次博弈中咄咄逼人,他们需要希腊问题解决方案的迫切程度与欧元区一般无二。但在将减记幅度压低至 60%以下的议题上,银行业可能握有足够的协商筹码。(路透社)

机构观点

海通证券：热点逐渐铺开有助大盘稳步走高

几个因素共同推动行情渐次展开：一是本周初我们陈述的前期市场对利好麻木之后的累积效应逐渐发酵，对政策的局部放松有了一定的理性理解，再加上央行公告周四将发行 10 亿元 3 月期央票，同时将停发已连发两周的三年期央票，市场对两个多月前就已经传闻的局部放松政策又再起波澜，这实际上都是前期利好效应的累积发酵在逐步释放出来；

二是本周是季报密集公布期，利空的最后释放也在本周，而一些已经预期到较差业绩的个股前期都以下跌释放了部分风险，本周也成为阶段性利空释放过后的缓和期；再加上金融地产等权重股业绩表现较好，如农行的三季报就较超市场预期，这也对季报业绩浪构成一定的助力；

三是除了我们一直推荐的金融地产等权重股陆续登台亮相之外，权重股搭台、热点股唱戏的格局也开始形成，人气逐渐回升，传媒、海工、高铁、有色、次新股甚至泰国水灾概念板块都逐渐成为新的热点，对市场稳步走好有一定的帮助。不过这些热点板块有些有实质性政策支撑，有些可能只是昙花一现，还需要有一定的甄别。预计周三国务院常务会议决定从 2012 年 1 月 1 日起在部分地区和行业开展深化增值税制度改革试点、逐步将目前征收营业税的行业改为征收增值税的政策刺激将有助于形成新的热点。

大盘在犹豫中前行的步伐不会一蹴而就，成交量温和放大和热点逐渐铺开将有助于行情向纵深发展。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。