

今日关注

- 发改委密集批复 15 个海外投资项目 能源项目占半

财经要闻

- 6500 亿逆回购本月到期
- 房地产信托发行或继续萎缩
- 人民币兑美元即期汇率盘中创新高
- 欧洲稳定机制正式生效

东吴动态

- 东吴基金理财千家万户行走入华师大

理财花絮

- 水涨船高背后的投资逻辑

热点聚焦

- 恢复上市大限逼近 监管层或开优先审核通道

机构观点

- 海通证券：短期盈利企稳支持反弹行情

旗下基金净值表

2012-10-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1116	1.6916	-0.34%
东吴轮动	0.6872	0.7672	-1.87%
东吴新经济	0.8720	0.8720	-0.57%
东吴新创业	0.8850	0.9450	-0.23%
东吴新产业	0.9060	0.9060	-0.66%
东吴嘉禾	0.6752	2.3952	-0.15%
东吴策略	0.8145	0.8845	-0.20%
东吴保本	1.0000	1.0000	--
东吴 100	0.8360	0.8360	-1.53%
东吴中证新兴	0.6380	0.6380	-0.31%
东吴优信A	1.0205	1.0325	0.02%
东吴优信C	1.0083	1.0203	0.01%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.10%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-09-28 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.2293	0.75%
东吴货币B	0.2839	0.99%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2074.42	-0.56%
深证成指	8540.08	-1.60%
沪深 300	2270.05	-1.01%
香港恒生指数	20824.56	-0.89%
道琼斯指数	13583.65	-0.19%
标普 500 指数	1455.88	-0.35%
纳斯达克指数	3112.35	-0.76%

今日关注

发改委密集批复 15 个海外投资项目 能源项目占半

昨日，国家发改委集中批复了 15 个海外投资项目，创今年以来新高，涉及能源、金融、通信、基建等领域，其中以能源类项目居多。业内分析，国家发改委密集批复多个海外能源投资项目，意味着中国海外能源扩张有望进一步提速，同时也借助国外市场解决国内光伏产能过剩问题。

据国家发改委官网消息，这次批复的 15 个海外投资项目中，能源项目就有 7 个，包括三个太阳能光伏项目、一个镍矿项目、一个石油公司收购项目，另外两个是输电线和电力项目。此外，还有基金、橡胶、基建、货船、轮胎、通信项目各一个，另外有两个工业类的股权收购项目。

近年来，随着我国能源需求不断增长，中国企业也加快了海外能源扩展步伐。商务部公布的数据显示，“十一五”时期，我国对外直接投资和对外承包工程营业额年均增长均超过 30%。2011 年受全球经济复苏乏力以及欧美等国经济疲软影响，企业投资决策更加谨慎，中国对外直接投资大幅下降，同比仅增长 1.8%。从中国企业的海外投资交易量和交易额来看，资源类行业（能源和采矿）一直处于各行业之首。

厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强表示，国家发改委这次批复多个海外能源投资项目，意味着我国企业海外能源扩张将进一步提速。目前中国自身的能源已经满足不了发展的需求，只有向国外寻找能源，才能解决国内能源不足问题；我国的能源公司都是一些大型公司，走向海外也是公司发展的必然选择，将来会有更多的企业参与到海外能源扩张中来。

值得一提的是，这次审批的 15 个海外投资项目中有三个光伏企业海外直接投资项目，分别是汉能投资港铂阳太阳能技术控股有限公司股份项目、海润光伏（科技）有限公司在罗马尼亚投资建设 122 兆瓦光伏电站项目、聚能硅业有限公司增资聚能（卢森堡）有限公司并在意大利和希腊投资建设光伏电站项目。此前光伏企业也有零星的海外投资项目，如无锡尚德在 2010 年就在美国亚利桑那州凤凰城建造了工厂，目前的产能在 50 兆瓦左右。

商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究部副主任白明表示，面对当前光伏企业内外交困的局面，国家也愿意支持企业通过海外直接投资来转移过剩产能。数据显示，我国的光伏产品销售 90% 以上依赖国际市场，通过海外直接投资，企业不仅缓解了当前产能过剩和欧美反倾销带来的双重压力，而且拓展了海外市场。

林伯强也表示，目前中国是光伏产品的最主要生产国，在海外投资建光伏电厂可以有效地拉动国内光伏产品销售，同时还可以避免当地的一些贸易壁垒，可谓一举两得。

“以前我们对光伏企业的支持更多的是通过国内政策支持和财政补贴，但这很容易被人抓住把柄，说你违反贸易规则，通过光伏企业海外直接投资是新的支持方式和思路。”白明表示，从企业来讲，通过投资海外光伏企业和在海外建立光伏电站，是企业从出口组件到向海外客户直接提供整体建设解决方案和建后服务的转变，有利于企业及时了解海外用户需求，与国外市场营销系统、产业链的无缝衔接。

财经要闻

6500 亿逆回购本月到期

三季度末的资金紧张局面渐行渐远，货币市场又要面临新一轮的煎熬。作为双节过后的首个交易日，昨日银行间市场利率几乎全线上行，短期品种涨势显著。

9 月份以来，为了应对季末与双节因素带来的流动性压力，央行在公开市场不断放大逆回购操作规模，节前最后一周逆回购规模达到创纪录的 4700 亿元，帮助资金面顺利渡过难关。

然而，由于逆回购期限均不超过 1 个月，本月公开市场将面临 6500 亿元到期逆回购，资金缺口巨大，使得原本低迷的降准预期再度抬头。分析认为，鉴于房价与通胀反弹压力依然高企，央行仍可能通过加大逆回购操作力度维持流动性稳定。（第一财经日报）

房地产信托发行或继续萎缩

Wind 数据显示，三季度以来，房地产投资信托产品发行数量不断下降。9 月新发行 2 只房地产投资信托产品，数量低于 7 月的 4 只、8 月的 3 只。据统计，一季度房地产投资信托产品新成立 28 只，发行规模为 34.7 亿元；二季度新成立 8 只，发行规模为 33.5 亿元；三季度新成立 8 只，发行规模为 16.15 亿元。业内人士认为，逐步脱离地产行业是未来信托投资的趋势。房地产行业的调控和资金压力未来还将进一步凸显。（中国证券报）

人民币兑美元即期汇率盘中创新高

8 日人民币兑美元即期汇率开盘触及 6.2812，创出人民币汇改以来的最高水平，且较当日中间价最大“涨幅”达 0.98%，逼近 1% 的波动上限。市场人士指出，国内外形势决定人民币难回单边升值老路，近期中间价保持相对稳定传递出稳定汇率水平的政策意图。

人民币兑美元即期汇率自 7 月 25 日创出阶段低位至 10 月 8 日的最大升值幅度达 1.81%，是今年以来持续时间最长、幅度最大的一轮升值行情。但期间人民币兑美元中间价保持相对稳定，导致两者间汇差不断拉大。8 日人民币兑美元汇率中间价为 6.3426，较前一交易日小幅下跌 16 个基点。7 月 25 日以来，人民币兑美元中间价最大波幅只有 200 基点；截至 10 月 8 日，中间价仅微涨 3 个基点，与期间即期汇价表现大相径庭。正因如此，相对于中间价，人民币兑美元即期汇率逐步实现从“跌停”到接近“涨停”的转变。8 日，人民币兑美元即期汇价最多高出中间价 0.98%，逼近 1% 的波动上限。（中证网）

欧洲稳定机制正式生效

欧元集团主席容克当地时间 8 日在卢森堡举行的新闻发布会上宣布，欧元区永久性救助基金——欧洲稳定机制正式生效。

容克已被任命为欧洲稳定机制理事会主席。他在新闻发布会上说，欧洲稳定机制的生效是规划欧洲未来货币一体化前景的一个里程碑式的事件，它既是欧元区永久性的金融“防火墙”，也是欧元区应对危机的重要措施。

欧洲稳定机制是欧元区永久救助机制，旨在向融资困难、需要帮助的欧元区国家和银行提供资金支持。该机制由欧元区各国按比例出资，总计 7 0 0 0 亿欧元，放贷能力为 5 0 0 0 亿欧元。欧洲稳定机制开始运转后，将取代计划运行到 2 0 1 3 年中期的欧元区临时救助机制——欧洲金融稳定工具。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金理财千家万户行走入华师大

2012 年 10 月 08 日 上海证券报

9 月 27 日，东吴基金“理财千家万户行”系列活动走进华东师范大学，为广大 MBA 学生及客户举办一场别开生面的投资理财交流会，东吴基金首席理财师钱巍先生为大家讲解了理财知识及当前理财形势。

东吴基金首席理财师钱巍指出，每位投资者在投资基金前，必须对证券市场和基金投资的风险有正确充分的认识以后再制定适合自己的基金理财计划。钱巍先生针对“基金的分类”、“不同风险基金与适合人群”、“公募基金与价值投资”等几大热点问题，与在场观众进行了比较深入的沟通，同时结合一些投资实例，让大家更加形象地、理性地认识基金投资。

此次走入高校活动为投资者提供了一次全面了解投资理财市场的机会，力争为大家的投资保驾护航。部分现场朋友在报告会后与钱巍先生进一步沟通投资理财知识。

自今年年初以来，东吴基金“理财千家户行”系列活动，先后走入社区、企业、会所等，普及投资理财基础知识，东吴基金投资理财之旅形成了自身特色。

理财花絮

水涨船高背后的投资逻辑

水涨船高，顾名思义：指水位升高，船身也随之浮起。常用来比喻事物随着它所凭借的基础的提高而增长提高。还原到股市投资中，这个道理尤其适用。有两层含义：即股票背后的或宏观或微观的经济基础打好了，股价起来的就快了；流入股市的钱多了，股价自然也就起来了。这恐怕是投资股市需要懂得的两个基本原理了。

以 QE3 为例。继欧洲推出无上限 OMT 购债计划后，美联储(FED)宣布推出第三轮量化宽松政策(QE3)，且宽松力度大超市场预期。全球股市闻风而动，美股三大股市更连创 2007 年以来新高。市场普遍认为，QE3 的推出将有利全球风险资产包括大宗商品和股票的上行，受此影响，国内 A 股市场整体行情也有迎来利好之势。可以说，美欧等全球央行争先“开闸放水”，似为全球股市注入了强心剂。

很多普通投资者这个时候马上激动了，但激动归激动，却可能仍没搞清楚其背后的传导逻辑，从而无法全面整体的把握市场后续的发展变化。这一点，四种血型中的“好奇宝宝”AB型血投资人相对最能“刨根问底”。其实，按照我们之前对“水涨船高”在投资中的两层含义解读，QE3对股市甚或风险资产的正面意义也将主要从这两个层面来实现。其一，通过量化宽松实现对实体经济的实质拉升，推动股市上扬；其二，释放大量流动性，流入风险资产的资金随之增多，股价冲高。就目前而言，如果说短期的冲高主要受流动性和投资情绪导致，中长期市场的改善乃至持续攀升则仍有赖于经济基本面的良好复苏。当然，反过来分析，经济基本面所带来的支撑效应作用于股价本身的直接表现，仍是通过资金的流入“购买”实现的。

总之，在投资中，我们既要学习O型血投资人“看大势、赚大钱”的大局观，也需要向AB型血投资人学习在投资中勇于“刨根问底”的研究精神。或许，只有这样，才能更好的认清大势，实现小钱大投资。

热点聚焦

恢复上市大限逼近 监管层或开优先审核通道

面对18家暂停上市公司“逼近”2012年底退市大限这一严酷的事实，记者采访获悉，对主业持续实现盈利或重组推进顺利的公司，在年底大限来临前，监管层或通过开辟优先审核通道的方式，增加其“求生”概率，保护投资者利益。

S*ST恒立今日发布暂停上市期间工作进展情况公告，称目前正在积极筹备股改，拟借助股改消除历史债务负担、改善公司资产质量、恢复并提高公司持续经营能力。此系列事项均为下阶段工作计划，相关工作目前处于筹备当中。

2012年6月28日，沪、深交易所分别就主板、中小板发布《关于完善退市制度的方案》，明确要求：对于2012年1月1日前被暂停上市的公司，给予一定的宽限期，在2012年12月31日前对其股票作出恢复上市或者终止上市的决定。这相当于为S*ST恒立等暂停上市公司设立了退市大限。

同时，新政还提高了恢复上市的门槛。根据方案，上市公司因净利润、净资产、营业收入或者审计意见类型触及规定的标准被暂停上市后，公司申请恢复上市应符合扣除非经常性损益前、后的净利润均为正值、净资产为正值、营业收入不低于1000万元、财务会计报告未被出具否定意见、无法表示意见或者保留意见的审计报告等条件。同时，交易所对申请恢复上市的公司也提出了持续经营能力、公司治理、规范运作和内控等方面的要求。

据记者统计，包括S*ST恒立等18家ST公司属于2012年1月1日之前已被暂停上市，沪深交易所将在2012年12月31日之前对其作出是否核准恢复上市的决定；若届时未核准股票恢复上市，则将被终止上市。

“这些暂停上市公司现在都‘铆足了劲’，想赶在2012年底前获得交易所恢复上市的批文。但像*ST创

智这样重组方案一再被否、并收到当地证监局“暗示”的公司，几乎铁定要退市。而另一批已推出获股东支持的重组方案的公司，监管层会考虑为其设立快速审核通道，以尽力挽救、免于退市。”某保荐机构负责人对记者透露。

上述说法也获得某暂停上市公司董事长的确认：“我们的重组方案获得了各方支持，目前已在会里走最后流程。监管部门出于保护投资者利益的考虑，在恢复上市期限已定死的背景下，确实安排了我们快速上会，过会后也会尽快下发批文。”

可能受益上述“绿色”审核通道的公司还有*ST中钨，该公司重组事项在9月20日已收到《证监会行政许可申请受理通知书》，下一步只需通过审核并获得批文即可实施重组。

又如S*ST聚友，8月27日，该公司重大资产重组、债务重组、股权分置改革方案获得股东大会通过；再如*ST铜城，公司今日发布2012年度第四次临时股东大会决议公告，重大资产重组方案也顺利获得股东大会通过。这两家公司下一步也均将面临证监会的审核。

另一方面，从长期看，ST公司在退市新政下愈发面临“囚徒困境”，中小股东与大股东在保壳利益与重组成本上将激烈博弈，*ST创智即是典型一例。

对此，某暂停上市公司实际控制人刚刚完成了一番主要中小股东拜访，对于重组、股改方案的设计感到彼此分歧很大：“中小股东希望有迎合市场炒作预期的资产注入，而我们则只能找到一些行业普通、但盈利稳定的资产。股改方案的分歧更是明显。”

若真到了“破罐破摔”的地步，该人士表示：“当时买壳已经花了不少成本，我不会再投入更多。相反，上市公司体内的实物资产价值已超过我的成本，未来即使退市，我也有办法赚到钱。”

而某大量持有暂停上市公司股票的资深投资人则对记者说：“与其复牌后大幅补跌无法出逃，不如赌一把否决，看大股东和我谁损失更大！”

围绕“退市谁伤更深”这一命题，上市公司在心理博弈中的惯用伎俩是：重组方案多为“新瓶装陈酒”，一方面是因为真正有调整空间的重组方案本就不多，另一方面也是一种退无可退的心理暗示；更有部分公司有意推迟方案出炉的时间，从时间上缩小公众股东的博弈空间。（上海证券报）

机构观点

海通证券：短期盈利企稳支持反弹行情

昨日市场仍缩量下跌，未能延续节前上涨的气氛。主要的担忧集中盈利下滑，特别是对全部A股利润贡献较大的周期行业的盈利情况。我们研究了典型周期行业煤炭、钢铁、水泥和工程机械过去的盈利情况，发现煤炭产量同比同步或者略滞后煤炭股价表现1-2个月左右，煤炭股价领先煤炭价格1-4个月、领先净利润同比3个季度左右。钢材产量同比领先或同步于股价，钢铁股价领先于钢材价格5-9个月，而钢材净

利润同比最长可滞后 4 个季度。水泥、工程机械也有类似的特征，即产量或销量是同步或略领先股价表现，而净利润同比是股价的滞后指标。

目前看，投资品的同步指标已经出现企稳迹象，如钢铁产量、水泥产量、工程机械销量已经有所企稳，水泥、煤炭价格出现反弹，因此三季报投资品业绩即便不佳，对股价的影响有限。下周公布的经济数据可以验证主要工业品价格是否出现企稳，如果是，则盈利步入量价企稳的阶段，也将确认短期底部。因而从盈利角度来看，短期反弹有据可寻。

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。