

今日关注

- 外贸出口现企稳迹象 贸易顺差下降

财经要闻

- 全球股市遭遇黑色星期一 A 股年内最大单日跌幅
- 基金专户一对多今开闸 每家最多同时上报 5 只产品
- 基金不是杀跌主力 机构观点分歧加大换仓频繁
- 商务部首次乐观定调:出口降幅收窄持续 外贸企稳

东吴动态

- 东吴基金增加长江证券为代销机构并推出定期定额投资业务及转换业务

理财花絮

- 传统理财方式遭遇信任危机

热点聚焦

- 政治上要“统一思想”、政策上要“统一行动”

机构观点

- 申银万国：白酒、葡萄酒产量持续回升

旗下基金净值表

2009-08-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.6893	2.4093	-4.67%
东吴动力	1.0629	1.5829	-6.06%
东吴轮动	0.9057	0.9057	-6.39%
东吴策略	0.9851	0.9851	-2.96%
东吴优信 A	1.0086	1.0206	-0.54%
东吴优信 C	1.0078	1.0198	-0.54%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2870.63	-5.79%
深圳成指	11668.80	-6.65%
沪深 300	3140.27	-6.11%
香港恒生指数	20137.65	-3.62%
标普 500 指数	979.73	-2.43%
道琼斯指数	9135.34	-2.00%
纳斯达克指数	1930.84	-2.75%

今日关注

外贸出口现企稳迹象 贸易顺差下降

商务部 17 日上午举行新闻发布会，通报了 1 至 7 月商务工作的有关情况。数据显示，今年前 7 个月中国出口 6271 亿美元，下降 22%，进口 5196.2 亿美元，下降 23.6%；顺差 1074.8 亿美元，下降 13.1%。7 月份，全国进出口总值 2002.1 亿美元，同比下降 19.4%，环比增长 9.6%。其中出口 1054.2 亿美元，同比下降 23%，环比增长 10.4%；进口 947.9 亿美元，同比下降 14.9%，环比增长 8.7%。同时数据还显示 7 月份新出口订单指数为 52.1%，比上月回升 0.7 个百分点，5 月份以来该指标已连续 3 个月超过 50%；中国出口集装箱运价综合指数 8 月 14 日为 858.63，较一月前 7 月 17 日 787.14，涨幅 9.08%；从规模以上港口外贸吞吐量看，今年 1 至 6 月外贸货物吞吐量开始超过去年同期水平 0.2 个百分点，而 1 至 7 月外贸货物吞吐量进一步加快，超过去年同期 1.9 个百分点。商务部新闻发言人姚坚表示上述指标表明中国外贸景气出现企稳迹象，今年下半年中国外贸出口降幅收窄、甚至月度回升是可能的。

财经要闻

全球股市遭遇黑色星期一 A 股年内最大单日跌幅

17 日沪深股市双双暴跌，上证综指和深证成指分别以 2870.63 点和 11668.80 点报收，较前一交易日大跌 5.79% 和 6.65%，创出今年来最大单日跌幅。亚太区主要股市亦全线下跌。其中，香港恒生指数跌幅达 3.62%，日本日经指数收盘下跌 3.10%，韩国成分指数下跌 2.79%。纽约股市开盘也大幅下挫，截至北京时间昨日 23 时 30 分，道琼斯指数下跌 1.89%。（上海证券报）

基金专户一对多今开闸 每家最多同时上报 5 只产品

今天是基金公司专户“一对多”业务正式开闸的日子，从 5 月份证监会放行“一对多”业务到日前证监会公布“一对多”业务合同准则，历时 3 个月，专户“一对多”业务终于进入了实质性操作阶段。（第一财经日报）

基金不是杀跌主力 机构观点分歧加大换仓频繁

进入 8 月之后，基金重仓的蓝筹股价格大幅波动，大盘也一路向下调整。不过，业内人士认为，从基金近几周的持仓比例上看变化非常小，基金应该不是杀跌主力，不过机构在持仓品种上调整幅度应该较大，由积极进攻转向适度防御，部分前期获利丰厚的品种被兑现，资金逐渐向医药等价值洼地流入。（新快报）

商务部首次乐观定调：出口降幅收窄持续 外贸企稳

“中国外贸景气出现企稳迹象。”商务部新闻发言人姚坚昨日在例行新闻发布会上称，7 月份全国进出口总值站上 2000 亿美元平台，考虑到 2008 年下半年金融危机冲击出口导致的低基数效应，下

半年我国外贸出口降幅收窄的趋势可能将持续,甚至可能出现月度回升。(上海证券报)

东吴动态

东吴基金增加长江证券为代销机构并推出定期定额投资业务及转换业务

长江证券自 2009 年 8 月 17 日起所有营业网点对投资者开始代理销售本公司旗下管理的所有证券投资基金并同时开通定期定额投资业务及转换业务,详细公告内容请见公司网站:

www.scfund.com.cn

理财花絮

传统理财方式遭遇信任危机

近一段时间以来,由于国内外证券资本市场的大幅下跌,与证券股票挂钩的银行理财产品、基金等传统理财方式也免不了暴风骤雨式的冲击。银行理财产品出现亏损 50%而清盘的“收益门”事件,银监会对银行理财产品大检查并登出黑名单……银行理财产品设计存在缺陷、营销存在模糊概念、风险揭示不足等问题随之浮出水面。

从表面看,大众理财的热情遭到了市场挫折的抑制,但是“远眺”一下,理财行业的需求前景却可能因此而更加广阔。从国外的发展经验、国内的资本市场发展趋势及存在问题分析,独立的第三方专业理财机构或将快速发展,成为重要的居民理财服务力量。

“第三方理财”概念最早出现在美国、加拿大等国家,它一般是指由独立的中介理财顾问机构提供的综合性理财规划服务,这种服务基于中立的立场,不代表任何机构,如保险公司、基金公司、银行等。这种理财规划服务涉及范围广泛,包括投资规划、风险管理规划、税收筹划、现金规划、消费支出规划、养老规划和财产分配与传承规划等方面,以客户个性化、多元化和长期的理财需求为根据,为客户度身定制适合个人情况的理财方案。

这种“私人理财管家”式服务的出现,弥补了客户对金融机构的信息理解和信息利用的不对称,帮助客户规避风险、协助理财。更重要的是它有助于让客户真正学会理财。如今,人们对“理财”的理解通常是“通过投资获取收益、增加财富”,其实,真正的理财重点不但在于资产的增值,更在于资产的保值,另一个重要方面在于财产的分配和传承,为自己的子女教育和生活创造良好的发展空间。

在美国,第三方理财已发展成为较成熟的市场体系,40%以上的中高端客户依靠专业的理财顾问打理资产,60%的基金、股票是依靠专业的顾问公司提供购买咨询服务。但在我国,第三方理财机构及服务还处于起步阶段,所占有的市场份额不足 1%。

中国人通常具有“不露白”的心态,个人财产不是自己小心看护,就是留给最亲近的家人管理,没有让外人管理和运作自己财产的传统。另一方面,制度缺陷、人才缺乏、工具缺少是目前制约第

三方理财发展的三大因素。在宏观管理方面，与第三方理财相关的法律法规，以及行业管理政策等仍是空白，行业从业标准与合格的从业人员缺乏，金融产品仍不丰富，可利用的金融工具不多，让理财师无法施展。

但是，不久前公布的一项由国务院发展研究中心金融研究所全程参与的调查结果，显示了第三方理财市场暗潮涌动的未来。

调查显示，选择由自己打理投资产品的投资人占总数的 57.1%；选择银行、基金公司等金融机构代为打理的占到 29.8%；此外，选择投资顾问公司的占到了 11%。在“投资决策”上，投资人选择“自己做决定如何投资”的占 73%；“亲情决策”也占据二成以上的比例，17%的人愿意听配偶及子女的意见；仅有不到一成人（8%）愿意以专业人士的推荐为“决策依据”。但与此同时，近六成人表示希望可以有一个完全独立的非金融机构——即“第三方”理财顾问机构，为其量身定做各种理财服务。

热点聚焦

政治上要“统一思想”、政策上要“统一行动”

7 月份经济数据出台后，多重阴云消散，但经济界对走势仍众说纷纭。北京消息透露，为平息争论，“胡温”已为今后的经济工作定调——政治上要“统一思想”、政策上要“统一行动”。

连日来，中央核心喉舌已吹响了“坚定信心”的信号，这是今年 3 月全国人大及政协“两会”强调鼓舞信心后，当局再次发动信心战；而这次鼓舞信心的行动，主要是为平息回暖与复苏之争、通缩与通胀之战，同时也是为今年政治大事，即庆祝建国 60 周年做准备。

消息指出，此次鼓舞信心，主要按中共总书记胡锦涛之前一个讲话的内容，也即对国际形势的判断下，胡锦涛再次强调，中国现在“仍处在应对国际金融危机冲击、保持经济平稳较快发展的关键时刻，改革发展稳定面临新的重要机遇和严峻挑战。”于此，宣传部门的定调，就由这机遇挑战论出发，来加以各种阐释。

在政治宣传之外，在行政领域中，现在的经济工作基调，就是政策坚定不变，行动统一步调。政策坚定不变，主要是早前宣示的积极财政政策、适度宽松货币政策不变；而行动统一，就是指各部门针对资产价格、地价与楼价等措施要统一，不可隔空打架。

“统一行动”还有更深一层意思，就是按总理温家宝提出的“长期准备论”，来安排经济工作。所谓“长期准备论”，即温家宝近期在一次高规格会议提出一个重要观点，即“世界经济复苏是缓慢的、曲折的过程，必须做好有效应对的长期准备”。

温家宝这一论调，反映中央的观点是，复苏期有可能会拖得较长，因此希望能以稳定增长的预期，来保持人们的信心；另一个具体的要求，就是要保持政策的稳定性，以对付还可能出现的突发变化。据了解，中央在政策维稳的主调下，领导层亦已要求加强调研，及时掌握最新经济情况。（开

利综合报道)

机构观点**申银万国：白酒、葡萄酒产量持续回升**

(1) 产量增速不断回升表明酿酒企业对未来的销售信心在不断增强，1-7 月白酒、啤酒、葡萄酒行业的产量增速分别较 1-6 月回升 1.4、0.5 和 2.8 个百分点。(2) 高档白酒一批价格继续上升表明经销商对上调出厂价的预期越来越强烈，也反映了茅台等高端白酒各自的供需情况。草根调研得知，北京、贵阳等部分地区茅台一批价格已高达 700 元左右，与 439 元出厂价的价差已达 260 元，这充分展示了茅台未来几年的持续提价能力。(3) 提价潜力比何时提价更重要。8-12 月茅台、五粮液、青花瓷汾酒分别提价 50-80 元、30-50 元、30-50 元是大概率事件，然而为了照顾舆论及政府部门的感受，不能完全排除名白酒企业继续推迟至 9 月或 10 月下旬提价，事实上，8 月上旬五粮液已通知经销商给商超的一批价格先上调 40 元至 578 元。(4) 8 月 14 日公安部召开电视电话会议，部署自 8 月 15 日起在全国开展为期两个月的严厉整治酒后驾驶交通违法行为专项行动，全力预防重特大交通事故，为迎接新中国成立 60 周年创造良好的道路交通环境。该消息对短期的酒类板块有一定负面心理影响，相对而言，对目前仍明显供不应求的茅台酒基本不会有什么影响。(5) 市场继续回调时食品饮料板块的防御特性终将体现，跟随大盘回调时建议择机配置贵州茅台、山西汾酒、泸州老窖、青岛啤酒、双汇发展、*ST 伊利、张裕 A、安琪酵母、燕京啤酒、老白干酒等。

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。