

今日关注

- 发改委：部分城市房价仍过高 要稳定调控政策

财经要闻

- 国务院批复：珠海经济特区范围10月起扩至全市
- 工行中行：未停发房地产开发贷款
- 人民币对美元中间价连续走低
- 尚福林率团抵新疆 力推“跨越式发展”

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金参加中国农业银行网上银行延长基金申购费率优惠的公告
- 基金业上演“双雄会” 东吴华商旗下基金收益全正

理财花絮

- 巴菲特最重视的大学课程是会计

热点聚焦

- 结构性失衡严重阻碍我国经济发展 结构调整势在必行

机构观点

- 广发证券：9月重点推荐股票组合

旗下基金净值表

2010-08-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7715	2.4915	0.60%
东吴动力	1.3143	1.8343	0.66%
东吴轮动	1.1108	1.1108	0.28%
东吴优信 A	1.0181	1.0301	0.07%
东吴优信 C	1.0128	1.0248	0.07%
东吴策略	1.1831	1.1831	0.56%
东吴新经济	1.0090	1.0090	0.80%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币 A	0.8548	1.8140%	
东吴货币 B	0.9219	2.0620%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2603.48	0.27%
深圳成指	11009.49	0.42%
沪深300	2850.09	0.25%
香港恒生指数	20612.06	-0.11%
标普500指数	1047.22	-0.77%
道琼斯指数	9985.81	-0.74%
纳斯达克指数	2118.69	-1.07%

今日关注

发改委：部分城市房价仍过高 要稳定调控政策

国家发改委主任张平昨日表示，目前部分大中城市住房价格仍然过高，调控房地产市场的工作依然繁重。他指出，要稳定房地产调控政策，坚决抑制投资投机性购房需求。

张平是在向十一届全国人大常委会第十六次会议作国民经济和社会发展计划执行情况报告时作上述表示的。他说，要稳定房地产调控政策，进一步落实遏制部分城市住房价格过快上涨的措施，坚决抑制投资投机性购房需求；进一步完善基本住房保障制度，加大保障性安居工程建设的资金投入和土地供应，加快保障性住房建设进度，尽快增加有效供给。

同日，财政部部长谢旭人在向十一届全国人大常委会第十六次会议作关于今年以来预算执行情况的报告时表示，下半年的一项重要工作就是研究完善合理引导个人住房消费的税收政策。据了解，这是在今年4月国务院明确提出要发挥税收政策对住房消费和房地产收益的调节作用后，财政部首次将此列为当前重点工作之一。

张平还指出，目前管理通胀预期压力较大。“下半年一些农产品价格仍会高位运行，输入型通胀压力依然存在，而游资炒作和各方面对价格变动比较敏感，也会放大市场对价格上涨的预期。”张平说。

就当前经济形势，张平指出，当前经济发展面临的国内外环境仍然错综复杂，不确定、不稳定因素仍然较多。从国际看，全球经济持续增长的动力不足。

国际金融危机深层次影响尚未完全消除，全球经济结构性和系统性风险仍很突出，我国经济运行面临的国际环境依然相当复杂。

从国内看，全年粮食稳产增产面临较大困难。此外，结构调整任务更加紧迫。要抓紧出台鼓励引导民间投资健康发展的配套实施细则，引导民间资本更多地投向国家鼓励的产业和经济社会发展的薄弱环节，促进投资合理增长。张平表示，将出台并落实好加快培育发展战略性新兴产业的政策措施。积极推进新能源、“三网融合”、新能源汽车、重大新药创制等取得实质性进展。

财经要闻

国务院批复：珠海经济特区范围10月起扩至全市

在珠海26日迎来建立经济特区30周年纪念日的当日，经国务院批准，从今年10月1日起，珠海经济特区范围正式扩大到全市。国务院在《关于扩大珠海经济特区范围的批复》中要求，广东省和珠海市要做好特区范围扩大后的统筹规划工作，要按照走集约化、内涵式发展道路的要求，切实做好特区城市管理、产业布局、土地利用和城市规划等工作，进一步发挥特区在改革开放中“窗口”和“试验田”作用，着力转变经济发展方式，逐步建立以创新为内在驱动力的发展模式，更加注重改善民生和加强社会建设，为全面建设社会主义和谐社会探索经验，为推动珠三角经济区又好又快发展、促进珠港澳地区共同繁荣作出新的贡献。（上海证券报）

工行中行：未停发房地产开发贷款

工行、中行管理层 26 日分别在中期业绩会上透露，两行并未停放房地产开发贷款。（中国证券报）

人民币对美元中间价连续走低

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，昨日人民币对美元汇率中间价报 6.8041，较前一交易日走低 34 个基点。（证券时报）

尚福林率团抵新疆 力推“跨越式发展”

资本市场支持新疆跨越式发展工作报告会今日在乌鲁木齐召开，证监会主席尚福林将出席会议并作重要讲话，证监会同时将派出工作团到新疆部署支持新疆跨越式发展各项工作措施。市场预期，监管层有望陆续出台支持新疆跨越式发展的一系列重大政策，其中，对于支持新疆优质企业首发和再融资，鼓励保荐机构在新疆培育优质上市资源，推动新疆上市公司并购重组、鼓励大股东注入优质资产等措施呼声较高。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金关于旗下基金参加中国农业银行网上银行延长基金申购费率优惠的公告

为感谢广大投资者长期以来的信任与支持，经与中国农业银行股份有限公司（以下简称“中国农业银行”）协商，东吴基金管理有限公司（以下简称“本公司”）旗下基金决定参加中国农业银行网上银行延长基金申购费率优惠活动。

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

（1）东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn>

（2）东吴基金客户服务电话：021-50509666

基金业上演“双雄会” 东吴华商旗下基金收益全正

今年以来，国内 A 股市场的复杂走势，使得各大基金公司的整体表现也良莠不齐。不过，弱市环境下仍有整体表现出众的“少数派”。统计显示，在国内 60 家基金公司中，今年以来旗下偏股基金全部实现正收益的仅有东吴基金和华商基金两家。

东吴基金投资总监王炯表示，今年以来，东吴旗下多只基金成绩较为出色，这与东吴基金始终坚持仓位控制和精选个股的投资策略分不开。

一位资深业内人士则认为，从今年资本市场的走势来看，大幅震荡与热点频繁切换已经成为常态，简单地买入并长线持有已经不再适应当前的市场格局。因此，基金公司要适应不同的市场环境并且锁定优质投资目标，就必须要在投资策略上下工夫。（深圳晚报）

理财花絮

巴菲特最重视的大学课程是会计

巴菲特为了尽快毕业，疯狂修课。在1949年秋季上学期修了5门课，1950年春季下学期修了6门课，多数是和商业投资经济相关的课。

尽管他大一大二读的是全美排名数一数二的宾夕法尼亚大学沃顿商学院，有很多著名的教授，而大三读的是全美排名一般的内布拉斯加大学，巴菲特自己也没有想到，他却更喜欢这里的很多老师讲的课。

事实上，很多二流院校中一些老师讲的课程却是一流，他们更加放得开，更加务实。

在所有的大学课程中，巴菲特最重视的是财务会计，他幸运的是，在会计课上，他遇到了到大三为止他认为最出色的老师雷·戴恩。巴菲特本来学习财务会计课程就特别用功，有了良师指点，让他更加精通。

为什么巴菲特对会计课程这么重视呢？

原因很简单，不懂会计别投资。

巴菲特说：“你必须懂会计，而且你必须懂会计的细微微妙之处。会计是商业的语言，尽管是一种并不完美的语言。除非你愿意投入时间精力学习掌握财务会计，学会如何阅读和分析财务报表，否则，你就无法真正独立地选择投票。”

巴菲特读大学时，男生最喜欢的看是《花花公子》杂志，女生最喜欢看的是时装杂志，巴菲特最喜欢看的是什么呢——公司年度财务报告。

巴菲特说：“我的工作就是阅读。”

那么阅读最多的是什么呢？

“我阅读我所关注的公司的年度财务报告，同时我也阅读它们竞争对手的年度财务报告，这些年报是我最主要的阅读材料。”

有一次，巴菲特的一个商业合作伙伴问：巴菲特先生，你是我女儿心中的偶像。最近她上大学了，她想让我问你，她在大学里应该重点学习哪些课程？

巴菲特回答：会计，因为会计是商业的语言。

巴菲特学会计，不是为了考试考个好分数，而是为了用会计。

一是用在做生意上。无论做什么生意，巴菲特都会认认真真记账，用他学到的会计知识，仔细分析多赚了钱是在哪里，少赚了钱是在哪里。很多人自己创业做生意，很有创意，很有毅力，却并不赚钱，一个重要原因是不懂财务会计。

二是用在股票投资上。只有19岁的他，开始用他学习的财务会计知识，来分析上市公司的财务报表，判断公司未来发展前景，在此基础上做出投资决策。

巴菲特分析了一家公司的财务报表后，做了一次风险很大的投资。

热点聚焦

结构性失衡严重阻碍我国经济发展 结构调整势在必行

不久前，国务院总理温家宝在长沙主持召开湖北、湖南、广东三省经济形势座谈会。温家宝总理强调，国际金融危机影响的严重性和经济复苏的曲折性都超过了人们的预期，宏观调控面临的“两难”问题增多，我们不仅要大力解决那些长期存在的结构性问题，同时又要有针对性地解决当前存在的突出的紧迫性问题，这些都必须在经济平稳较快发展的前提下进行。

毫无疑问，结构调整再次被提及，成为社会关注的焦点。诚然，当前复杂的经济形势确实存在着很大分歧，尤其是随着前期国家宏观调控政策地进一步推行，再加上针对全球经济二次探底的担心，很多人开始对当前的政策提出质疑。但是，就我国的整体经济结构而言，当前的各种问题实际上都是结构性失衡带来的发展难题。正是基于结构性失衡矛盾，才导致社会资源分配不合理，社会效益进一步流向既得垄断利益集团，使得整个社会经济发展严重不公平。因此调整结构，转变经济增长方式就是重中之重，如果不转变发展思维方式，再多的刺激政策都不可能实现经济的可持续发展。

转型没有实质进展

话又说回来，调整经济结构，转变经济增长方式，其实在上次亚洲金融危机之后就已经成为了一个共识，但是现在效果依然很不乐观。

2009年，全社会固定资产投资的增速是消费品销售额增速的两倍，前者总额比后者高出近10万亿元。值得注意的是，2008年消费品零售总额占GDP的比例有所上升，但也仅仅因为是贸易盈余下降所致。

由此可见，我国的经济转型无疑始终都没有取得实质性进展，这已经成为一个不争的事实。如果说过去我们依赖投资和出口为主导积累了大量的外汇储备的话，那么今天这个局面让我国的发展处于一个非常艰难的境地，结构调整实际上已经成为我国当前经济可持续发展必须要面对和解决的战略性问题。

可以看到，我国当前的政府主导型投资使得经济结构调整很难实现转型。从本质上来看，中央和地方政府偏好以投资为主导的经济模式，其原因在于控制权上。投资主导型的发展模式，政府部门拥有大量的经济资源，从而对整个社会的经济发展产生全面的影响。而过分的资源集中不仅造成政府部门缺乏提高自身管理效率的动力，还使得政府部门出于权力自肥的动机，不断地扩张自身支出，而各种各样的权力寻租更是更造成整个社会资源的极大浪费。

相反，在以消费为主导的经济模式中，政府部门的角色是促进社会经济的健康发展，为社会的经济繁荣提供良好的公共服务，从宏观层面引导社会的发展。

从我国目前的体制来看，即使作出决定放弃一些经济控制权，变革的成本也是巨大的。目前的法规条例保护大型国有企业，使它们不用参与竞争而轻易赚取巨额利润，并用利润继续参与投资。但是，缺乏竞争意味着对消费造成巨大伤害——高价格、低质量。这种以社会效益损失来发展国有垄断企业的做法也造成整个市场的扭曲，同时也使得资本市场产生恐慌。

可以看到，几乎每次有巨无霸企业上市的时候，都会出现很大的波动，但是真正受益的却是企业，普通投资者很难获得实际效益。事实上，目前针对经济发展不确定性的担忧使得我国的资本市场已经出现了不正常的调控，这种恐慌性的回落，其实是对国有企业持续盈利的质疑。

因此，从目前的经济发展来看，关键还是坚定不移的推进结构性的调整，加快完善涉及民生领域的投入，从而提高居民的消费能力，促进内需市场的持续增长，使整个经济增长方式得到一个根本性转变，而不是出台新的经济刺激措施。（开利综合报道）

机构观点

广发证券：9月重点推荐股票组合

8月：指数小步慢舞，热点精彩闪耀

经过7月市场的单边上扬，8月股指在小步慢舞中迎来上市公司业绩半年报。截至8月24日，沪深两市可比的1350家公司净利润同比增长近43%。亮丽的增长速度冲淡了经济增速回落的重重隐忧，纵观8月市场运行，沪指处于在2550-2700点区间窄幅波动，大盘指标股基本处于蛰伏蓄势，主题性投资机会表现突出，“超级病毒”，“锂电池”等题材催生了一批单月涨幅惊人的个股，快速的盈利效应如磁石般吸引着资金进场，个股机会轮番展现。

9月：经济增速放缓轮廓渐清，探底回升预期逐步显现

经济增速前高后低已“深入人心”，放缓趋势及幅度随着月度数据的陆续披露，其轮廓渐渐清晰，我们一再强调转变经济增长方式背景下的增速放缓，是主动调控的结果，因而是可控的。经济结构转型，增长方式转变虽仍处于量变之中，但增速放缓的心理预期基本达到。就证券市场历史规律而言，目前所处极低的利率水平，温和通胀的宏观环境，虽上市公司未来业绩难有上佳表现，但往往投资的最佳时机。

9月行情预测：淡化指数，锁定个股机会，指数运行区间2400点-2800点

对于未来行情我们延续在下半年市场策略报告中的观点：6月-7月是估值底部与悲观情绪博弈的市场底，下半年伴随着悲观情绪的释放，投资者信心恢复将推升市场估值水平，反弹行情有望延续！本轮反弹以来，结构性热点表现突出，其中政策性因素影响较为明显，节能及新能源汽车规划，内蒙古区域振兴等陆续出台。值得关注的是，展望10月五中全会料将通过十二五规划，较高的政策预期将酝酿相关行业板块投资机会。

9月投资策略：把握政策引导，布局“十二五”战略产业

十二五规划将以民生及新兴战略产业两条主线展开，城镇化及保障性住房推进使周期性品种仍有望在估值支撑基础上延续反弹，同时，消费民生和新兴战略产业是我们长期坚持的投资主线，9月重点推荐股票组合：银座股份（600858），康美药业（600518），南海发展（600323），陕鼓动力（601369），东山精密（002384），新纶科技（002341），数字政通（300075），长信科技（300088）

(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。