

今日关注

- 机构预测 8 月信贷 4000 亿至 4500 亿 CPI 或创年内新高

财经要闻

- 上市公司中期业绩同比增逾四成
- 外汇局部署下一阶段重点任务 “依法行政” 为关键
- 沪国资从 6 行业整体退出涉资近 33 亿
- 保费占比超 7 成保监会严防中介业务 “虚胖”

东吴动态

- 东吴基金关于旗下基金在齐鲁证券网上交易系统申购费率优惠的公告
- 东吴 “三剑客” 共演消费大戏
- 东吴 “三剑客” 关注三条投资主线

理财花絮

- 投资，什么年龄干什么事

热点聚焦

- 统计局承认居民收入统计存遗漏 将重估富人收入

机构观点

- 申银万国：银行搭台，市场活跃

旗下基金净值表

2010-08-30

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.7965	2.5165	2.30%
东吴动力	1.3738	1.8938	3.23%
东吴轮动	1.1798	1.1798	3.74%
东吴优信 A	1.0323	1.0443	0.92%
东吴优信 C	1.0269	1.0389	0.92%
东吴策略	1.2198	1.2198	2.44%
东吴新经济	1.0350	1.0350	2.07%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.9662	2.0580%	
东吴货币 B	1.0320	2.3050%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2652.66	1.61%
深圳成指	11303.33	2.43%
沪深 300	2915.01	1.97%
香港恒生指数	20737.22	0.68%
标普 500 指数	1048.92	-1.47%
道琼斯指数	10009.73	-1.39%
纳斯达克指数	2119.97	-1.56%

今日关注

机构预测 8 月信贷 4000 亿至 4500 亿 CPI 或创年内新高

在监管部门严控信贷规模的背景下,市场机构预计,8 月银行信贷投放仍将“按部就班”进行,预计将比 7 月的 5328 亿元有所下滑,新增贷款规模约为 4000 亿~4500 亿元。

“预计 8 月份新增贷款在 4500 亿左右,较 7 月份有所回落。”中金公司昨日发布的策略周报指出。

“从信贷均衡投放的角度推算,8 月新增人民币信贷理论上在 4400 亿左右。”兴业银行资深经济学家鲁政委认为,今年上半年信贷投放已经完成了 7.5 万亿的 61.6%,超过预定投放节奏“3:3:2:2”的 1.6%。如果第三季度末,信贷投放的额度控制在 80%,那么以第二季度各月的投放节奏来看,8 月新增人民币贷款为 4400 亿左右。

中银国际则认为,预计信贷投放按部就班,8 月份新增贷款规模下降至 4000 亿左右。

市场对信贷投放分歧较大

不过,在对于信贷投放的组合要素中,市场人士意见分歧较大,尤其是针对地方融资平台贷款、房地产贷款这两大来源,信贷需求是恢复还是收缩,券商意见并不一致。

中金公司指出,8 月份贷款增量可能继续回落的原因是地方融资平台贷款清查工作并未结束,该类贷款总体可能仍是收缩状态。

农业银行在 8 月末最后一周暂停房地产开发贷款的投放,也被中金公司认为是信贷下滑的原因,中金公司称,监管层在 8 月再次强调房地产信贷政策从严,也可能导致个人住房抵押贷款的增量重新下降。

中银国际也表示,考虑到针对房地产市场的信贷政策未见实质性放松,对开发商的开发贷款预计仍将呈下滑态势。不过个贷方面,该报告认为,随着近期楼市成交的小幅回升,居民房屋抵押贷款的新增规模或有小幅增加。

鲁政委则表示,随着地方融资平台清理细则出台以及房地产成交逐渐恢复平稳,信贷需求可能逐步回稳。

从票据市场来看,鲁政委认为,票据融资已经成为月度银行调节信贷投放的主要工具,即使新增信贷未达到理论上限,银行往往倾向于用票据融资先占据信贷额度。

CPI 或创年内新高

尽管信贷预测或有差别,但对于 8 月宏观数据,市场普遍预计,CPI 同比或将创出年内新高。

中金公司预计,8 月份经济仍将呈现“增速下滑、通胀上升”的特征,就 CPI 而言,由于 8 月农产品价格涨幅较上月并无减弱迹象,预计 8 月份 CPI 食品环比涨幅较 7 月继续扩大。

中金公司认为,8 月 CPI 同比可能创出年内新高,同比增速约在 3.4%~3.7%之间。此前 7 月,CPI 同比涨幅达到了 3.3%。

民生银行金融市场部分析员瞿畅也表示,由于下半年 CPI 的环比涨幅往往高于上半年,很可能抵消所谓

翘尾回落的影响,导致 CPI 同比涨幅在下半年继续走高;此外,下半年粮食价格和猪肉价格的涨幅很可能还会高于历史平均水平,从而进一步推高下半年 CPI 涨幅。他预计,CPI 同比增幅有可能在 10 月份触及年内高点,甚至超过 4%,随后将略有回落。

财 经 要 闻

上市公司中期业绩同比增逾四成

今年上半年,两市上市公司业绩同比实现了近三年来最高的中期业绩增长。其中,两市的赚钱“大佬”仍然是金融、能源类央企旗下上市公司。(中国证券报)

外汇局部署下一阶段重点任务“依法行政”为关键

30 日,国家外汇管理局党组书记、局长易纲主持召开国家外汇管理局党组扩大会议,传达学习温家宝总理在全国依法行政工作会议上的重要讲话,研究讨论《国务院关于加快推进法治政府建设的意见》。(上海证券报)

沪国资从 6 行业整体退出涉资近 33 亿

国资重镇上海正加快从一般性竞争领域退出。截至目前,上海市国资委系统企业已经完成 6 个行业的整体退出工作,涉及企业 40 户,资产 32.77 亿元。这是从近日召开的上海市国资委“2010 年行业收缩调整半年度工作会议”上传出的消息。(证券时报)

保费占比超 7 成保监会严防中介业务“虚胖”

据保监会报告披露,经持续半年的保险公司中介业务检查查实,保险公司中介业务存在诸多问题,集中表现为财务严重弄虚作假非法套取资金、大肆利用非法资金进行非法运作等。(上海证券报)

东 吴 动 态

东吴基金关于旗下基金在齐鲁证券网上交易系统申购费率优惠的公告

为了答谢广大投资者对东吴基金管理有限公司(以下简称“本公司”)的支持和厚爱,经本公司与齐鲁证券有限公司(以下简称“齐鲁证券”)协商,本公司自 2010 年 8 月 31 日起,对通过齐鲁证券网上交易系统申购本公司以下基金的申购费率实行费率优惠。

投资者可通过以下途径咨询有关详情

1、齐鲁证券有限公司

客户服务电话:95538

网址:<http://www.qizq.com.cn/>

2、东吴基金管理有限公司

客户服务电话:021-50509666

网址:www.scfund.com.cn

东吴“三剑客”共演消费大戏

随着基金公司公布 2010 年半年报披露完毕，各家基金公司的盈利状况和投资策略也浮出水面。东吴旗下“三剑客”东吴双动力、东吴策略、东吴轮动却超越指数和行业平均增长率近 20 个百分点。

记者注意到，东吴行业轮动年初规模约 9 亿元，年中规模攀升至 14 亿，东吴双动力的规模更是几乎翻倍，如果按年初到年中的平均规模来算，两只基金换手率仅在 200% 左右。

除了行业配置的优秀能力外，对个股的挖掘能力是其一大亮点。半年报显示，东吴双动力重仓股如古井贡酒、东阿阿胶、鱼跃医疗、爱尔眼科，这些个股大多在今年上半年或本轮反弹中表现不错。对此，东吴基金投资总监王炯对记者表示，公司早在年初看好以医药、食品酒类为代表的大消费类个股，这契合了金融危机后中国的结构调整的发展方向——注重内需。但因为大消费类个股估值不低，因此涨幅应有理性预期。（上海证券报）

东吴“三剑客”关注三条投资主线

随着基金公司半年度报告的逐渐披露，各家基金公司的盈利状况和投资策略也浮出水面。东吴旗下“三剑客”东吴双动力、东吴策略、东吴轮动却超越指数和行业平均增长率近 20 个百分点，成为今年以来整体表现最好的基金公司之一。

截至 8 月 23 日，东吴三剑客全部实现了正收益，平均收益达到 6.34%，东吴三剑客之一的东吴进取策略（爱基，净值，资讯）基金在全部 451 只偏股型基金中以 9.01% 的收益率排名第 2。另外两名“剑客”，东吴双动力和东吴行业轮动（爱基，净值，资讯）也在股票型基金中分别排名第 2 和第 4。东吴基金投资总监王炯表示，下半年重点关注以下三条投资主线：一是寻找业绩增长确定的行业以规避经济波动风险。二是战略配置新能源、新技术及应用等新兴产业。三是关注具有估值优势周期型行业以及与房地产相关行业的阶段性投资机会。（今日早报）

理财花絮

投资，什么年龄干什么事

有个长辈曾对我说过，人生到哪个阶段就做哪个阶段的事。我觉得很有道理，投资理财也是这样。比如青年、中年、老年的理财就大不同。

对大学刚毕业的年轻人来说，收入和积蓄都不多。由于投资本金少，此时即使获得高额收益，也赚不了多少钱。此时不如把提升自身价值当作理财的第一目标，因为从长期看，投资自己是抵御通胀的最好方法。此时财富投资是次要的，如果有 20 万-30 万元的本金，买房子不够，炒股票也不能保证赚多少钱，还不如去留学或读个 MBA。年轻时应该多走些地方，多结交些志同道合的朋友，多请教些能帮助自己的贵人，争取份好工作并有所发展，早日走上管理岗位，寻求更大人生的舞台，这是最大的理财，远远好过闷在电脑前学行情，或钻研些理财小技巧。我不建议这个阶段的年轻人过早买房，给自己套上过于沉重的财务负

担，还可能会极大地影响你的事业发展。

对事业开始有起色，组建了家庭的 30 岁以上的青年来说，必须开始投资了，目标很简单，就是为了多赚些钱。此时收入开始增加，但也面临买房养孩子等现实问题，这是人生的第一个开支高峰。只要工作有保障，此时的投资可以做得相对激进些，比如多参与些证券类投资。这时的投资，即使亏完了，也有机会挣回来。但此时投资经验较少，自信心爆棚，容易冲动投资。所以此时的年轻人，在任何决策前都需要仔细考虑，不要为了显示爽气而匆忙拍板。

另外，组建家庭意味着对他人的更多责任，以前从不买保险的人，此时需要考虑保险了。这个阶段买保险，是成本相对最低的时候。

中年是人生最辉煌的时期，事业处于一生的顶峰状态，收入也最多，同时中年的后期也会迎来人生的第二个开支高峰，子女高等教育和成家等问题迎面而来。中年人理财的最大特点是要有双重目的：一是增值，二是为自己养老作准备。

对增值部分的投资，中年人仍可以选择些股票基金、房产等激进品种。同时，由于知识和人脉的积累，有兴趣和条件的人可以尝试些另类投资，比如收藏品、PE 等。这些另类投资需要的期限较长，有的需要等 5-10 年，但收益往往不错。

同时因为需要面对家庭责任和养老问题，所以中年人已经不能把全部身家都压在股票类高风险资产上了。中年人遇到的家庭问题是最多的，上有老，下有小，自己也将进入老年。此时除了买保险之外，每年需要留部分资产，放在平稳安全的品种上，以备家庭大额开支，比如债券投资、房地产投资、基金定投和黄金。如果把所有的钱都投在股市里，一旦套牢，又碰上孩子留学或父母生病，就会“割肉”也不是，等待也不是，陷入两难境地。

所以中年投资的最大特点是要“两手抓，两手都要硬”，一部分激进，一部分保守，两者缺一不可，偏重前者容易对老年生活造成影响，偏重后者会失去资产增值的机会。

老年人理财，情况完全不同。目前这代老年人在年轻时是没有机会作投资增值的，大多数老年人拿自己的养老金进行投资。老年人投资尤其需要控制风险。稳健保守的品种是不错的投资选择，比如债券或收益相对固定的理财产品。对经济能力宽裕的人，买房获取稳定租金也是个可取的办法。老年人要降低投资证券市场的资产比例，因为一旦遇到下跌，老年人没有那么多时间来等待市场回升。老年人理财要注意三个问题：一是少炒股。二是避免上当。三是懂得花钱。

热点聚焦

统计局承认居民收入统计存遗漏 将重估富人收入

国家统计局网站 30 日刊发署名为王有捐、施发启的文章,继 8 月 24 日、25 日之后,对日前王小鲁提出的“5.4 万亿灰色收入论”再次进行回应。据了解,该网站刊发的个人署名文章并不代表国家统计局观点。

文章指出,王小鲁博士课题组直接估算的并不是灰色收入,而是通常的居民收入,即该课题组用他们设计的调查样本和推算方法来间接估算当年全国的居民收入。双方讨论的只是调查和估算全国居民收入的方法,而不是讨论推算“灰色收入”的统计调查和推算方法。由于灰色收入来源极其复杂,隐蔽性很强,不管谁去做统计调查,也很难获得真实的信息。

文章认为,通过讨论,双方都认为目前的居民收入统计存在遗漏的主要原因有两个:一是部分高收入群体不愿意接受调查;二是部分接受调查的住户可能漏报、少报了数据。但对遗漏数据的调查估算方法各有不同的看法,争议点是用非概率方法选取的样本如何间接估算总体数据。

文章提出,针对第一个原因,即部分高收入群体不愿意接受调查的现象,拟采取三种方式进行补充修正:一是借鉴国际经验,利用现有的行政记录——个人收入所得税资料,估算高收入群体比例以及收入水平,来补充调查收入的遗漏部分。二是邀请世界银行专家一起利用目前正在开展的全国城镇住户大样本调查资料进行研究,同时,通过间接方式搜集无回答户的住房、社区环境等辅助资料,借助国际经验做法,插补无回答户的缺失数据。三是利用第六次全国人口普查资料,对调查样本结构进行全面校正评估。

针对第二个原因,即部分接受调查的住户可能漏报、少报数据的现象,我们计划在常规调查户中开展一些无记名的邮寄问卷调查来比较其在记账过程中的漏报、少报收入比例情况。

机构观点

申银万国:银行搭台,市场活跃

策略:9 月 A 股有望震荡向上,上证综指核心波动区间(2500, 2800);看好水泥、汽车、中小银行、饮料、零售;判断风险点在于住宅价格上涨导致的政策打压以及创业板解禁预期对相关公司估值的影响。

国内经济:继续维持经济软着陆、3 季度是政策观察期的观点;判断的风险点在于世界经济的前景以及房地产市场的变化;预计 8 月份 CPI 上涨 3.6%,随着 M1 增速回落和 GDP 为代表的需求回落的影响的体现,四季度 CPI 涨幅回落,通胀失控的可能性不大。

世界经济:从衰退深渊中爬出,温和的恢复是美国经济增长的大趋势,其国内的两大需求正在加速恢复;银行系统的真实恢复是下半年经济增长的关键;创造就业的中小企业面临的融资环境是就业市场提速好转的重要环境。

行业比较:截至 8 月 27 日,申万重点公司自上而下 2010 年 PE 和 PB 分别为 14.3 倍和 2.3 倍;2010 年申万已公布中报的 281 家重点公司(共 368 家统计样本)整体小幅超预期 2.3%;中报业绩的超预期带来市

场一致预期对 2010 年全年业绩增速的上调。

金融工程：估计目前市值资金比为 5.37，股市资金不对股市构成约束，不考虑其他因素，从估值上看好市场；预计未来风险溢价将逐步下行，由风险溢价大幅上升所引起的市场下跌已告一段落。

债券：估计经济仍然温和回落的趋势，9 月份看好债券市场。建议关注中长期的利率产品和信用产品。

H 股：9 月看好大盘。受政策放松预期的刺激，周期性板块例如银行、建材、有色、机械会带动大盘继续上涨；同时，节日消费也会带动一波行情。

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。