

今日关注

- 温家宝承诺稳定房价 强调抑制投资投机性需求

财经要闻

- 银行核心一级资本充足率将提至 7%
- 李克强：加快发展方式转变要靠体制机制创新
- 人民币对美元中间价创汇改以来新高 升破 6.76 关口
- 成思危称加息势在必行 具体时间要看国际国内因素

东吴动态

- 东吴明星经理看好三大行业

理财花絮

- 投资基金要多一点逆向思维

热点聚焦

- 温家宝再定调：一定速度的经济增长是前提

机构观点

- 海通证券：看好消费品领域的通胀受益板块

旗下基金净值表

2010-09-13

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.8335	2.5535	1.89%
东吴动力	1.4391	1.9591	1.10%
东吴轮动	1.2569	1.2569	1.21%
东吴优信 A	1.0569	1.0689	0.24%
东吴优信 C	1.0512	1.0632	0.24%
东吴策略	1.2855	1.2855	1.62%
东吴新经济	1.0670	1.0670	1.52%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4216	1.5140%	
东吴货币 B	0.4874	1.7600%	

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2688.32	0.94%
深圳成指	11690.35	1.38%
沪深 300	2962.32	1.01%
香港恒生指数	21658.35	1.89%
标普 500 指数	1121.90	1.11%
道琼斯指数	10544.13	0.78%
纳斯达克指数	2285.71	1.93%

今日关注

温家宝承诺稳定房价 强调抑制投资投机性需求

- 着力构建扩大内需特别是消费需求的长效机制
- 加快推进收入分配制度改革,创造条件让更多的群众拥有财产性收入
- 完善土地、财税、金融政策,抑制房地产投资投机性需求

世界经济论坛 2010 年新领军者年会(第四届夏季达沃斯论坛)13 日下午在天津梅江会展中心开幕,国务院总理温家宝出席开幕式并致辞。他强调,我们将把短期调控政策和长期发展政策有机结合起来,把深化改革开放和推动科学发展有机结合起来,切实解决深层次、结构性问题,促进中国经济更大更持久地发展。

温家宝说,过去的两年,在极为困难、复杂的情况下,中国在世界率先实现经济回升向好,保持经济平稳较快发展,这是我们全面实施一揽子计划的结果。这一成效的取得,不仅保持了当前的经济增长和社会稳定,更重要的是保持了中国经济发展的好势头,现代化进程没有因巨大的外部冲击而出现大的波折,其意义重大而深远。

温家宝指出,中国实施一揽子计划,不仅保持了本国经济稳定和较快增长,也为世界经济复苏作出了重要贡献。中国经济增长为跨国公司提供了重大发展机遇,为主要经济体和周边国家创造了大量需求,成为世界经济复苏的重要引擎,极大地增强了世界战胜国际金融危机的信心。

温家宝强调,我们应对国际金融危机采取的一揽子计划和政策措施是符合中国实际的,是及时的、有力的、有效的,是造福当代、利于后人、惠及世界的正确选择。我们将坚持把处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系作为宏观调控的核心,把稳定政策作为宏观调控的主基调,保持政策的连续性、稳定性,增强调控的针对性、灵活性,进一步巩固和发展好的势头。

温家宝指出,国际金融危机的深层次影响还没有完全消除,世界经济还没有进入稳步增长的良性循环,系统性和结构性风险仍然比较突出。面对国际和国内的新形势,当前和今后一个时期,我们将着重在以下几个方面作出努力:坚持内外均衡发展,着力构建扩大内需特别是消费需求的长效机制。坚持创新驱动,着力推动科技进步和产业结构优化升级。坚持节约资源和保护环境,着力提高资源利用效率和应对气候变化能力。坚持经济社会协调发展,着力保障改善民生和促进社会公平正义。坚持深化改革,着力增强可持续发展的动力与活力。

温家宝说,我们将加快推进收入分配制度改革,努力提高居民收入在国民收入中的比重和劳动报酬在初次分配中的比重。创造条件让更多的群众拥有财产性收入,尽快扭转收入差距扩大的趋势,促进居民收入和消费可持续增长。我们将坚持统筹城乡区域的协调发展,积极稳妥地推进城镇化,因地制宜地把符合条件的农民工逐步转为城镇居民,继续加快新农村建设,加强农村基础设施建设和改善公共服务,继续实施区域发展总体战略,大力推进西部大开发和东北地区等老工业基地的振兴,促进中部崛起,着力培育内需增长的新动力,拓展农村和中西部地区的内需增长的新空间。

温家宝指出,住房问题既是经济问题,更是影响社会稳定的重要民生问题,稳定房价和提供住房保障是各级政府的重要职责。我们要进一步规范市场秩序,完善土地、财税、金融政策,加快建立促进房地产市场健康发展的长效机制,抑制投资投机性需求,引导市场增加普通商品房的供给,加快保障性住房的建设,发展公共租赁住房,促进形成合理的住房供给结构,满足多层次的住房需求。

温家宝强调,中国的发展是开放的发展,中国的开放是长期的、全面的、互利的。一切有利于对外开放的政策,我们都会坚持下去。中国始终致力于为外商投资企业创造开放公平的良好环境。在中国境内注册的外资企业都享受国民待遇。同时,中国的政府采购,对外商投资企业和中资企业在中国生产的产品一视同仁、平等对待。我们将继续完善涉外经济法律法规和政策,改善外商投资兴业环境。

财经要闻

银行核心一级资本充足率将提至 7%

由 27 个国家的银行业监管部门和中央银行高级代表组成的巴塞尔银行监管委员会 12 日宣布,世界主要经济体银行监管部门代表当日就《巴塞尔协议 III》达成一致。(中国证券报)

李克强: 加快发展方式转变要靠体制机制创新

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 13 日指出,要以理念创新引领发展模式创新,以扩大开放深化全面合作,在经济发展中推动社会进步,促进全球经济健康复苏和持续发展。(上海证券报)

人民币对美元中间价创汇改以来新高 升破 6.76 关口

昨天,人民币对美元汇率中间价首次升破 6.76 关口报 6.7509 元,创下汇改以来的新高,这是人民币对美元汇率中间价连续第二个交易日创下新纪录。自 6 月 19 日人民币汇率形成机制改革重启以来,人民币对美元升值已达 1.1%。(新京报)

成思危称加息势在必行 具体时间要看国际国内因素

全国人大常委会原副委员长、著名经济学家成思危昨日表示,由于我国 GDP 增速很快,而且去年流动性增加也很快,今年 CPI 控制在 5% 以下是有可能的,不必非要控制在 3%。他还表示,“总体来看,加息势在必行。成思危在“达沃斯”世界经济论坛间隙接受记者采访时表示,当前 CPI 能控制在 3% 以内更好,但是在 5% 以下都是温和的通胀。(新京报)

东吴动态

东吴明星经理看好三大行业

1 月至 8 月,东吴旗下 5 只开放式基金全面超越行业平均水平——

8 月偏股型基金业绩冠军——东吴进取策略基金经理朱昆鹏表示,年底前仍是结构性市场,重点可关注生物制药、食品饮料、零售板块,战略配置新兴产业。

■三剑客成为业绩黑马

据中国银河证券基金研究中心统计显示，截至 8 月底，标准股票型基金今年以来单位净值平均下跌 5.71%，比前 7 个月 10.93% 的跌幅收窄 5.22 个百分点，但这并不影响基金行业中强者恒强的规律。

统计显示，今年 1 月至 8 月，东吴基金旗下 5 只开放式基金不仅全面超越行业平均水平，“三剑客”中东吴轮动、东吴动力前八个月的收益增长率分别为 15.06% 和 14.76%，稳坐标准偏股型基金排行榜的亚军。

东吴进取策略以今年以来净值增长 14.52% 位列所有偏股型基金第四，在灵活配置型基金中位列第一。

值得一提的是，东吴轮动在 6 月底的排名位居季军，与第一名的净值差距达 6.31%，到 7 月底时差距逐渐缩减到 5.03%，到 8 月底时差距仅为 0.9%。

据统计，仅 8 月份东吴轮动涨幅就高达 14.24%，在所有偏股型基金涨幅榜中位居首位，其气势直逼排名首位的华商盛世。

分析师认为，今年震荡市环境对基金公司投研团队是个考验，兼具“个股精选能力”和“仓位控制能力”的投研团队，容易表现出市场竞争力。

■2391 点不会再出现

“2391 点不会再出现了。”东吴进取策略基金经理朱昆鹏表示。当时严厉的货币政策和房地产调控政策，令投资者十分恐慌，因此出现了 2391 点的低迷行情。

如今，围绕经济结构，市场仍将震荡调整，而轻指数、重个股将成为未来市场的一个重要特征。

朱昆鹏认为，当前中国经济处于转型期，今年乃至更长时间宏观经济调控的关键点在于调结构。经济增速下滑，意味着产业比例发生变化，不久的未来，一些新兴产业会成为新的经济增长动力，更具备长久的投资价值。

对于未来的投资机会，朱昆鹏认为，在看好消费、把握周期反弹投资机会的同时，战略配置新兴产业投资机会，重点关注三大投资方向。

第一，增长稳定且较确定的消费类行业，重点看好医药、食品饮料、零售；第二，关注具有估值优势周期性行业特别是与房地产相关的行业，如家电、银行、工程机械、煤炭；第三，战略配置新能源、新技术及应用等新兴产业，重点关注新能源汽车和新兴消费电子行业投资机会。

■仔细挖掘新兴产业牛股

东吴基金在新兴产业方面挖掘了不少金股和牛股，如上半年的鱼跃医疗、国电南瑞等，均实现了 50% 至 120% 不等的涨幅，尤其是包钢稀土，涨幅高达 140%。

东吴基金认为，新兴产业将是转型经济的主要增长动力，只有抓住新兴产业中的投资机会，才能从根本上抓住每一轮经济增长中的红利，但这也不意味着沾上高科技就能一飞冲天。

“很多产业技术复杂，投资者要理解其中奥秘很困难，再加上鱼龙混杂，投资此类公司要更为细致，

尽量避免光听故事，以免踩上陷阱。”

对于热度不退的创业板，朱昆鹏认为存在不小风险。“对于一个板块而言，估值显然过高。”

对于被热炒的新能源板块，朱昆鹏表示较看好太阳能、核电、新能源汽车，相对而言风能可能会遇到产能过剩的问题，而且中国风能企业并没有掌握核心部件的技术。

不过，他也提醒投资者，一些新能源企业未来2年至3年仍然会见不到财务利润。

■ 未来紧缩政策可能性小

东吴首席策略师陈宪在5月初曾预言，今年A股市场走势会“中间低，两头高”，随后在市场中得到了正确验证。

对于今年股市的震荡，他认为主要是受房地产政策、紧缩政策、流动性压力这三大因素的影响，而接下来行情是否能走出震荡，依然与这三大因素的变化息息相关。

目前，市场出现一些积极信号，如大股东增持、上市公司高管增持等，表明下半年市场仍然有不少机会，但未来更要注重从政策出发寻找投资主线，寻找政策红利。

陈宪认为，今年行情受政策影响尤其大，年初时出台严厉的房地产调控政策带来了市场一度低迷；由于经济增长回落，政府面临保增长、调结构、遏通胀的三难局面，未来出台紧缩政策的可能不大。

下半年市场的流动性比较适中，市场将保持结构性行情，震荡筑底并不断抬升。（北京青年报）

理财花絮

投资基金要多一点逆向思维

只要有市场，就会有市场的声音。问题是，市场的声音往往是情绪式的，只要大盘连续上涨，那么市场就唱多一片；只要大盘连续下跌，那么唱空的声音必然很多。所以在2007年下半年大盘指数6000点时，市场会看到10000点，投资者认购基金异常火爆，导致基金动辄百亿的募集规模一天就发行完毕；相反，现在2400点时，市场却都不看好，调整仍将继续，大部分基民认为投资基金风险较大。正是这种顺应市场的思维方式，导致大部分基金投资者随市场起舞，以短期排名选择基金，以短期涨跌操作基金，其结果肯定不理想，这也是时至今日大部分的投资者仍然亏损严重的主要原因。

事实是，中国经济有其自身运行规律，每年GDP增长大多在8%-10%之间，大盘暴涨时经济发展并不像市场预期的那么好，大盘暴跌时经济状况也不像市场预期的那样糟。而人们之所以会情绪化操作，主要是受到市场噪音的影响，加上部分机构出于自身利益，会利用人们这种贪婪或恐惧的弱点，在你处于熊市思维时，强化熊市思维模式，以使他们在更低点建仓；在你处于牛市思维时，强化牛市思维模式，以使他们在更高点位出货。最终受害的只能是中小投资者。

那么如何才能克服这种情绪化的思维呢？笔者认为投资基金最好多一点逆向思维。被福布斯资本家杂志誉为“全球投资之父”的约翰·邓普顿说过：“行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，

在希望中毁灭”。而大投资家格雷厄姆就曾提出忠告说,投资者投在股市的资金一定不要少于 25%或多于 75%,当市场下跌时,投资比例就要更接近 75%,上涨时就更接近 25%。我想,只要你遵守这种控制风险的逆向思维的规则,从长期看,你一定会是这个市场中少数成功的投资者。

热点聚焦

温家宝再定调：一定速度的经济增长是前提

世界经济论坛 2010 年新领军者年会（夏季达沃斯论坛）13 日在天津开幕，国务院总理温家宝出席开幕式并致辞。温家宝在致辞中说，如果没有一定的经济增长速度，实现充分就业，提高人民福祉就是一句空话。

温家宝指出，过去的两年，在极为困难、复杂的情况下，中国在世界率先实现经济回升向好，保持经济平稳较快发展，这是我们全面实施“一揽子”计划的结果，在国际金融危机冲击最严重的时候，我国经济增速一度大幅下滑，不少企业处于停产、半停产状态，有的甚至倒闭，不少工人失业，大批农民工返乡。由于我们及时实施了“一揽子”计划，2009 年第二季度开始经济下滑的速度得到好转，今年上半年增长 11.1%，城镇就业不断增加，居民收入持续增长，社会保持和谐稳定。

温家宝说，“事非经过不知难”，一个 13 亿人口的国家，如果没有一定的经济增长速度，实现充分就业，提高人民福祉就是一句空话。实施“一揽子”计划的成效，不仅在于保持了当前经济增长和社会稳定，更重要的是保持了中国经济发展的好势头，现代化进程没有因巨大的外部冲击而出现大的波折，其意义重大而深远。

分析认为，目前支撑市场上行的动力正是来自于对宏观调控放松的预期，但是随着八月份的宏观数据的公布，通胀的压力还是引来市场对于加息的预期，此时温家宝总理的言论仍延续了此前的基调——无论是解决长期存在的体制性、结构性问题，还是解决经济运行中突出的紧迫性问题，都要在保持经济平稳较快发展的前提下进行。这对市场来说无疑加大了宏观调控放松的预期。（开利综合报道）

机构观点

海通证券：看好消费品领域的通胀受益板块

消费品领域基本面依然稳健良好。8 月社会零售总额名义同比增 18.4%，名义增速高于 7 月份 0.5 个百分点，实际增速高于 7 月份 0.3 个百分点。我们在 7 月份担忧的经济增速下滑引发收入周期性下滑进而影响消费的情形并未出现。

消费品领域的通胀势头仍在延续。CPI 同比增 3.5%，高于 7 月份 0.2 个百分点，创 22 个月新高，主要上涨动力来自食品价格、居住价格、医疗保健用品价格。PPI 同比 4.3%，低于 7 月份 0.5 个百分点。

CPI、PPI 增速“一升一降”，表明通胀压力来自消费品而非工业品价格传导，因此运用反映企业活动的 M1 数据的变化来判断未来 CPI 走势并不准确，未来 CPI 走势仍将主要取决于消费品价格。

信贷狂飙后的影响有二：一是信贷最终转化为居民和企业的收入，二是提高人们通胀预期，我们判断这两个因素都将推升消费品价格上涨，不仅是 CPI 成分商品，还包括更广泛的非 CPI 成分的但具有稀缺性保值性的消费品，如高档酒、名贵药材。

房地产的核心问题是抗通胀与房产税的博弈。8 月份全国商品房销售面积环比增 6.5%，价格环比持平。目前商品房销售的主要驱动力是：1、自住刚性需求；2、资产配置需求（非投机需求）。对于刚性需求能走多远，我们持怀疑态度——在上海一郊环新开楼盘，我们发现 2 成购房者是 7、80 岁白发苍苍的长者——这似乎意味刚性需求已接近走到最后一棒。但对于富裕阶层的抗通胀的配置需求，我们认为仍有空间。未来走势关键要看房产税是否出台——持有成本的上升将释放现有空置房造成供给压力，并遏制新的购置需求。而下半年新屋供给量增加并非行业主要影响因素（因为大多数情况供给量是弹性而非刚性的，且新房规模小于空置存量房）。

市场目前担忧房价上升引起新调控。我们认为，“新国十条”以后，政策调控特征从“真刀真枪”转变为“放风声影响市场预期”。后市只要房价不出现快速上涨的情形倒逼政府出台房产税，房市有望按目前态势发展，“价稳量升”为房地产股投资提供契机。

在经历连续反弹之后，创业板的集中解禁，将构成市场调整压力。我们更看好结构性机会，看好消费品领域通胀受益板块，如高端白酒、名贵中药。谨慎看好抗通胀属性的房地产板块。

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。