

今日关注

- 央行：信贷支持增强 中小企业未遇“倒闭潮”

财经要闻

- 央行官员：国务院批准信贷资产证券化扩大试点
- 央票利率全线上行 加息预期渐浓
- 花生油淡季大幅提价 大型油脂企业囤积花生牟利
- 建筑业“十二五”规划公布 钢结构产业迎扩张期

东吴动态

- 东吴新基金依然看好新产业
- 东吴行业任壮：调整后市场有望重拾升势

理财花絮

- 买基金须摆脱三个误区

热点聚焦

- 2600 点胶着战持续

机构观点

- 海通证券：维持区间震荡 把握个股性机会

旗下基金净值表

2011-08-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8402	2.5602	-1.63%
东吴动力	1.2798	1.8598	-1.12%
东吴轮动	1.0501	1.1301	-1.73%
东吴优信 A	0.9747	0.9867	-0.59%
东吴优信 C	0.9667	0.9787	-0.60%
东吴策略	1.0690	1.1390	-1.60%
东吴新经济	1.0770	1.0770	-1.64%
东吴新创业	1.0460	1.1060	-1.13%
东吴中证新兴	0.8610	0.8610	-1.71%
东吴增利 A	1.0010	1.0010	0.00%
东吴增利 C	1.0000	1.0000	0.00%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-8-12 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8485	2.73%
东吴货币 B	0.9155	2.97%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2559.47	-1.61%
深证成指	11414.16	-1.59%
沪深 300	2834.25	-1.79%
香港恒生指数	20016.27	-1.34%
道琼斯指数	10990.58	-3.68%
标普 500 指数	1140.65	-4.46%
纳斯达克指数	2380.43	-5.22%

今日关注

央行：信贷支持增强 中小企业未遇“倒闭潮”

今年以来，市场上有声音反映，央行连续上调存款准备金率和贷款利率，紧缩银根，导致中小企业融资困难。对此，央行和银监会相关负责人 18 日接受中国政府网“中小企业金融服务”访谈时称，今年金融机构对中小企业的信贷支持并没有减弱，反而增强了，中小企业并不存在所谓的“倒闭潮”。

新增贷款三三开

央行金融市场司副司长吴显亭表示，在今年执行稳健的货币政策环境下，金融机构信贷投放总量向常态回归，但是对中小企业信贷投放的增速和占比都是上升的。

从全国数据来看，到今年 6 月末，全部金融机构中小企业人民币贷款余额为 20.1 万亿元，比年初增加 1.59 万亿元，同比增长 18.2%。其中，小企业贷款余额为 9.7 万亿元，比年初增加 8659 亿元，同比增长 25.9%。大中小企业贷款新增额占全部企业贷款新增额的比例大体上是三三开。“前几年大型企业基本上占 40%、50%，今年通过结构调整，小企业信贷份额在不断上升，这是符合政策预期的。”吴显亭称。

数据反驳“倒闭潮”

舆论有声音认为，目前中小企业的经营困境堪比 2008 年金融危机时。银监会完善小企业金融服务办公室副主任张小松称，将现在小企业遇到的困难和 2008 年做对比，数据显示，2008 年末银行金融机构小企业贷款余额是 4.4 万亿元，而截至今年上半年小企业贷款余额是 9.7 万亿元，是 2008 年末的 2.2 倍。

同时，吴显亭澄清，今年上半年中小企业生产和生存状况总体正常，没有出现个别媒体报道的大范围、趋势性的破产倒闭问题。这从企业产销衔接状况、各地工商局对企业倒闭数量的统计就可以看出真实情况。

数据显示，浙江今年到 6 月末整个上半年注销企业 1.44 万家，而 2008 年同期注销的是 1.71 万家，2009 年同期注销的是 1.54 万家，2010 年是 1.24 万家。广东省东莞市也是如此，今年上半年该市累计关停企业 261 家，同比减少 5 家，而 2008 年、2009 年金融危机时全市关停和外迁企业分别是 865 家和 657 家。

四大原因导致经营困难

吴显亭同时表示，今年以来中小企业确实遇到经营困难，而原因是多方面的，需要实事求是地进行全面、深入、客观地分析。通过央行调研，大体有以下四种情况：一是结构性调整导致，高耗能、高污染、建筑业、房地产业的中小企业反映的困难声音更大一些；二是在应对国际金融危机时信贷非常宽松，那时有一部分企业规模扩张相对较快，受投资惯性影响，今年宏观紧缩后就感到资金相对紧张；三是今年以来海外市场动荡，国内市场也由于多重因素叠加的影响，使一些中小企业的利润空间收窄，生产经营压力相对加大；四是一些企业投资经营战线拉得太长或不是特别规范，由于不符合环境政策或者淘汰落后产能等政策被要求关停。

财 经 要 闻**央行官员：国务院批准信贷资产证券化扩大试点**

中国人民银行市场司副司长吴显亭昨日透露，国务院已经批准信贷资产证券化继续扩大试点，央行正会同相关部门积极研究进一步扩大中小企业信贷资产证券化的实施方案。

吴显亭昨日在中国政府网就“中小企业金融服务有关问题”接受采访，他在谈及进一步拓宽中小企业融资渠道时透露了上述政策动向。但他没有透露试点扩大的具体形式及政策实施的时间表。（新快报）

央票利率全线上行 加息预期渐浓

本周央行的公开市场操作频频成为市场关注焦点。1年期央票发行利率16日意外跳升。3年期央票18日在时隔三周之后重启发行，3月期、3年期央票发行利率双双上涨。分析人士认为，从本周公开市场操作看，央行货币政策仍保持紧缩基调，在通胀压力居高不下之际，加息预期渐浓，再次提高法定存款准备金率概率下降。

央行公告显示，人民银行18日招标发行70亿元3月期央票、10亿元3年期央票并进行90亿元91天期正回购操作。（中国证券报）

花生油淡季大幅提价 大型油脂企业囤积花生牟利

近期，国内又掀起了新一轮的油价风暴，花生油价格一路飙升。继“蒜你狠”、“豆你玩”、“姜你军”之后，一个新名词又应运而生——“花你钱”。

“花你钱”的背后有着怎样的深层原因？是因花生减产原料价格上扬还是企业大量收购花生垄断所致？近日，《中国企业报》记者对北京、山东等地粮油批发市场、大超市、花生生产基地进行了走访调查。（中国企业报）

建筑业“十二五”规划公布 钢结构产业迎扩张期

住房和城乡建设部18日正式公布了《建筑业“十二五”发展规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出一系列目标，“十二五”期间全国建筑业总产值、增加值将年均增长15%以上，同时支持大型建筑企业提高核心竞争力。

《规划》要求，“十二五”期间建筑产品施工过程的单位增加值能耗下降10%，C60以上的混凝土用量达到总用量10%，HRB400以上钢筋用量达到总用量45%，钢结构工程比例增加。对此，有分析师预计，到“十二五”期末，我国钢结构产量将达5000万吨至6500万吨，整个产业前景乐观。（上海证券报）

东吴动态

东吴新基金依然看好新产业

2011 年 8 月 19 日 今日早报(杭州)

业内人士预计，在目前整体规划即将出台的背景下，战略性新兴产业将迎来新一次机会。东吴基金旗下的东吴新产业精选股票型基金近期即将发行。该基金投资组合中股票类资产投资比例为基金资产的 60%-95%，其中，投资于新兴产业类上市公司股票的比例不低于股票资产的 80%。

东吴新产业基金将由“东吴三杰”之一的明星基金经理任壮担任基金经理。任壮表示，三季度有望形成宏观调控政策渐进的转折期。“中国经济的希望所在是转型的成功，唯有一个新崛起的产业带动整个实体经济，才是最可靠的复苏之道”，任壮表示。实际上，全球经济增速放缓将使新兴产业被寄予更高期望及获得更大的支持，中长期来看新兴产业投资潜力巨大。

东吴行业任壮：调整后市场有望重拾升势

2011 年 8 月 19 日 上海金融报

7 月下旬以来，A 股受海外市场影响出现大幅下挫，对此，东吴行业基金经理任壮认为，去年 10 月以来这轮反弹行情的大逻辑并未发生变化，因此经历这波调整后，市场有望重拾升势。

任壮指出，去年 10 月以来这轮反弹行情的大逻辑是全球经济复苏下的流动性过剩，当时市场沉浸于对 QE2 的预期中，继而随着 QE2 的到期反弹暂告段落。但由于欧美经济基本面并未出现明显改善，而要想欧美经济复苏又必须动用货币政策，因此预计

QE3 的推出将指日可待，唯一不确定的只是推出形式，或将和 QE2 有所不同，因而反弹的大逻辑依旧成立。

而从国内情况来看，任壮判断，在欧美经济复苏陷入僵局的背景下，前期紧缩的货币政策有望进入末端，转而进入观察期。与欧美不同的是，中国经济并未出现大问题，在东南部产业升级以及中西部承接东南部产业转移的大背景下，即使出口下降，强劲的投资也将拉动中国经济持续增长。在此背景下，经历这波调整后市场已逐步见底，后市有望重拾升势。

在具体板块上，任壮表示，中短期内看好受流动性影响相对较小的煤炭、有色、资源类以及以券商为首的金融类股票。银行股一方面对流动性要求较高，另一方面走势受到业绩和资产风险双重影响，因而后市向上空间有限；而长期来看，在经济转型的大背景下新兴产业投资机会将逐步显现，其中新能源由于产业基础已经形成，确定性相对较大，不妨提前布局。

买基金须摆脱三个误区

买了基金不赚钱，甚至出现较大幅度亏损，谁都会着急，但如果你仅限于抱怨市场走势不佳，自己运气太差，或归罪于某些人的误导，甚至一味指责基金经理无能，却不肯从检讨自身的相关因素入手，则无疑将致使同样的问题反反复复发生，本金出现大幅缩水。其实，外因都是通过内因发挥作用的，内因才是决定因素，之所以会买了基金不赚钱，甚至出现大幅亏损，首先在于你决定买入基金时的理由，如果你能够摆脱以下三个误区，则显然你已经向一个成功的基民迈进了关键性的一大步：

第一个误区：看到某些专家或朋友分析说某某品种或市场已经超跌，会有反弹，甚至该向应有的价值回归，就萌生了入市的冲动。市场是不是超跌，该不该反弹，甚至是不是到了阶段性底部区域，这些问题都不可能是由哪个人或哪些人的主观愿望所决定的，准确猜测市场的底部甚至是包括巴菲特、索罗斯等投资大师在内的任何人都难以做到的。市场只会按自身固有的规律运行，这些问题的答案只取决于多空双方博弈的结果。因而，正确的做法是：当市场通过盘面显示已经处于跌无可跌状态时，对事先选定的投资目标进行试探性买入，当股指回探并在下档得到有效支撑后，实施追加买入。

第二个误区：我已经在这只基金上面亏了很多钱，必须投入更多的资金赚回来。显而易见，对于普通投资者来说，这种越亏越买的做法，其实是犯下了不顾胜算几率盲目实施情绪化操作的错误，是潜在的赌徒心态在作怪。需要说明的是，如果你最初的选择是正确的，那么所买基金就应该是盈利的。不盈反亏，其中必定有原因。而且不论你知道还是不知道，这种原因都存在，而你拒绝改正错误，甚至肆意扩大错误的结果往往会使你承受越来越多的亏损。所以，遇到这种情况正确的做法应该是：先看手中的基金与现阶段市场趋势是否相适应。如果债市走牛，股市走熊，你却持有了股基，自然应该择机转换。如果手中基金与现阶段市场趋势相适应，则应将其与同类型其他基金进行一番比较，然后再根据比较结果决定该基金的增减或去留。

第三个误区：以自身愿望来片面解读市场信息，喜欢根据本已成为过去的经验来决定现阶段的投资行为。其实，大部分基民的第一次投资经历都很相似：只是听从旁人指点买了，尽管什么都不懂，却在初始阶段实实在在看到了账面上盈利的增长。问题在于，由于是第一次，由人的思维惯性决定，你从此以后会像守株待兔中那个主人公一样异常固执地坚守着以前也许是由于某种特定原因，也许根本就是因为偶然而形成的经验，对市场投资热点的一次又一次交替轮回视而不见，从而导致你错过很多获利机会。正确的做法应该是：尊重市场，并依据市场的客观表现来选择与之相匹配的基金品种。这是因为，只有当市场整体趋势向上时，买入相应基金品种盈利的概率才大。

热点聚焦

2600 点胶着战持续

刚刚触及 2600 点的上证综指，昨日又在利空传闻的影响下出现回调。截至收盘，上证综指收报 2559.47 点，下跌 41.79 点，跌幅 1.61%；深证成指报 11414.16 点，跌 184.12 点，跌幅 1.59%。近期，A 股市场陷入了 2600 点多空胶着战。业内人士认为，当前并不是抄底的好时机，还需静观市场企稳。

多空频繁交战

8 月 18 日，A 股市场在外盘走稳、黄金原油上涨的大背景下，走出了震荡走低的格局。由于市场担心央行再度加息，因此昨日两市投资者避险情绪浓重，致使空方占据主动，多头毫无抵抗能力。市场在连续调整的情况下，昨日再度失守 5 日、10 日均线。从盘面看，仅稀土永磁板块受政策影响略有表现外，其余板块尽墨，成交量再度明显萎缩。

国金证券财富管理中心分析师杨建波指出：“昨日市场回补了前期的缺口，短期恐慌情绪有所蔓延，刚刚形成的板块轮动局面出现逆转，短期恐慌情绪仍会继续宣泄，市场弱势特征明显。”

近日来，上证综指在 2600 点整数关口多次进行了多空交战。业内人士认为，从当前技术上看，股指处于可上可下的态势，成交量的再度萎缩也表明了投资者的观望态度。正是由于当前政策的不明朗，使得谨慎的投资者只敢做局部个股行情，或者小赚短差后就转移战场。因此，即使股指再度出现下滑，也并不是抄底的好时机。

利空消息频出

本周央行发行一年期央票 50 亿元，但发行利率较上期提高了 8.58 个基点，导致市场加息预期有所升温。东北证券分析师沈正阳表示，“物价因素仍是目前政策调控的重点，而 7 月 CPI 的同比涨幅也普遍被市场认为是年内高点，从政策调控节奏看，在物价高点出现后再进行一次加息也具有稳定物价走势的作用。而市场对于年内再加息已有所预期，因此政策实际影响较为有限。”

但从当前货币政策调控的国际环境看，沈正阳认为，目前并非加息的最佳时机。当前欧美债务问题仍存在一定不确定性，国内人民币升值与加息累积作用或将导致热钱流入压力继续增加，同时不利于当前物价的稳定。因此，当前仍属于政策观察期。

除了最近 1 年期央票利率意外跳升外，二三线城市房地产开始实施限购，又显著降低了市场对政策放松的预期。同时，经济增速依旧缓慢下行，倘若未来出口、投资恶化，对上市公司的盈利状况可能会形成冲击。其次，海外市场动荡不安，全球避险情绪升温，7 月国内热钱首现流出信号，这些都对 A 股市场产生明显的压制。

对此，中原证券分析师张刚认为，“昨日大盘的重挫下行，回补了前期 2580 点一带的跳空缺口，基本宣告了自 2437.68 点的反弹结束，后市依旧不容乐观，市场将重回下行通道，也会形成明显压制。”

谨慎操作为主

根据各种情况判断，近期频繁出现的 2600 点多空交战短期内可能仍将持续。对于这样的市场形势，业内人士建议，在操作上仍然采取谨慎的方式。

杨建波建议，投资者在具体操作上，坚持主动防御的主导思想，近期严控仓位，克服抄底冲动，静观市场成交量的变化；短线若再出现快速下跌，则可关注受益政策的保障房建设板块、人民币升值板块的短线机会；中线仍可等待市场趋势企稳后，关注“十二五”规划受益板块和资源股板块。

张刚认为，虽然当前 A 股市场的估值处于历史底部，但国内经济、政策以及海外市场的不确定性均对 A 股市场形成较大压制，在市场没有出现明确的刺激信号、形势尚未明朗之前，预计 A 股市场还有一个反复震荡的过程，建议投资者后市多看少动，以观望为主。对于激进型投资者，在充分做好风险控制的基础上，可适度捕捉以新能源、新材料为代表的战略新兴行业的盘中交易机会，而以农林牧渔、食品饮料、餐饮旅游等为代表的大消费行业的投资机会也可适度关注。（国际金融报）

机构观点

海通证券：维持区间震荡 把握个股性机会

1、震荡格局未变。财政部公布，前 7 个月国企实现利润同比增长 24%，昭示今年业绩增长仍有保障，是市场向下的主要支撑。而通胀未见回落政策偏紧未变，经济增速下滑趋势中，估值向上抬升受压制，维持区间震荡判断。

2、欧洲有积极信号，但仍需观察跟踪。法德提出的促进欧元区进一步融合提议，是解决欧债危机的积极信号，但后续进程和效果还需观察，9 月西班牙、意大利债务大规模到期，中期风险仍在海外。

3、把握个股性机会。政策、经济方向不明的震荡格局下，中报业绩将是短期市场主要关注点，把握业绩较优的个股性机会，如旺季的零售、水产、旅游类公司。

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。