

今日关注

- 发改委：物价目标完成难度增加

财经要闻

- “一区两国”：中越跨境经济区或于年底落定
- 银行绸缪铁路贷款风险
- 十二五可再生能源目标明确 商品化消费占比近 10%
- 中国光电产业将从沿海向内地梯度转移

东吴动态

- 东吴新产业股票基金 8 月 29 日正式发行
- 东吴旗下两基金业绩突出

理财花絮

- 长期投资也“在乎”起点

热点聚焦

- 人行准备金新政剑指银行表外信贷 紧缩政策暂无放松可能

机构观点

- 国泰君安：农业板块当前投资策略

旗下基金净值表

2011-08-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8505	2.5705	-0.72%
东吴动力	1.2857	1.8657	-0.27%
东吴轮动	1.0372	1.1172	-1.50%
东吴优信 A	0.9630	0.9750	-1.31%
东吴优信 C	0.9549	0.9669	-1.32%
东吴策略	1.0751	1.1451	0.06%
东吴新经济	1.0850	1.0850	-1.27%
东吴新创业	1.0480	1.1080	-0.57%
东吴中证新兴	0.8700	0.8700	-0.80%
东吴增利 A	1.0010	1.0010	0.00%
东吴增利 C	1.0010	1.0010	0.00%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-8-26 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9970	3.05%
东吴货币 B	1.0624	3.30%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2576.41	-1.37%
深证成指	11372.38	-1.69%
沪深 300	2852.81	-1.67%
香港恒生指数	19865.10	1.44%
道琼斯指数	11539.20	2.26%
标普 500 指数	1210.08	2.83%
纳斯达克指数	2562.11	3.32%

今日关注

发改委：物价目标完成难度增加

本报讯国家发改委昨日在其网站上发文指出，价格总水平仍可能高位运行，完成全年预期目标难度增加。而中金公司发布最新预测称，虽然物价保持高位运行，但 CPI 可能见顶回落，预计 8 月份将落至 6% 左右。

价格或仍高位运行

面对目前的经济和物价形势，发改委表示，全国价格总水平仍可能高位运行，输入性通胀影响没有明显减弱，增加了完成全年预期目标的难度。

发改委认为，全球流动性宽松的局面短期内难以改变，输入性通胀影响没有明显减弱，国内生产成本上涨压力依然存在，以及资源要素价格矛盾比较突出等因素都可能增强通胀预期，增加了完成全年预期目标的难度。

不过，市场分析认为，即使全国物价继续保持高位，但 CPI 同比涨幅可能放缓。统计局旬度数据显示 8 月前 20 天食品平均价格较 7 月环比下降约 0.5%。商务部 8 月前三周数据显示 8 月主要食品加权平均价格较 7 月环比也小幅下降。截至 8 月 28 日，农业部菜篮子产品批发价格指数 8 月均值较 7 月均值上涨 0.8%。因此，8 月 CPI 翘尾因素回落较大，预计 8 月 CPI 同比放缓至 6.0%。

政府债务风险可控

又讯发改委财政金融司司长徐林昨日表示，目前我国政府性债券风险可控，出现违约可能性不大。

徐林指出，从举债目的看，我国地方政府性债务，特别是地方投融资平台公司形成的债务，主要是用于各地基础设施的投资建设。政府举债建设形成了大量资产，相当部分资产具有长期的直接收益，一些没有直接收益的项目，也具有间接的经济效益或社会效益，“对促进当地经济增长和政府财力的增长，都具有积极意义，不能简单地用“寅吃卯粮”来做价值判断。”徐林表示。

徐林还透露，从相关债务指标看，我国包括中央政府债务和地方政府债务在内的政府债务余额占国内生产总值的比例不到 50%，远低于发生债务危机的欧美国家。“随着采取积极有效的措施化解部分地区和领域的债务风险，在我国出现政府性债务违约的可能性是不大的。”

财经要闻

“一区两国”：中越跨境经济区或于年底落地

6 年前倡议，由中方的广西壮族自治区和越南的谅山省共同运作的凭祥-同登跨境经济合作区，或于今年 12 月底正式落地。

“凭祥-同登跨境经济合作区项目已入列亚行专项技术援助项目，并积极推动中越双方于今年 12 月召开的第四届 GMS 领导人峰会上签署有关备忘录。”近日，广西商务厅一位官员透露，越方在不久前已同意签署该备忘录。（21 世纪经济报道）

银行绸缪铁路贷款风险

一次动车追尾事故，使银行的铁路贷款风险充分暴露，面对铁路建设相关政策的调整，银行纷纷采取补救措施，包括上收授信权限、提高贷款利率等等，但对铁路贷款的发展前景，银行高管还是充满信心。

农行董事长项俊波在中期业绩发布会上表示，铁道部一直是农行的重要客户，农行与其保持了非常好的合作关系。截至 7 月末，农行对铁道部的贷款余额为 700 亿元，持有债券余额为 600 亿元左右。贷款重点支持铁路主通道和快速铁路通道项目。除此之外，农行还为铁道部资金提供结算服务，是主要结算行之一，提供的债券承销服务也产生了较好的效益。（证券时报）

十二五可再生能源目标明确 商品化消费占比近 10%

中国证券报记者从权威渠道获悉，目前政策上对于未来五年可再生能源发展的思路已基本清晰，“十二五”期间，全国商品化可再生能源占全部能源消费总量的比重要达到 9.5% 以上。

水电方面，政策将着力推动西部 8 个千万千瓦级水电基地建设，至 2015 年底，常规水电利用规模要达到 2.6 亿千瓦，年发电量要达到 9100 亿千瓦时，抽水蓄能利用量要达到 3000 万千瓦。

风电方面，至 2015 年末，并网风电累计装机容量要达到 1 亿千瓦，年发电量要达到 1900 亿千瓦时。其中，分布式风电累计装机要达到 2500 万千瓦。（中国证券报）

中国光电产业将从沿海向内地梯度转移

近日，工业和信息化部电子信息产业发展研究院直属研究机构赛迪顾问发布的《中国光电产业地图白皮书(2011 年)》显示，以平板显示和 LED 产业为代表的中国光电产业已初步形成以环渤海、长三角、珠三角、中西部等四大区域集聚发展的总体产业空间格局，未来，中国光电产业空间演变将呈现“从沿海到内地梯度转移”的趋势。（新华网）

东吴动态

东吴新产业股票基金 8 月 29 日正式发行

2011 年 8 月 29 日 证券时报

东吴新产业股票基金将于 8 月 29 日正式发行，为掘金新兴产业再添新丁。据悉，东吴新产业精选基金将从新兴产业中全方位挖掘投资机会。该基金将以不低于股票资产 80% 的比例投资于新兴产业类上市公司，在投资范围上不仅包括信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车这七大战略性新兴产业类上市公司，还包括未列入此范围的其他新兴产业类上市公司。东吴新产业精选基金拟任基金经理表示，经过市场近期持续调整，新兴产业的投资机会已经逐渐显现。

东吴旗下两基金业绩突出

2011 年 8 月 26 日 北京青年报

本报讯记者据 WIND 统计，4 月 25 日至 8 月 15 日，上证综指跌幅高达 12.55%，而东吴新创业累计净值增长率达 2.35%，东吴价值成长双动力也显著抗跌并微涨，如果换算成大盘点位，两只基金的净值均回到了 3000 点的水平。这两只基金均由明星基金经理王少成掌管。王少成认为，三季度尽管货币政策依然偏紧，但经济持续回落，可能引发财政政策的松动和局部转向。从过去两年 A 股市场的走势来看，每次宏观调控政策的转折都会引发市场风格的转变。

理财花絮

长期投资也“在乎”起点

投资界有句话，“看重长期利益是理性的，追逐短期利益是非理性的”。因为长期来看，价格将最终反映价值，而短期价格的干扰因素很多，连专业人士也难免陷入“乱花渐欲迷人眼”的幻想。

长期来看，我们将收获时间的玫瑰，但是“长期”只是问题的一部分而不是全部，要培育最美的花朵，不仅要耐心的等待，首先还要适时地播种。选时入市和长期投资并不矛盾，这是两个不同的概念，长期投资助你抹平波动，选时入市则真正地决定你未来的投资收益率。

以最能代表深证市场整体情况的深证 300 指数为例，截至 8 月 19 日，深证 300 指数静态市盈率 26 倍，市净率 3.5 倍，处于 2009 年以来的最低点。考虑到 2007 年和 2009 年其市盈率两次达到 50 多倍的高位，考虑到深证综指目前的市盈率尚有 31 倍，其中精选出的前 300 只股票这样的估值不可谓不便宜。在认定了物有所值的情况下，理性投资人往往就可以抛开短期信息和心理的扰动，用理性战胜“会不会继续下跌”

的恐惧，合理选时入市，或者在一个认可的估值区间内分批入市，然后用坚持去收获穿越时间周期的财富，去收获企业成长创造的收益，而不是交易行为带来的收益。

在长期中，起点是重要的，如果你是站在 2007 年的泡沫上作为起点，那经过漫长三年，跟此刻刚站在起跑线上的人相比，你还落后很多。

在底部区域入市投资深证 300 指数并长期持有的策略，其前提是基于一个大多数人持有的共识，在未来 20 年到 30 年的时间里，中国如果没有大的动荡，经济规模会超过美国，再次成为世界上最大的经济体。因此，在目前估值比较低的点位，选择以成长性著称的深圳市场，通过对深市代表性最强的深证 300 指数来投资，胜出应是大概率事件。

热点聚焦

人行准备金新政剑指银行表外信贷 紧缩政策暂无放松可能

央行拟将准备金征缴范围扩大至保证金存款

* 剑指银行表外信贷业务,增强货币政策工具有效性

* 冲击"影子银行",降低银行业潜在的系统性风险

* 市场预期未来准备金率再升可能性低,但升息仍不排除

* 紧缩政策暂无放松,对金融市场有一定负面影响

中国央行拟将准备金征缴范围扩大至保证金存款的新政,直指银行表外信贷的快速增长,显示在稳定物价为宏观调控首要任务的前提下,紧缩政策仍暂无放松可能。尽管市场预期央行年内将不会再调升准备金率,但再度加息的可能仍不排除。

数以千亿计的资金冻结将限制银行的实际信贷投放能力,使央行货币政策工具的有效性得以发挥,从而有助于消除通胀的货币基础,最终达到缓解当前高通胀的目的。

"央行这次准备金政策还是用来收资金,减少银行信贷投放,缓解高通胀的压力。"中国光大银行资金部首席宏观经济分析师盛宏清表示,央行此举和上调二三准备金率的效果相当,因此今後可能不再上调准备金率了,但货币政策偏紧高悬,并不排除央行在加息的可能性。

央行此次采用"人民币保证金存款计缴存款准备金分步到位"的原则,对 6 家大型银行和中小型银行给予了 3-6 个月的逐月调升的缴费过渡期。亦有市场人士认为,分步上缴的安排有着开启跨年度紧缩政策的意味。

路透上周五援引数位消息人士报导,中国央行计划将商业银行的保证金存款亦纳入存款准备金的缴存范围,这意味着大量资金将被冻结。分析人士称,此举将冻结资金 8,000-9,000 亿元,相当于上调存款准备金率 2-3 次。

中国工商银行投行部副处长史晨昱对此认为,央行该新招体现了其吸取历年的经验教训,货币政策关注对象由原来的信贷扩大到导致社会融资总额居高不下的表外业务,这是在完善货币政策调控体系,也和控制社会融资总量一脉相承。

"若控不住社会融资总额,控通胀就成为一句空话。"他称,"原有以银行贷款为调控目标的货币政策比较滞后了,现在央行货币体系覆盖得更全面。"

中国7月CPI(居民消费价格指数)同比涨6.5%,创出37个月新高。央行此前表示,继续把稳定物价作为宏观调控首要任务,合理运用利率、汇率、公开市场操作、存款准备金率和宏观审慎管理等多种政策工具组合,保持合理的社会融资规模。

但来自瑞银的报告则称,中国对存款准备金支付方式的调整,主要反映了央行想要应对快速增长的表外信贷活动意图,而不应当被理解为一种严厉的收紧银行间流动性的举措。

该消息对周一国内金融市场明显构成冲击。出于对资金面的犹豫,中国股市沪综指周一收挫近1.4%;债市现券收益率则普涨,其中指标品种10年期国债收益率涨幅达到10个基点(bp)以上,因债市资金面预期骤然趋紧,预计将令到现券走势未来一段时间内仍会持续承压。

****冲击"影子银行",降低潜在系统性风险****

本次银行的承兑汇票、信用证和保函三类银行表外业务纳入准备金上缴范围,有助于完善央行货币政策操作框架,同时也会对蓬勃发展的"影子银行"带来冲击,并有助于降低其潜在的 systemic 风险。

上述业务属于银行的表外业务,而部分理财产品和银行承兑汇票等业务挂钩。

央行统计显示,2011年上半年银行承兑汇票增加1.33万亿元,占社会融资规模为7.76万亿元的17.1%。部分银行往往将其贴现的承兑汇票通过转入回购账户或买给理财产品等方式,来逃避信贷规模,并减少准备金缴纳。

投行美银美林在报告中指出,此举可能打击银行承兑汇票。

此外,央行数据显示,6月末的理财产品资金余额为3.57万亿元,相当于同期存款余额(78.6万亿元)的4.5%,比上年末增加8,000多亿元。

"保证金缴准备金,这会影响到银行的表外业务,从而间接影响到银行的理财产品。"平安证券固定收益部研究主管石磊亦称,这实际上就是对影子银行造成一定的影响。

而中金公司的报告亦表示,承兑汇票的增量在社会融资总量中仅次于贷款,亦是上半年非信贷融资方式中增长最多的。如果这部分的增长因为保证金存款纳入法定准备金缴存范围而出现放缓,那么也就会相应拉低社会融资总量的增速。

"相应地,银行的理财资金购买的标的也相应减少,从而影响到理财产品的发行规模和速度。"报告称。
(路透社)

机构观点**国泰君安：农业板块当前投资策略**

在短期的市场策略选择之外，种业股也具备很多长期的积极因素：

- 1、战略地位重要：优质种质资源是提高单产的重要手段，而单产又是过去 30 年粮食总产量增长的主要来源；
- 2、行业容量增长：由于商品化率、种粮比等指标的提升，主要国家种子行业市场容量近几年增速较快；
- 3、种业龙头将迎来黄金发展期：无论是行业准入还是政策扶持，未来的种业政策都将向大企业倾斜，在行业供需结构好转、行业容量持续扩大的背景下，种业龙头将迎来黄金发展期。

我们认为近期种子股的上涨更多的是非基本面推动，是投资者在独立于经济周期的避险需求推动下的策略选择。从长期的行业逻辑出发，我们认为种业股未来的行业容量增长、大企业并购将成为行业主基调。

综合考虑估值、业绩增长、公司质地之后，我们的推荐顺序是：敦煌种业、隆平高科、登海种业。

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。