

今日关注

- 中小企业发展扶持政策将出台

财经要闻

- 央票量减价稳对冲存准补缴 年内提准加息概率降低
- 低收入者价格指数渐行渐近 低保标准有望提高
- 鸡蛋零售价每公斤 10.21 元创新高
- 多家铁路央企应收账款激增 殃及部分在建项目

东吴动态

- 东吴基金任壮：“政策预期”将现拐点
- 东吴新产业基金正在热销中

理财花絮

- 细读基金中报 关注八大看点

热点聚焦

- 流动性将实质收紧 市场继续震荡筑底“秋收行情”待深耕

机构观点

- 东方证券：谨慎，防御阵型

旗下基金净值表

2011-08-30

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8440	2.5640	-0.76%
东吴动力	1.2749	1.8549	-0.84%
东吴轮动	1.0314	1.1114	-0.56%
东吴优信 A	0.9593	0.9713	-0.38%
东吴优信 C	0.9513	0.9633	-0.38%
东吴策略	1.0663	1.1363	-0.82%
东吴新经济	1.0790	1.0790	-0.55%
东吴新创业	1.0390	1.0990	-0.86%
东吴中证新兴	0.8620	0.8620	-0.92%
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	0.8913	3.02%
东吴货币 B	0.9632	3.27%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2566.60	-0.38%
深证成指	11344.45	-0.25%
沪深 300	2841.74	-0.39%
香港恒生指数	20204.20	1.71%
道琼斯指数	11560.00	0.18%
标普 500 指数	1212.92	0.23%
纳斯达克指数	2576.11	0.55%

今日关注

中小企业发展扶持政策将出台

国务院促进中小企业发展领导小组会议将在 9 月召开，届时将进一步研究扶持中小企业发展的政策措施。这是 2011 年亚太经合组织（APEC）中小企业峰会传出的信息。峰会上，各方专家支招中小企业发展，全国人大常委会委员、民建中央副主席辜胜阻 30 日在会议期间建议，政府应采取“放、扶、逼”的措施推动企业转型。

2011 年 APEC 中小企业峰会 29 日晚在成都开幕。来自亚太地区各经济体的近 800 位工商业界代表、中小企业代表和政府代表等齐聚成都，共同探讨如何发展中小企业。

相关人士 29 日晚在会议期间透露，国务院促进中小企业发展领导小组会议将在 9 月召开，届时将进一步研究扶持中小企业发展的政策措施。

工信部新闻发言人朱宏任在此前举行的 2011 年上半年全国工业通信业运行形势发布会上也表示，中央对中小企业十分关心，正在积极筹备国务院促进中小企业发展领导小组会议，研究进一步扶持中小企业发展的政策措施。

业内人士表示，中小企业发展已经引起中央的高度关注，对于目前中小企业发展面临的问题，会有一些有针对性的扶持措施陆续推出。

全国人大常委会委员，民建中央副主席辜胜阻 30 日在会议期间表示，多重不利因素叠加，导致 2011 年成为中小企业最为纠结和困难的一年。调研显示，目前 60%-70%的企业面临严重的生存困境。

辜胜阻对中小企业形势的判断不是单纯来自统计公报，而是根据大量实地调查研究得出的。调研发现，中小企业当前面临严重的生存困境。辜胜阻说，目前中小企业中大概有 10%的在升级，有 20%左右的企业在转型中，“大量的企业，60%到 70%的企业现在则面临严重的生存困境。”

融资难前所未有

在各种不利因素中，表现最为明显的是前所未有的融资难。辜胜阻说，重公轻私的银行偏好在今年表现明显，中小企业大概只有 10%能够从正规银行体系得到贷款。浙江有 80%的小企业靠民间借贷。目前民间借贷的年利率高达 120%，即使这样，民间融资还是供不应求。民间借贷缺乏监管、利率高，中小企业还本归息的压力极大，已经潜藏着巨大的债务纠纷的风险。

用工荒也十分严峻。中小企业招不到人，留不住人，同时人工成本越来越高。“用工荒不仅是技工在荒，普工也荒，不仅是沿海荒，内地也荒。”辜胜阻表示。

另外，高成本时代已经来临。借贷利率、人民币汇率、税率、工人薪金、土地出让金等多重因素叠加，让中小企业成本高企。

辜胜阻说，2008 年中小企业最大的问题是融资难，2009 年是全球金融危机，2010 年是用工荒，而今年则是多种不利因素的叠加。如果对于中小企业来说，2009 年是最困难的一年，2010 年是最复杂的一年，那 2011

年则是中小企业最纠结的一年。

三字诀促升级

对于解决中小企业面临的困境，专家们纷纷支招。对于融资难问题，国务院参事陈全生在会上指出，中小企业融资问题有两个：一个是融资难，二是融资贵。绝大多数中小企业在四大银行很难贷到款。“当然，现在渠道多了，有了担保公司，典当行和小额信贷，但贵的问题没有解决。”

陈全生说，要想解决融资贵的问题，就应建立区域性股份制民营小银行，民营小银行是弥补银行与中小企业信用信息不对称的关键。

在辜胜阻看来，对企业而言，目前面临严重的生存困境，这一点不可忽视，只有摆脱生存困境才能实现转型升级。转型升级要从要素驱动，特别是要将过去靠廉价劳动力发展，转向依靠创新驱动。

对政府而言，辜胜阻认为，政府推动企业升级，要采取放、扶、逼的措施。“放”就是要放开，就是要打破垄断，完善、健全市场经济体制，只有这样才能减少中小企业升级阻力；“扶”是指应该把扶持三农的某些政策，“移植”到中小企业上，实行少取多予，通过减税、减费，帮助企业轻装上阵；“逼”是靠市场倒逼企业转型，一方面要化解企业生存困境，另一方面也要利用高成本的市场倒逼机制迫使企业转型升级。

财经要闻

央票量减价稳对冲存准补缴 年内提准加息概率降低

央行8月30日以价格招标方式发行了10亿元1年期央票，价格为96.54元，参考收益率持平于3.584%。央行当日未开展正回购操作。业界专家称，在存准补缴新政的影响下，公开市场将在一段时间内维持低量发行，并持续向市场投放资金，以对冲调控新政给市场带来的冲击。而且，年内提准已无必要，至于是否会加息则需看8月份CPI数据，如出现回落则加息的概率也会大幅降低。（证券日报）

低收入者价格指数渐行渐近 低保标准有望提高

本报记者获悉，国家统计局以及其在各个省市自治区的调查总队，都在加紧进行居民生活费用价格指数的编制工作。有关各个省的数据已经都上报，正在等待上级部门审核，并预备在适当的时候公布。

一位地方调查队的人士告诉记者，这个工作已经和过去有很大的区别。因为过去也曾经有一些试点，但是那种试点很大意义上是利用采集的数据，选取一些数据后，按照一定的权重，算出居民基本生活费用价格指数。

低收入者价格指数编制完成后，有望改善目前将低保提高与物价挂钩的做法，改变低保标准上调太慢的现状。（中国网络电视台）

鸡蛋零售价每公斤 10.21 元创新高

本报讯商务部昨日公布的数据显示,8月22日至28日当周,鸡蛋零售价格继续上扬,创下每公斤10.21元的年内新高。猪肉价格则连续第三周反弹。

数据显示,全国鸡蛋零售价格当周比前一周上涨1%,涨幅扩大0.2个百分点。自今年4月底下探至每公斤9.01元的最低价以来,鸡蛋价格一直呈上升趋势,虽然在6月下旬出现过一次短暂回落,但此后一直单边上扬,并于8月12日当周突破每公斤10元的历史最高价。(新京报)

多家铁路央企应收账款激增 殃及部分在建项目

近日,《每日经济新闻》记者从一家大型铁路建筑企业获悉,该公司资金链紧绷,因为建设京沪高铁的应收账款仍未及时到账。

上周,中国北车在半年报中也提出,截至6月底,公司应收账款额较去年末大增逾六成。

截至目前,近八成高铁概念上市公司已发布半年报,由于其最主要客户铁道部的资金趋紧,大多数公司相当一部分收入没有转化为现金流,而是以应收账款的形式计入报表,导致流动性压力骤增。

分析人士指出,应警惕铁道部资金吃紧所带来的风险,部分在建高铁下半年或将面临停工的窘境。(中国经济网)

东吴动态

东吴基金任壮：“政策预期”将现拐点

2011年8月29日 中国证券报

东吴新产业拟任基金经理任壮在接受记者采访时表示,目前正是政策拐点即将出现的时候,进入了政策“观察期”,从这个角度说,现在市场已进入了底部区域。任壮指出,三大信号表明“政策预期”已现拐点:第一、由于政策决策层已经感受到经济下行,必然在“防通胀”、“保增长”之间保持一个相对平衡;第二、目前央行货币紧缩政策的弹性与空间已经弱化。虽然短期通胀难言见顶,目前货币政策难言“放松”,但货币紧缩政策在目前时点上已接近尾声,或者进入政策的“观察期”,即“货币政策预期拐点”已出现;第三、美国继续推出量化宽松政策的可能性在增加,而央行货币政策已出现结构性放松的迹象。

任壮同时表示,非常看好新兴产业未来的投资机会。他指出,当前经济增速下滑态势已确立,中国经济的希望所在是经济转型的成功。“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,因此,东吴新产业基金将为投资者带来很好的一个投资选择。”任壮说,“从去年的“十二五”规划的布局来看,新兴产业代表了未来10年经济结构调整的方向,将成为推动经济新一轮繁荣的重要引擎。预计到2015年,战略性新兴产业增加值将达到8%左右,2020年则将达

到 15%左右，年均增长率超过 20%，这就为投资新兴产业的基金提供了良好的投资机遇。

据了解，任壮将执掌的东吴新产业基金是一只精选股票型基金，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，将精选新兴产业相关上市公司进行投资，以期分享中国新兴产业中的投资机会，力争实现超越市场的收益。

东吴新产业基金正在热销中

2011 年 8 月 30 日 上海证券报

日前，有消息透露，新材料“十二五”规划有望 9 月公布。对此，已于 8 月 29 号开始募集的东吴新产业基金拟任基金经理任壮指出，新材料“十二五”规划有望对未来的新产业股票形成持续的利好效应，新产业基金也有望受益。

任壮指出，在追捧新兴行业的同时，他的投资范围并不拘泥于这些新兴产业，在他看来一些传统行业也仍然具有“新动力”，在产业替代升级的过程中，传统行业受到政策导向及技术革新的关系，也将会有较为期待的行情，因此正在发行的东吴新产业基金未来将围绕这些公司进行投资。

理财花絮

细读基金中报 关注八大看点

研读基金中报，可关注八大看点。一是基金投资收益分布，二是基金经理市场观点，三是基金管理人报酬，四是券商佣金，五是基金隐形重仓股，六是基金买入和卖出股票，七是基金持有人结构，八是基金公司员工自购基金规模。

基金中报将新披露哪些内容？这些内容又对投资者挑选基金或投资股票有哪些帮助？笔者认为，研读基金中报，可关注八大看点。

第一个看点是基金投资收益分布情况。

这一数据尽管和投资者投资基金的收益率没有太大关系，因为已实现收益和未实现都可以算成投资收益。但是对于封闭式基金和分红型基金就有所不同，这类基金如果已实现较多收益，就意味着将来有更多收益可以分红。

第二个看点是基金经理市场观点。由于基金经理在一般都是在 8 月中旬写好基金中报的市场观点，投资者可以通过基金经理的观点了解基金投资动向，为未来投资基金或者股票提供一定的信息。

第三个看点是基金公司管理人报酬。今年上半年基金公司规模比去年同期增加了数倍，管理费收益增长也会非常迅速，投资者有必要通过自己投资基金的管理人报酬，来了解基金公司的综合实力。

第四个看点是券商佣金收入或者是股市交易量。这一指标值得投资者重点关注，通过券商佣金收入或股市交易量可以测算出基金上半年股票换手率数据，这一数据成为衡量基金投资风格的最重要指标之一。股票换手率远远高于平均水平的基金可能因为印花税上调而多付出一些交易成本。

第五个看点是基金隐形重仓股情况。在基金半年报中只披露了基金的十大重仓股，而在基金中报中将披露 20 大重仓股，因此一些没有出现在十大重仓股却出现在 20 大重仓股的股票被称为基金隐形重仓股，股票投资者可以重点关注基金在这类股票中的投资动向。

第六个看点是基金买入卖出股票情况。基金中报中将披露基金买入卖出股票超过基金资产净值 2% 的所有股票的买卖规模名细，投资者可以从买卖名细中看出基金投资的动向，进一步了解您所投资的基金。

第七个看点是基金持有人结构，封闭式基金还会公布十大持有人情况。基金持有人结构是持有人动向的表现，现阶段巨型基金的持有人结构散户化越来越明显。封闭式基金式大持有人情况中，投资者可以重点关注保险公司、QFII、社保基金、券商集合理财计划等机构投资规模的变化，成为封闭式基金投资者的重要投资参考。

第八个看点是基金公司员工购买基金规模。今年 6 月份监管部门正式允许基金公司员工购买自己的基金，并要求基金公司将相关信息披露在基金中报和年报中，因此今年基金中报将是首次披露此信息，对于那些基金公司员工都大幅购买的基金来说，投资者长期持有应该是更放心。

热点聚焦

流动性将实质收紧 市场继续震荡筑底“秋收行情”待深耕

中金公司公布的下半年策略报告指出，A 股反弹将呈现“七上八下”的格局。从走势来看，尽管 7 月月 K 线未能收阳，但 7 月上半月的上涨还是部分满足了投资者的期望，而 8 月走势已然一语成谶。在大家讳莫如深的态度下，9 月 A 股走势堪忧。

意外频频挫 8 月

截至 8 月 30 日，上证综指、深证成指本月分别累计下跌 5%、5.39%。与 7 月沪深股指不到 1% 的月跌幅相比，8 月 A 股表现相当令人失望。

8 月处于上市公司中报披露密集期，但今年的中报行情完全被一些外部事件打乱。

高铁事件、欧债危机、标普下调美国主权信用评级……不少业内人士认为，是这些“黑天鹅”事件重挫了 A 股。

“7月的倒V走势令市场极度脆弱，8月在众多意外冲击之下，市场悲观情绪集中释放，可以说，下跌在意料之中。”昨日，上海一家私募基金人士如此评价A股8月的“遭遇”。

虽然有些事件与A股并无直接联系，但如上述私募人士所说，在投资者人人自危的情况下，上证综指跌破2500点。

要知道“跌倒容易，爬起来难”。虽然在国内加息预期缓解的背景下，大盘走出了一波小反弹，成功站上2500点，但在央票利率跳升重燃加息预期后，反弹戛然而止，上证综指至今也未能收复2600点。

这样的大市注定只有少数板块能够自保。Wind资讯统计显示，农林牧渔、白酒、黄金等抗通胀板块涨幅靠前。

担忧盈盈绕9月

少了中报等题材刺激的9月，注定会少几分精彩。不少研究机构认为，9月A股不会有令人振奋的表现。因为无论是资金面、基本面，还是政策面，都缺乏利好。相反，可能还存在利空。

瑞银证券策略分析师陈李在研究报告中预计，流动性转为紧张的拐点来临。进入9月第一周，流动性将实质性收紧。随着到期资金量的收缩，央行调节流动性的空间有限，但是回收流动性的基调没有改变。

“如果保证金存款计入准备金基数，粗略估算，将陆续冻结资金近9000亿元，对资金面的冲击效果超过两次上调法定存款准备金率。”陈李预计，未来两个月资本市场流动性将不容乐观，资金价格将持续高企，除非央行放大公开市场净投放规模，或新增外汇占款放量。

另一方面，广发证券策略分析师指出，8月份CPI也将是投资者关注的重点。投资者期待8月份CPI见顶回落，但若CPI回落，则意味着企业盈利能力的下滑。若盈利预期再度向下修正，那么前期的估值底必然再度面临挑战。

超跌个股是主力

基于经济增速趋于下降，而通胀难以快速回落，短期政策难以放松的判断，广发证券认为，市场暂无趋势性机会，仍以震荡筑底为主。但该券商认为，在2011年整体上市公司盈利增速为15%的假设下，2350点左右具备一定的安全边际，市场大幅下挫的风险也不大。

东北证券策略分析师沈正阳也表示，当下市场扰动因素依然存在，可以关注物价回落及金融创新对股市的积极意义。尽管历史上物价回落初期，往往伴随着A股的回落，但是考虑到业绩的平稳、估值的低位为市场提高了支撑，9月份股市有望对物价回落作出积极反应。

从投资方向来看，沈正阳认为，钢铁、金融、汽车等高股息率偏周期性个股，以及上市已有两年且营业收入和净利润双双显著增长的中小板和创业板组合值得重点关注。（国际金融报）

机构观点**东方证券：谨慎，防御阵型**

流动性或重回到紧缩轨道。在外围问题阶段性平息的基础上，国内政策观察期可能也将相应地暂时告一段落，转而回到国内矛盾主导的逻辑上。本周中发改委再次强调，坚持房地产调控绝不放松，而一线城市房价亦显现出更多的松动迹象（如一二手房价格倒挂，业主“维权”事件增多等）。另外，若商业银行保证金存款果真被纳入存款准备金的缴存范围，则在目前 4.5 万亿保证金存款的基数上，将补缴有至多 1 万亿元存款准备金，相当于预定未来几个月内 3 次提高存款准备金率 0.5% 的效果。风险在于，这必挫败了一度出现于市场参与者之间的乐观预期和情绪。

市场趋势、行业配置及主题投资建议：本周市场在震荡中站上 2600 点。风格上看，市场缺乏持续的热点，周期性和非周期性板块呈现“隔日异步上涨”，中小盘股受青睐，尤其是创业板。虽然貌似天平正在向多方倾斜，但市场仍未敢言取得共识：周四大涨中进入权重板块的超大资金或许不可持续，而周五多方仓位大幅降低，显示不少多方或已离场。本周我们建议谨慎对待后市风险，以低仓位防御为主，坚持自下而上深挖个股：消费类股估值虽已较高，但在前期震荡中仍有不少个股错跌入低估值区间；旅游、可选消费等板块中也可差异化配置资质突出的公司，并建议关注主题性投资机会，如磷化工、农业、水利等。

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。