

今日关注

- 地方证实 8 月 CPI 涨幅收窄 加息可能性降低

财经要闻

- 新兴产业国家金融战略明朗化 多部委建联席机制
- 国内成品油行情 9 月迎来“回暖季”
- 经合组织看淡经济预期 敦促各国加大刺激
- 中央财政将设专项资金扶持稀土行业高端应用

东吴动态

- 东吴基金经理任壮：扭转熊市思维 关注新兴行业和煤炭股
- 东吴嘉禾唐祝益：消费仍是核心配置板块

理财花絮

- 假期人闲钱不闲

热点聚焦

- 白酒股节前飘香

机构观点

- 国泰君安：政策已经露出了一半的底牌

旗下基金净值表

2011-09-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8106	2.5306	-0.87%
东吴动力	1.2281	1.8081	-0.37%
东吴轮动	0.9892	1.0692	-0.65%
东吴优信 A	0.9412	0.9532	-0.12%
东吴优信 C	0.9332	0.9452	-0.13%
东吴策略	1.0202	1.0902	-0.79%
东吴新经济	1.0380	1.0380	-0.77%
东吴新创业	1.0070	1.0670	-0.40%
东吴中证新兴	0.8280	0.8280	-0.72%
东吴增利 A	0.9990	0.9990	-0.10%
东吴增利 C	0.9990	0.9990	-0.10%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-9-02 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9667	3.07%
东吴货币 B	1.0334	3.32%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2498.94	-0.68%
深证成指	10933.31	-0.71%
沪深 300	2756.11	-0.83%
香港恒生指数	19912.80	-0.67%
道琼斯指数	11295.80	-1.04%
标普 500 指数	1185.90	-1.06%
纳斯达克指数	2529.14	-0.78%

今日关注

地方证实 8 月 CPI 涨幅收窄 加息可能性降低

9月9日，国家统计局公布8月份的经济运行数据。

本报记者从地方统计调查队了解到，地方的数据证实了8月份居民消费价格指数涨幅收窄的预期。

此前，大多数机构预计8月份CPI同比涨幅为6.2%，比7月份6.5%的增幅有所回落。

统计系统某地方调查队的人士证实，在猪肉价格同比涨幅下降的带动下，该省8月份的CPI同比涨幅比上月有所下降。截至目前，部分县市已经公布了当地8月份的物价变动情况。这些报告显示，地方8月份CPI同比涨幅各有不同程度的回落。

不过，8月份CPI涨幅收窄，主要是从同比角度而言。如果与上月比，仍难以得出明显下降的结论。

因此，中国社科院数量所所长李雪松认为，还需要观察后几个月居民消费价格的走势，就目前而言，维持稳健货币政策基调不会改变。

地方证实 8 月 CPI 涨幅收窄

记者从地方统计部门了解到，8月份部分地方的CPI同比涨幅的确比7月份收窄，显示出物价同比涨幅已经出现拐点的信号，个别地区从7月份就已经出现了拐点。

CPI同比增幅收窄的主要原因是猪肉价格的同比涨幅缩小，而尽管食用油和鸡蛋价格上涨明显，但是由于其在CPI中所占的权重较小，因此整个食品价格的同比涨幅有所回落，因此，预期全国的8月份CPI同比涨幅将低于7月份6.5%。

以浙江慈溪市8月份的数据为例，该市8月份物价涨幅为6.4%，比上月涨幅下降1.1个百分点，物价涨幅主要由食品和居住类价格拉动，两者对于物价总指数贡献率达到84.2%。

统计系统石家庄调查队的数据显示，该市8月份猪肉价格环比下降，但是鸡蛋、食用油价格和房租价格仍有明显上升。

渣打银行中国公司分析师李炜认为，8月份居民消费价格涨幅大致在6.3%，由于猪肉价格上涨始于去年同期，因此8月份CPI同比增幅反而会比7月份低。

江苏省养猪专业合作社人士吴江告诉记者，农民的风险意识在增强，因此农民养猪的积极性并未因今年猪肉价格的大幅看涨而增加。“因此到明年3、4月份，猪价可能仍会维持高位。”他说。

加息可能性降低

李雪松认为，从目前的情况看，全年CPI同比涨幅将达到5.5%，超出年初预定的4%调控目标。“就目前形势来看，物价维持在高位，还将有一段时期，宏观调控政策短期不会有大的变化。”他说。

大部分机构判断，在物价同比涨幅出现收窄的情况下，宏观调控继续紧缩的可能性降低。

李炜告诉记者，8月份CPI增幅小幅回落后，将暂时没有加息的必要，如果此后连续几个月欧美经济低迷，中国出口增速适度放缓，中国甚至有必要部分放松调控。“但是就目前而言，传出的信号仍是紧缩的基

调不变。”

针对物价可能继续维持高位的情况，国务院总理温家宝近期在《求是》撰文指出，7月份开始，基数效应的影响会逐步缓解，出现（价格）拐点，但三季度仍然不低。“要尽可能使物价涨幅在下半年降得多一些，保持物价总水平基本稳定，并为明年稳定物价打下好的基础。”

李雪松认为，8月份物价同比涨幅比7月份有所下降，但是这只是去年同期基数较高导致的，如果和上月的实际物价比，物价仍在高位，特别是要防止新涨价因素超过翘尾因素的作用，使得物价总水平继续走高。

“所以对下一阶段的物价还要看几个月，得出拐点的结论要慎重。短期内总的调控基调难以变化。”李雪松说。

财经要闻

新兴产业国家金融战略明朗化 多部委建联席机制

记者日前在“中国风险投资论坛”上获悉，多个部委酝酿半年的新兴产业“国家金融战略”浮出水面。科技部有关人士表示，在“国家金融战略”的牵引下，“十二五”期间战略性新兴产业将与金融体系密切结合，形成产业与资本的良性互动。

据悉，新兴产业“国家金融战略”包括：建立一个部委联席机制，构建一个政策支持体系，实施一个工作试点。在“中国风险投资论坛”上，科技部人士告诉记者，目前国家发改委、财政部、证监会、银监会、保监会、科技部、国家税务总局等七部门已建立部委联席机制，围绕构建新兴产业“国家金融战略”进行沟通和协商，并形成“备忘录”。在此基础上，酝酿战略性新兴产业全社会投融资方案，形成新兴产业金融支持体系。（经济参考报）

国内成品油行情9月迎来“回暖季”

进入9月，国际原油价格在震荡中不断抬高，9月7日更是强劲反弹。成品油下调窗口难以开启，市场关于9月初成品油价格下调的预期落空。

9月7日，国际油价大幅上涨，纽约油价涨幅接近4%。截至收盘，纽约商业交易所10月交货的轻质原油期货价格大涨3.32美元，收于每桶89.34美元，涨幅为3.86%。

卓创资讯统计数据 displays，欧美原油期货价格同比大涨，亚洲原油期货价格同比亦大涨。而中国采购的原油多为中东和北非，中东和北非的原油多参考迪拜原油和布伦特原油定价。然而迪拜和布伦特原油同比增长多达43.20%和46.90%，胜利原油更是大涨超过50%。（证券日报）

经合组织看淡经济预期 敦促各国加大刺激

发达国家的经济前景日趋黯淡。8日，代表主要发达经济体的经合组织发布中期经济预测报告，大幅下调对美、欧、日等主要经济体的增长预期，预计七国集团（G7）下半年平均增速不超过1%。该机构还敦促各大央行进一步放松货币政策。

具体到单个经济体，经合组织预计，今年第三和第四季度，美国经济的增速将分别仅为1.1%和0.4%，而5月份的预期还分别为2.9%和3%。与此同时，该机构还将对日本经济第三季度的增长预测下调至4.1%，四季度则预计会出现零增长。（上海证券报）

中央财政将设专项资金扶持稀土行业高端应用

已在成本重负中苦熬数月的稀土应用领域终于有了盼头。昨日（9月8日），《每日经济新闻》记者获悉，在日前举行的2011年稀土新材料应用交流会上，工业和信息化部原材料工业司司长陈燕海对外透露，中央财政将加大稀土科研应用领域、发展高端制造方面的支持力度。

“工信部将同财政部、发改委等部门共同发布稀土项目指导目录，主要针对高端稀土应用方面的新产品研发，同时鼓励稀土优势资源结构升级，在技术进步方面发挥重要作用。”陈燕海在上述交流会期间表示。（中国经济网）

东吴动态

东吴基金经理任壮：扭转熊市思维 关注新兴行业和煤炭股

2011年9月7日 金融界基金

“如果大家对央行货币紧缩政策已经处于后半段一致认可的话，那就是市场的拐点在出现了，未来看好市场趋势向上，正在发行的东吴新产业恰逢建仓良机”，东吴新产业拟任基金经理、东吴行业轮动基金经理任壮表示。

任壮认为，目前估值在底部，市场处底部，而货币紧缩政策虽不会放松但至少不会趋紧。截至9月5日，全部A股的市盈率已不足13倍，而2010年大盘2319点时，市盈率为16.34倍，2008年大盘1664点时为12.76倍。可见，估值在底部区域，往下空间不大。

“这就回到了我年初时对市场进行判断时的逻辑起点：全球仍处于经济复苏阶段，未来将出现趋势向上的行情”，任壮说，“现在市场担心熊市来了，我不这么认为。何谓熊市？熊市是所有的股票都要跌，早跌晚跌都大跌，但现在，有的股票还在创历史新高，所以我认为，现在并不是熊市，未来将有趋势性上涨行情，现在是未来1—2年的历史低点，处于市场底部。”

任壮表示，未来看好两大板块，一个是受经济转型利好的新产业板块，一个则是日益脱离周期属性、具备进攻性的煤炭及资源类品种。任壮表示，“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。从披露的中报来看，煤炭资源股的业绩都在上涨，或者说量价齐升，而现在估值却只有 10 倍左右，正是投资良机。

东吴嘉禾唐祝益：消费仍是核心配置板块

2011 年 9 月 8 日 中国证券报

针对下半年的投资，东吴嘉禾优势精选基金基金经理唐祝益表示，从行业配置的角度来看，基于对消费增长的乐观判断，将坚持把食品饮料、商业、医药等作为核心配置板块；基于对生产方式转换与产业升级的判断，将在先进制造业中积极寻找优质标的公司进行投资；基于对我国资本国际化的判断，将坚定持有具有核心竞争力的国际工程类公司。东吴基金还将从估值、政策、长期需求增长等角度出发，寻找地产、汽车等周期性消费行业中的投资机会，同时密切关注新能源政策、产业的发展动向，积极寻找其中的个股机会。

银河证券统计数据显示，截至 8 月 26 日，东吴嘉禾基金过去 3 个月的净值增长率达 8.77%，在同类基金中排名第 3 位；过去 6 个月的业绩在同类基金中排名第 7 位；今年以来的业绩在同类基金中排名第 15 位。东吴嘉禾基金的半年报显示，前十大重仓股中，古井贡酒占基金净值的近 9%，其余重仓股占比均为 2%—4%，十大重仓股合计占比约为 39%，配置较为均衡。

同时，东吴嘉禾基金二季度挖掘了不少优秀个股。在过去 3 个月中，东吴嘉禾基金配置的古井贡酒上涨 30%，五粮液上涨 20%，金螳螂上涨 25%，康美药业上涨 32%，远远超越上证综指同期表现。

理财花絮

假期人闲钱不闲

中秋节和国庆长假接踵而至，人们在放松身心休闲娱乐之余，也想用闲置资金赚取假日收益。纵观市场上现有短期理财通道，存定期或是购买银行理财产品的话又担心临时变现不容易；而存活期，利率又实在太低。相较之下，货币基金具有安全性高、流动性强、申购赎回零费用、分红免税等产品特征，成为假期理财首选之一。

近期，央行发文将金融机构的承兑汇票、信用证、保函保证金纳入存款准备金的缴存范围，初步测算此举将冻结银行资金约 9000 亿，其影响相当于 2-3 次准备金上调。存准率范围的调整引发债券市场利率的普遍攀升，也将为货币基金和超短债基金等短期理财产品带来水涨船高的投资收益。据数据统计，截至 8 月 31 日，现有 75 只货币基金今年来平均净值增长率超过 2%，相当于同期活期储蓄的四倍有余。需要注意的是，为了保护原基金持有人的利益，公平对待新老投资者，在长假来临之前 1 至 2 个工作日基金公司一般会暂停货币基金的申购，想转换为货币基金的投资者得早做打算，特别是还没有开立基金账户的投资者。因为首次开立账户，一般需要两个交易日的确认时间，所以如果投资者准备将闲钱换成货基的话，更要提前行动。

很多人也许在担忧，如果货币基金在长假前“闭门谢客”的话，是否会影响其假期收益。实际上假日期间持有货币基金仍可获得收益。这主要是与货币基金的投资对象有关。目前国内货币基金主要投资于期限在 1 年以内的货币市场工具，包括国债、政策性金融债、AAA 级企业债券、央票以及债券回购等。货币市场工具的收益率与持有时间相关，不受节假日停止交易的影响，因此，货币市场基金即使在节假日非交易时间依然是享有收益的。

在美国市场，货币市场基金资产规模占整个共同基金的 20%~30%，对银行活期储蓄有着较强的替代作用，享有“准储蓄”美誉，是现金理财工具的优先选择。但在我国，货币基金在市场中的地位并不稳固。这一方面是因为我国现有基金架构中高风险品种较多，同时投资者理念尚待提高。不过从长远来看，货币基金作为蓄水池或资金中转站的功能，将逐渐得到投资者认可，具备较大发展空间。

具体到品种选择上，货币基金是“越老越吃香”，老基金一般运作较为成熟，具有一定的投资经验，持有的高收益率品种较多。此外，货币基金主要有 A 级货币基金和 B 级货币基金两种类型，两者的主要区别在于投资门槛，其中 A 级货币基金的投资门槛为 1000 元，B 级货币基金的投资门槛在百万元以上。对于股民和基民而言，在股市低迷时可持有货币市场基金避险，获得较稳定收益；当股市转好时则可迅速转换为偏股型基金，享受牛市的超额回报。这种快捷便利的转换功能给投资者提供更多灵活的理财选择。

热点聚焦

白酒股节前飘香

昨日，A股大幅反弹，白酒等与“节日”有关的个股涨幅靠前。虽然有投资者对节日概念股的后续行情表示担忧，但分析人士认为，在囤酒、涨价、业绩提升等诸多利好因素的支撑下，白酒股后续行情值得期待。

涨潮再涌

昨日，A股市场白酒股整体涨幅超过2%。其中，五粮液上涨3.06%。

继五粮液宣布提价之后，9月6日，洋河股份发布公告称，鉴于产品原辅材料价格上涨等因素，决定自9月13日起“适当上调”公司部分产品出厂供货价格。虽然水井坊等对涨价三缄其口，但业内人士预计，余下的白酒企业涨价只是早晚的事。

国泰君安食品饮料行业分析师胡春霞认为，销售旺季来临，高档白酒出厂终端价差扩大，白酒行业相继提价预期强化，将支撑白酒板块行情延续。此外，大幅提价品种明年业绩增长将再次提速，其他白酒也有望跟进。

白酒企业宣布涨价之余，有不少经销商开始囤货。《国际金融报》记者从一家白酒经销商处了解到，五粮液宣布提价之后，不少消费者开始大量购入贵州茅台、五粮液和洋河等高端白酒。

宏源证券食品饮料行业分析师郦彬预计，2012年一线白酒约有40%的确定性业绩增长，二三线白酒也延续高增长发力态势，良好的基本面对应目前一线白酒较低的估值，使得任何跌下来的机会都将是加仓的好时机。

底气十足

虽然8月中旬以来，白酒股表现并不突出，但有中期业绩垫底，研究机构认为，白酒行业上市公司的“赚钱能力”依然很强。

统计显示，今年上半年白酒行业总收入和税前利润规模分别为1727亿元和257亿元，同比分别增长38%和42%。

具体来看，二线白酒增速高于一线白酒，三线白酒有分化。一线白酒收入增速均在40%左右，二线白酒收入增速大多在80%左右。

郦彬表示，一线白酒收入增速显示了高端白酒继续量价齐升的景气态势。而二线白酒在价格带上移和全国化双重驱动因素带领下，收入增速显著超过一线白酒，盈利能力在产品结构调整和提价因素下均有环比提升，符合二线白酒的发展趋势。而三线白酒是白酒类上市公司最后一个增长点，上半年分化明显，酒鬼酒和金种子酒随着经营战略的调整，收入规模显著增长，而老白干、沱牌舍得由于改革缓慢，收入增长显著逊于一二三线白酒规模增速。

胡春霞认为，虽然行业相对收益较高，但市场趋势性行情能否确立是影响白酒板块短期波动的重要因素。在今年行业性业绩增速快于往年的情况下，估值却低于历史同期水平，伴随估值平移，2012年市盈率将起到更为主导的参照作用，板块年内仍有至少15% - 20%空间。在短期较高超额收益和长期确定投资价值的交织作用下，预计白酒板块估值波动区间将收窄。

时机存疑

对于“白酒股未来有行情”，研究机构已经达成共识。但白酒股的投资时机是否跟随行业消费的淡旺季而动，市场对此产生分歧。

东方证券食品饮料行业分析师施剑刚认为，囤积高端白酒现象，可能改变白酒股的投资周期。

“近几年来，中国高档酒消费市场已经形成了提前消费、为旺季消费囤货的特殊现象，在这种情况下，相关上市公司的季度报表肯定会受此影响，甚至本应体现在旺季消费的消费量有可能在淡季有所体现，这导致淡季消费数据超预期，旺季消费量被消费者平滑。”施剑刚表示。

资料显示，往年贵州茅台和五粮液在消费旺季的第一季度和第四季度的合计收入占全年的比重在六七成左右，而近一两年来，该比重在不断下降，呈现四季均化的现象。

施剑刚认为，上述因素可能是今年白酒行情启动提前一个季度的原因。

统计数据显示，今年6月21日至8月15日，白酒股累计涨幅接近20%。（国际金融报）

机构观点

国泰君安：政策已经露出了一半的底牌

在流动性方面，我们认为市场会受到准备金缴存范围扩大的影响受到心理上的干扰，但是由于央行给银行足够的时间筹集资金，消除了缴存时间的不确定性，对于稳定市场情绪和预期有积极作用，我们认为9月份的整体货币流动性在准备金缴存日，短期利率会有所波动，但在整体上与8月相差不会太大。

在经济基本面方面，从领导层近期的讲话中我们也可以看到目前的经济增长的趋势也是政府主动调控的结果，并且政府对于目前这样的经济态势还是相当满意的。因此，我们判断基于目前的经济形势，决策层很难做出比较大的政策变化，从10年开始政策基调仍然将贯彻执行下去。

在企业盈利层面，我们统计，全体A股上市公司实现净利润7745.77亿元，按照可比公司口径，同比增长为23.12%。扣除银行保险A股上市公司净利润增速为15.88%，继续下滑，但动量放缓，总体来看仍处于下降趋势中。

在行业估值上，我们偏好估值处于历史底部的大金融。

在海外市场上，我们认为欧洲的风险越来越大，并且爆发会越来越频繁，对A股市场来说虽然不是拐点性质的冲击，但是会延缓市场向上弹升的空间和时间。

结论，我们认为央行这次准备金缴存范围的扩大，使得市场能够明确央行对于数量调控的政策，这对于稳定市场预期，和银行调整自身的资产配置以满足央行的要求都有着积极的意义。央行已经把自己一半的底牌给市场看了。现在等央行明确了价格工具以后，我们对于政策底的预期就已经完成了。但是考虑到政策在利率上的不确定性，以及欧洲问题正在越来越恶化，我们认为 9 月的市场在市场情绪上并不会给投资者带来更多的惊喜，而市场的历史性低估值则预示着震荡筑底的进程仍在进行中。

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。