

### 今日关注

- 蒙代尔：中国经济增速短期内或会下降 2 个百分点

### 财经要闻

- 温家宝：全面落实节能减排综合方案
- 食用农产品价格连涨 6 周 节后料难回落
- 力推央企资源整合 国资委规范国有产权置换
- 《石油和化工行业十二五发展规划》有望下月出台

### 东吴动态

- 基金升仓欲捡“便宜”
- 东吴基金任壮：史上最便宜 布局正当时

### 理财花絮

- 三招巧投货币基金

### 热点聚焦

- A股“十一”行情或夭折

### 机构观点

- 兴业证券：黎明前的黑暗

### 旗下基金净值表

2011-09-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7716	2.4916	0.38%
东吴动力	1.1588	1.7388	-0.06%
东吴轮动	0.9517	1.0317	1.35%
东吴优信 A	0.9329	0.9449	0.20%
东吴优信 C	0.9248	0.9368	0.21%
东吴策略	0.9758	1.0458	0.20%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.60%
东吴新创业	0.9680	1.0280	0.00%
东吴中证新兴	0.8050	0.8050	0.50%
东吴增利 A	0.9980	0.9980	-0.10%
东吴增利 C	0.9980	0.9980	0.00%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-9-23 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8915	3.00%
东吴货币 B	0.9617	3.25%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2415.05	0.91%
深证成指	10448.66	1.16%
沪深 300	2637.88	1.03%
香港恒生指数	18130.60	4.15%
道琼斯指数	11190.70	1.33%
标普 500 指数	1175.38	1.07%
纳斯达克指数	2546.83	1.20%

## 今日关注

## 蒙代尔：中国经济增速短期内或会下降 2 个百分点

和讯消息 9 月 27 日，2011 诺贝尔奖得主北京论坛在北京饭店举行。罗伯特·蒙代尔在与和讯网独家对话时表示，中欧双边贸易盈余空间比较大，即使有比较大的下降，也是有转换余地的。中国经济增速每年达 9%，短时间内受全球经济影响或会降低 2%，但很快就会恢复。

此前，中国商务部新闻发言人沈丹阳称，欧债危机对中欧经贸合作势必带来一定的影响，除了经济增长进一步放缓带来的内部消费投资进一步疲软，可能会直接影响双边贸易增长。此外，随着欧盟内部危机愈演愈烈，和中国的产业竞争也会更加激烈，双边的贸易摩擦可能会加剧，这对中欧经贸关系发展不利。对此，更有欧洲当地媒体有报道称，欧盟正准备通过高关税的方式对抗来自“中国的廉价商品”。

蒙代尔对和讯网表示，中国不需要有这样的担心。“中国与欧洲贸易处于优势地位，尤其是德国，贸易盈余空间比较大，即使有比较大的下降，也是有转换余地的。”数据显示，欧盟内中国第一大贸易是德国，中国为德国第六大出口市场和第三大进口来源地。

目前，欧盟对华投资增速开始放缓，对欧出口的企业受通胀和劳动力成本上升影响，产品提价也比较多，造成来自欧盟的订单在持续下降。

对此，蒙代尔认为中国的贸易投资形势不会发生重大变化。“来自欧洲的订单的确减少了，但中国 30 年的发展证明，中国市场远远好于德国和其他欧洲国家。中国经济增速每年达 9%，短时间内受全球经济影响或会降低 2%，但很快就会恢复。”

2011 诺贝尔奖得主北京论坛 9 月 28 日-9 月 30 日举行。本届论坛将围绕“创新与发展”年度主题，邀请各领域诺贝尔奖获得者 10 位、国内外著名专家学者及机构负责人来京出席学术交流和知识普及活动。论坛期间，嘉宾们将发表数十场演讲，同时论坛还邀请了国内相关领域的顶尖专家学者，结合自己的研究领域为论坛带来精彩的学术演讲。

## 财经要闻

### 温家宝：全面落实节能减排综合方案

9月27日，国务院召开全国节能减排工作电视电话会议，全面动员和部署“十二五”节能减排工作。国务院总理温家宝作重要讲话，他强调，要从战略和全局高度认识节能减排的重大意义，全面落实节能减排综合性工作方案，下更大决心、花更大气力，打赢节能减排持久战和攻坚战，建设资源节约型、环境友好型社会。

温家宝指出，“十一五”时期，我国节能减排取得显著成效，我们以能源消费年均6.6%的增速支撑了国民经济年均11.2%的增长。当前，节能减排形势还相当严峻。必须以科学发展观为指导，坚持节能减排思想不动摇，工作不松懈，力度不减弱，步伐不放缓，全面落实“十二五”节能减排综合性工作方案，务求取得预期成效。（中国证券报）

### 食用农产品价格连涨6周 节后料难回落

国庆节临近，“节日效应”在农产品市场上发酵。记者了解到，猪肉和牛肉等农产品价格在中秋节后略有回落，但现在开始重新呈现上涨的态势，而蔬菜、水产品价格也将受到节日消费增长的较大刺激。

更值得关注的是，随着国庆节临近，农产品消费进入旺季，影响农产品市场运行的不确定因素增多，肉类、食用油、蔬菜等农产品将步入价格上涨通道。农业部就此发布通知，要求各级农业部门采取五项措施，防止出现个别品种滞销卖难，避免因供应紧张造成农产品价格过快上涨。（经济参考报）

### 力推央企资源整合 国资委规范国有产权置换

为进一步推动企业资源整合，提高核心竞争力，国务院国资委日前发布《关于中央企业国有产权置换有关事项的通知》，明确了央企实施产权置换的诸多要求。

通知规定，属公司制企业的国有单位，其置换事项需由股东大会做出决议的，应在央企或国务院国资委出具意见后，提交股东大会审议。这意味着符合通知规定的央企类上市公司涉及母公司整体上市的重大资产重组，将统一先过国资委审批这一关后才提交股东大会审议。（上海证券报）

### 《石油和化工行业十二五发展规划》有望下月出台

“两化融合”提出至今已有三年多，但石油石化行业的两化融合进程仍处在初级阶段；不过业内人士认为，石化业的两化融合或将在“十二五”期间获得较大进展。

在9月27日举行的“中国石油和化工行业两化融合推进大会”上，工信部材料工业司原副司长袁隆华对《第一财经日报》记者表示，《石油和化学工业行业十二五发展规划》目前正在进行最后的审批，预计10月份有望正式出台。届时，将有力推动石化业的两化融合。（第一财经日报）

## 东吴动态

## 基金升仓欲捡“便宜”

2011年9月20日 国际金融报

这一观点也得到部分基金经理的认同。东吴新兴产业基金经理任壮接受采访时表示，现在市场处于底部，正是布局良机。如果从估值来看，目前A股2278家上市公司平均市盈率约为14.15倍，在最近10年来的市盈率变化中处于历史最低水平。未来，国内政策面、资金面、基本面维持相对平稳期，一旦海外危机局面缓解，A股将具备跌深反弹的动能。

## 东吴基金任壮：史上最便宜 布局正当时

2011年9月21日 中国证券报

节后市场虽然仍在震荡，但近日有渐趋探底企稳的迹象，而新兴产业板块表现抢眼。沉寂多时之后，9月14日新兴产业板块突然发力，其中稀土永磁、触摸屏、新能源板块皆表现不俗，中证新兴指数更是上涨1.09%，领先上证综指0.55%的涨幅。而近期正在发行的东吴新兴产业基金，契合中国未来经济发展引擎，关注新产业的投资机会，从而在市场低迷的情况下仍获得投资者热捧。

市场相关人士表示，东吴新兴产业基金受到投资者关注，与其投资新产业的方向分不开。包括新科技、新材料和新能源在内的新兴产业一直被认为是我国经济组转型的方向所在，从长期来看，该板块将涌现出增长10倍以上的大牛股。加之今年下半年以来相关促进政策开始出台，未来新兴产业刺激政策加码的可能性也很高，因此，新兴产业投资潜力巨大。此外，东吴新兴产业由明星基金经理任壮掌管，增强了投资者的信心。国金证券在报告中指出，新兴产业今后的投资机会，将主要体现在一些优秀的上市公司和个股，其中具备持续成长性的优秀上市公司将表现出很强的竞争力。因此，基金管理人的选股能力是决定基金业绩的关键因素，而任壮博士能灵活操作适应不同市场环境，选股能力突出，其掌管的东吴新兴产业基金值得投资者关注。

任壮表示，现在市场处于底部，正是布局良机。如果从估值来看目前A股2278家上市公司平均市盈率约为14.15倍，在最近十年来的市盈率变化中处于历史最低水平。未来，国内政策面、资金面、基本面维持相对平稳期，一旦海外危机局面缓解，A股将具备跌深反弹的动能。目前，国内货币政策确定性进入观察期，短期加码和放松的可能性都很小。三季度企业盈利对市场的影响偏中性，估值已做出反应。特别是，中报公布之后，63%的公司被下调2011年盈利预测，市场对此也作出了反应。此外，积极地因素在不断积累，如欧央行宣布联手美联储、瑞、日、英央行提供美元流动性，欧美股暴涨，欧债危机可以暂缓口气，有助于投资者情绪的阶段性修复。任壮指出，将来出现趋势上涨行情时，代表未来发展方向的新兴产业一定会表现抢眼，投资者可以趁此机会通过东吴新兴产业基金及时布局未来的投资。

## 三招巧投货币基金

受季末考核和国庆长假临近影响，市场资金面较前期有趋紧态势。随着 9 月 19 日短融发行指导利率大幅上调，此前 AAA 级短融首次突破 6% 后，短端产品吸引力凸显，已具有很高的投资价值。对于货币市场基金而言，AAA 级短融的收益率相对于现金回报率已具有足够的保护空间和吸引力。此时，普通投资者不妨借道以短期债券为主要投资标的的超短债和货币基金，分享债市收益。

面对市场上 70 余只货币基金，如何选择更能充分有效打理手中闲置资金的货基产品呢？不妨参考以下三招，择优进入。

首要原则是量体裁衣。目前国内货币基金主要投资于期限在一年以内的货币市场工具。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。货币基金的风险和收益都较低，但流动性较强，比较适合要求高流动性低风险投资的投资者。通常货币基金分为 A、B 两种类别，两者的主要区别在于投资门槛，其中 A 级货基投资门槛一般为 1000 元，B 级货基投资门槛在百万元以上。对于财力和精力有限的普通投资者而言，可以考虑 A 类货基。

其次还要未雨绸缪。考量基金交易和转换的便利，这也是货币基金作为现金管理工具的优势所在。产品线丰富的基金公司的货基可以提供较多的转换选择，与该基金管理公司旗下的其他开放式基金进行转换，高效灵活、成本低，便于投资者及时把握股市、债市和货币市场的各种机会。而一些货基开通 T+0 交易也使交易更为快捷。对于股民和基民而言，在股市低迷时，可持有货币基金避险，获得稳定收益；当股市转好时则可迅速转换为股票型基金，享受牛市的超额回报，这种快捷便利的转换功能是银行储蓄所不能比拟的。不过需要提醒将货币基金作为中转站或蓄水池的投资者注意，转换要结合行情长远趋势，过于频繁反而得不偿失。

再者投资者需要谨记“以大为美”和“历久弥香”准则，选择重量级的老将。因为成立时间较长的货币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，也经受住了市场考验。

## 热点聚焦

## A股“十一”行情或夭折

由于隔夜美股大涨，A股昨日也从暴跌中缓过神来，两市股指出现强劲回升。然而，市场的担忧重点已经从通货膨胀逐渐转向经济增速下滑，外加节前市场观望气氛浓重，A股的“十一”行情可能夭折，而反转更是“漫漫无期”。

## 观望情绪浓

9月27日，亚太股市出现强劲反弹，日本东京日经股指接连收复8400、8500、8600点三大整数关口，收盘报8609.95点，上涨235.82点，涨幅2.82%。创下近6个月来最大单日涨幅。韩国综合指数飙涨5.02%，收报1735.71点。而在外围市场的强劲带动下，中国A股上证综指收盘也重回2400点之上。截至收盘，上证综指报2415.05点，涨21.87点，涨幅0.91%，成交562.7亿元；深证成指报10448.7点，涨120.19点，涨幅1.16%，成交490.9亿元。

从资金流向情况看，9月27日，沪深两市共流入17亿元。其中，沪市流入31亿元，深市流出14亿元。然而，值得注意的是，昨日申购的中国水电，尽管减少了30亿元左右的发行规模，但整体规模也达到144亿元。外加即将在9月28日上会的中交股份，其融资规模可达200亿元。面对如此巨额的抽血压力，市场的资金显得有些无力。

“尽管近日市场有所反弹，但这只是对前一日A股的过度悲观所采取的修正。”上海一位券商分析师在接受《国际金融报》记者采访时指出，“从量能的情况来看，市场的表现依然不理想，投资者观望情绪浓重，外加‘十一’长假即将到来，大家都不敢轻举妄动。”

## 反弹催化剂

目前，投资者对市场的担忧已经从通货膨胀转移到经济增速下滑，不少分析人士认为，目前国内经济仍然处于下滑之中，还没有迹象企稳回升，通胀虽然已有回落态势，但压力并未解除。

太平洋证券分析师周雨则认为，“当前通胀已见顶，但将在高位继续波动。国内经济增速放缓，但市场预期充分。第四季度进出口增速下滑的风险加大，但对经济冲击有限。投资增速高位回稳，依然为拉动经济的主力军。消费需求略有回落，但已企稳。”

宏源证券策略分析师邓海清则向《国际金融报》记者指出，市场在未来一段时间都会处于“胆战心惊”的情绪中。这意味着，国内外市场任何利空消息都可能加剧A股的震荡。当前的市场环境很适合空方发挥力量，即使有反弹，资金也宁愿选择落袋为安，逢高减磅。

方正证券策略分析师王宇琼认为，市场需要等待的是反弹催化剂，三个潜在动力值得关注：一是盈利预期改善，主要周期品行业库存在低位，一旦出现季节性需求回暖，补库存效应将被放大；二是政策预期趋稳，通胀温和回落和增长软着陆将驱动政策维稳需求，全面收紧转向结构收紧将成现实；三是流动性收

放时间差，补缴准备金冲击高点将过，资金投放配套渐次积累，市场资金面渐进改善。

### 掘金三季报

在当前谨慎的环境下，业内人士建议投资者短期参与反弹时快进快出，而中期可以关注一些成长性比较明确的品种。因此，投资者也不得不关注即将公布的三季报，在此挖掘投资机会。

资料显示，截至9月26日，共有812家A股上市公司发布三季报业绩预告。其中，业绩预增、预盈和扭亏公司分别为473家、120家和29家，占比分别为58.25%、14.78%和3.57%，合计达76.6%。其中，化工、机械设备、电子和金属行业占比较多。

平安证券首席策略分析师王韧建议，在关注经历补跌的“消费+确定成长”类股票外，投资者可以逐步增配调整充分、且可能受益季节性需求回暖的建筑建材、化工、通讯设备等投资品板块。

而周雨则提醒投资者，“市场整体已经进入估值历史底部区域，从风格指数来看，当前大盘股的市盈率为11.05倍，已经低于两大底部时期的估值。但小盘股市盈率为32.87，仍远高于1664点对应的估值水平。由此表明，在全部A股的平均估值水平比较接近历史底部的时候，小盘股仍有估值调整的空间”。（国际金融报）

## 机构观点

### 兴业证券：黎明前的黑暗

海外，近期做空中国的行动明显升温，无论是上周在香港做空中资房地产股，还是周一以中国平安为攻击点做空中资金融股，都令人回想起东南亚金融危机时索罗斯做空港股的惨烈一幕。但是，从另一方面看，涉及中资国企股的做空行为越激烈，越会引发相关管理当局的警惕，从而，有望使得相关对冲措施提前出台。

国内，关于江浙一带民间资金链断裂风险增加的报道较多，短期也许令市场信心受损、资金趋紧，但是，金融乱象缓解之后，反而有利于改变股市被边缘化的困境。今年以来，量化紧缩的货币政策对银行体系和民间经济体系都形成重大冲击，进而影响到存量流动性的再配置，银行高息揽存、信托产品和银行理财产品发行“大爆炸”；今年短期民间拆借利率从未低于月息4%，银行理财产品的年收益率也在6%左右甚至以上，房地产信托的产品收益率一般在10%左右，形形色色的高息资金拆借扼住了股市的喉咙。大河无水小河也干，股市在资金争夺战中被“边缘化”、沦为献血者，因此，民间资金拆借乱象缓解之后，股市反而有可能走出像样的行情。从时点上来看，春节前的三个月（11-1月）将随着季节性资金供给抽紧、需求上升而面临巨大的流动性压力，而且需关注风险意识提升后由于挤兑而导致的这一时点提前风险。

谨慎型投资者可以等待政策信号，熬过黎明前的黑暗，保持仓位相对防御的前提下，立足中长期逢低审慎买入战略性资产（比如，低估的资源股、成长性确定的公司），需要提醒的是，中小型公司在经济回落阶段业绩的波动性更大，因此，建议严格精选、防止业绩大变脸。

进取型投资者如果准备参与跌深反弹，可从如下视角来选标的——行业受政策鼓励的确定性强（可能是下一轮财政政策“对冲”经济下滑的主要抓手）、不论时间和空间上都已跌深、阶段性利空充分释放、机构持仓较低而多杀多压力小，比如水利、电力设备、通讯设备等。（兴业证券研发中心）

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。