

今日关注

- 温家宝：采取措施推动出口

财经要闻

- 伯南克为宽松政策辩护 称联储会提供进一步刺激
- 罗杰斯：中国经济短期增长放缓 坚定持有中国资产
- 汇丰制造业 PMI 初值创 9 个月新低 业内称强化宽松
- 鄂湘川黔滇五省联合发文 磷矿开发准入门槛提高

东吴动态

- 东吴基金开专户首单 多元化业务更上层楼

理财花絮

- 买基金切忌不闻不问

热点聚焦

- 经济下行给股指带来较大压力

机构观点

- 国海证券：业绩下调近尾声

旗下基金净值表

2012-08-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0980	1.6780	-1.01%
东吴轮动	0.6753	0.7553	-3.00%
东吴新经济	0.8700	0.8700	-0.57%
东吴新创业	0.8960	0.9560	-1.21%
东吴新产业	0.9020	0.9020	-0.99%
东吴嘉禾	0.6828	2.4028	-1.41%
东吴策略	0.8260	0.8960	-0.98%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8480	0.8480	-1.85%
东吴中证新兴	0.6510	0.6510	-1.36%
东吴优信A	1.0177	1.0297	-0.07%
东吴优信C	1.0060	1.0180	-0.08%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0520	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-08-24 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6708	2.30%
东吴货币B	0.7381	2.55%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2092.10	-0.99%
深证成指	8579.28	-1.73%
沪深 300	2275.68	-1.15%
香港恒生指数	19880.03	-1.25%
道琼斯指数	13157.97	0.77%
标普 500 指数	1411.13	0.65%
纳斯达克指数	3069.79	0.54%

今日关注

温家宝：采取措施推动出口

据新华社电 8 月 24 日至 25 日，国务院总理温家宝来到广东广州、佛山、东莞等地，就当前经济走势特别是稳定外需、加快外贸转型升级进行调研。温家宝指出，当前，要有针对性地采取措施推动出口稳定增长。

出口形势仍面临较多困难

今年以来，我国经济下行压力较大。受国际市场疲软的影响，对外贸易增速下滑。尤其是 7 月份后，沿海主要省市出口增速明显放缓。温家宝来到广州鸿利光电公司、东莞绿洲鞋业公司、三星视界公司等企业了解当前生产经营和出口状况。

温家宝说，从新出口订单指数等先行指标看，下一阶段出口仍将面临较多困难和不确定性，对此要高度重视。三季度是实现全年出口增长目标的关键时期，要有针对性地采取措施。

引入商业保险公司开展短期险

温家宝指出，一要继续落实和完善稳定出口政策。加快出口退税进度。提高出口信用保险覆盖面，特别要注意发展对小微企业的信用保险，引入商业保险公司开展短期险业务试点。严格执行检验收费减免政策。

二要加快转变外贸发展方式。鼓励外贸企业培育更多自主知识产权产品和自主品牌。加快建设外贸生产基地，搭建贸易平台，鼓励企业建立国际营销网络。

三要积极扩大进口，重点增加进口先进技术设备、关键零部件以及群众密切相关的生活用品。四要妥善应对贸易摩擦，降低贸易摩擦的风险和影响。五要着力提高利用外资水平。

提高宏观政策针对性和有效性

温家宝指出，今年以来，中央不断加大预调微调力度，特别是 5 月以来出台了一系列政策措施，对增强市场信心起到了较好作用。总的看，我国经济发展的基本面没有改变，稳定经济增长有不少有利条件和积极因素，但下半年影响经济平稳运行的不利因素依然较多，稳增长难度仍然较大。

温家宝强调，稳增长是中央确定的下半年经济工作的重点任务，不仅对实现今年的发展目标有重要意义，也对明年的发展至关重要。要进一步加大宏观调控的力度，着力提高政策的针对性和有效性。

财经要闻

伯南克为宽松政策辩护 称联储会提供进一步刺激

美联储主席伯南克致信众议院住房监管委员会主席、共和党众议员 Darrell Issa，回应了后者提出的质疑。他为美联储为支持经济而采取的行动辩护，并表示美联储有空间做得更多。

伯南克在这封日期为 8 月 22 日的信中提到“美联储有更多行动的空间来放松金融环境，强化经济复苏。”

伯南克表示：“美联储扭转操作项目仍然对经济体系起作用。”

对于 Issa 提出的考虑更多货币政策措施是否过早的问题，伯南克表示：“由于货币政策效果存在滞后性。”美联储制定政策时必须“参照对未来经济的表现的预测。”

伯南克还表示美联储近年来的债券购买计划“通过压低长期利率并且缓解金融环境，帮助经济更加强劲复苏，并且提前阻止了滑向通缩的可能性。”（和讯网）

罗杰斯：中国经济短期增长放缓 坚定持有中国资产

著名国际投资者吉姆·罗杰斯日前接受 CNBC 采访时说，中国可能迫于促增长的压力进一步降息，但类似的政策放松举措并不明智，中国应继续收紧信贷以压制房价上涨。但罗杰斯仍看好中国经济的长期前景，称没有出售任何中国资产。

尽管罗杰斯承认中国短期面临增长放缓的问题，但他仍坚持看好中国经济的长期前景。他称，自己未出售包括股票在内的任何中国资产。（财经网）

汇丰制造业 PMI 初值创 9 个月新低 业内称强化宽松

反映实体经济尤其是中小企业冷暖的汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）再度跳水，创 9 个月以来新低。业内专家称前期政策宽松仍未传导至实体经济，呼吁加大政策刺激力度。

根据汇丰银行昨日发布的报告，8 月份 PMI 初值为 47.8，是 9 个月以来新低。其中产出指数初值从 7 月份的 50.9 降至 47.9，为 5 个月以来最低。

从分项指标分析，8 月份制造业的产出转向萎缩，新订单和新出口订单双双萎缩加速。就业萎缩与上月持平；积压工作转向萎缩；出厂价格和投入价格加速下降；采购库存加速萎缩，成品库存加速扩张；采购数量加速萎缩；供应商供货时间转向拖延。（第一财经日报）

鄂湘川黔滇五省联合发文 磷矿开发准入门槛提高

23 日，“鄂湘川黔滇”五省联合印发磷矿资源管理等五项政策，五省联手强化磷矿开发准入，提高准入门槛。重点调控磷矿年度开采总量，促进磷矿合理开发利用，新建、改扩建磷矿采选项目要求也明显提高。机构分析认为，上述政策将提高行业集中度，利好磷矿资源龙头企业。

鄂湘川黔滇五省磷矿资源开发“区域监管联动 共促矿区和谐”联创齐争行动第二次联席会议 4 月 27 日审议通过了《鄂湘川黔滇磷矿资源开发准入管理办法》、《鄂湘川黔滇磷矿矿业权规范投放管理办法》、《鄂湘川黔滇磷矿年度开采总量调控管理办法》、《鄂湘川黔滇磷矿监管联查联控办法》、《磷矿企业社会责任年度报告制度》五项磷矿管理政策。（新华网）

东吴动态

东吴基金开专户首单 多元化业务更上层楼

2012 年 8 月 22 日 苏州城市商报

年初首批获批基金专户业务资格的东吴基金，已于近期联合民生银行私人银行部成功推出第一单专户业务，并于近期募集成立，受到市场及投资者的认可。

据悉，东吴基金-民生私银鼎利 1 号为债券型投资产品，托管人为民生银行。该资产管理计划专注于固定收益类资产投资，发挥此类资产相对稳健、风险较低的特点，收益更具优势。未来，东吴基金将沟通各家银行及客户需求，利用专业优势，根据市场趋势量身打造更多专业产品，更好地满足高端客户的绝对收益等个性化投资理财需求。

此外，东吴基金相关人士表示，专户业务第一单的顺利推出对公司来说，是一个重要的里程碑，一方面表明公司能够为客户量身定制好的投资管理计划，提供最具针对性的投资服务，另一方面也标志着公司在多元化业务拓展方面有了重大进展。

理财花絮

买基金切忌不闻不问

都说基金是“懒人理财”，但“懒人理财”不等于“傻瓜理财”，千万别以为在网上银行基金超市里点点鼠标就算投基了。买东西前还要“货比三家”，更何况一掷千金甚至万金的基金呢。

投入和回报成正比

有的投资者可能会说，平时工作实在是忙，没时间去研究，有人推荐岂不是更省心省力？《富爸爸财务自由之路：神奇的现金流象限》这本书中，曾经把投资者依次分成 7 类，其中有一类也是极为常见的，被称为“储蓄者”，书中对这个群体的描述十分生动：“他们花几个小时从报纸上剪下赠券，然后在超市中，排着长队，笨拙地找到那些赠品。如果不去努力地省钱，而把这些时间用来学习如何投资，若他们在 1954 年投 1 万美元在约翰·坦姆普林顿基金上并忘掉它，到 1994 年它的价值将达到 240 万美元。或者如果他们在 1969 年投 1 万美元在乔治·索罗斯的量子基金上，到 1994 年它的价值将达到 2210 万美元”。

可见，在投资基金前多投入一点时间和精力，你就会比别人多一分成功的几率，投入和回报永远是成正比的。所以，理财前的调研环节万万不能少，不能让别人的推荐代替你自己的决策。投基前，应该像调查户口一样的调查基金。

查户口一样调查基金

首先，你应该了解你家基金的“家庭背景”，它是哪家基金管理公司的，曾经推出过哪些产品，其他产品的收益水平如何。其实，买基金就是买基金公司，公司的整体业绩尤其重要，除了你准备投的基金外，它的兄弟姐妹也应当业绩优异，这才证明投资团队的管理能力。

其次，你必须知道这只基金的“年龄”，它诞生于牛市还是熊市。只有牛市里赚钱，熊市里抗跌的基金，才能证明其投资能力和抗风险能力，才值得长期拥有。

现在市场上基金营销活动如火如荼，除了新发基金外，还有基金分红、拆分，以及封转开，持续营销之后，不少基金净值都归一。许多基民搞不清其中的差别，误以为面值 1 元的都是新基金。所以这个时候，你尤其应该看一下它的累计回报，过往每年的收益情况和评级，以判断是不是优质基金。

其三，也是最重要，你必须得知道这个基金的类型，具有哪些特点和风格。基金的分类有很多种，一般来说，按照基金的基准资产配置比例，可分为股票型、偏股型、配置型等等；从投资理念上，可划分为价值型基金、成长型基金；从投资目标上，可分为成长型、收益型、平衡型。把你的基金对号入座，看看它大致属于哪个阵营，同一阵营的其他公司的基金表现如何，这样更具有可比性。

当然，分类并不是一成不变的，基金的风格也经常会有漂移。

热点聚焦

经济下行给股指带来较大压力

上周市场低位震荡，上证综指最终未能对 2100 点形成有效支撑。经济迟迟不能企稳，给股指带来了很大压力，在政策调整迟缓的情况下，投资者只能采取相对谨慎的操作，等待经济企稳或政策预期的兑现。

汇丰 PMI 初值对投资者的信心造成新的打击。

近期我们一直强调影响市场的主导因素是经济形势，能否实现企稳回升是股指能否见底逆转的关键。上周汇丰 PMI 初值给了投资者又一记闷棍。8 月份的汇丰 PMI 初值为 47.8%，大幅低于上一个月，并且创下了 9 个月的新低，扭转了市场对于经济即将企稳的预期。无论是新订单、出口订单、生产、库存等指标等都有再度恶化的迹象。如果这个数值被最终核实且反映了真实的情况，这说明我国宏观经济的企稳回升时间将再次被推迟，大幅低于荣枯线或许意味着经济还在下行之中，三季度能否企稳成为新的市场疑问。无论是国务院还是央行领导，近期都纷纷表示经济困难还将持续，经济下行压力仍然较大，经济低迷对市场的打击非同小可。

对于经济下台阶的预期市场是有充分心理准备的，但是，对经济应下多大的台阶则是都没有底数的。对照日本在经济高速期和经济中速期的表现，经济下台阶的幅度可能很大。1973 年之前的将近 20 年里，日本经济高速发展，平均 GDP 增速为 9-10%，但从 1973 年到上世纪八十年代，日本经济平均增速就下降到 4-5%，

下降的幅度为 50%。虽然中国未必会重复日本的道路，告别高增长阶段后经济增速也许不会下降一半，但潜在经济增长率到底是多少、到底能在多高的增速上稳住并回升，无论是管理层还是投资者，估计都很难有确切的答案。经济的底部可能不是预测出来的，而是走出来的。

政策方面，宏观调控的难度不小。如果再次放松货币，则有通胀反弹的担忧，如果加大投资刺激，一则可能导致新的产能过剩，加剧今后经济复苏的难度，二则难以得到银行的大力支持，毕竟银行也需要考虑自身的盈利，防止资产质量快速恶化，避免坏账风险过早过快暴露。在宏观调控缺乏空间的时候，只能寄希望于资本市场的政策利好，如果这方面也缺乏强有力的政策，市场的颓势就很难逆转了。

因此，在经济下行的过程不断考验投资者的神经，当前对市场的压力还是比较大的。

中报业绩总体不佳，消费行业增速相对较高。

在截至周末的上市公司净利润增速统计中，超过 1500 家的可比公司净利润增速只有 1%，其中非金融公司下降约 6%，金融公司增长了将近 20%，食品饮料增速高居榜首，餐饮旅游、公用事业、医药、银行、信息服务等相对较高。

上市公司利润增速与经济增速高度同步，随着行业代表性的增强，上市公司业绩实实在在的反应了经济的状况，对投资方向也有一定的参考意义。

从投资看，当前仍需保持谨慎，可适度关注消费与主题投资。在品种上，近期我们强调的成长股、TMT 的超额收益非常显著，不能再一味追高，逐步警惕部分股票回调的风险，上中游周期品中，经济数据不佳可能再次打击这些板块，相对而言，消费股的防御价值更突出，黄金、页岩气等主题投资可适度关注。（银河证券）

机构观点

国海证券：业绩下调近尾声

截止 8 月 24 日 1822 家公司披露中报业绩，收入同比增长 12%，净利润同比增长 1%，扣除金融之后，收入同比增长 11%，净利润同比下降 7.7%，考虑到已披露公司的占比，我们估计今年中报整体业绩与去年基本持平，全年业绩应该会有个位数的增长，离当前卖方预测 14% 的增长还有一定的距离，预计近期盈利下调将会基本到位。随着估值回到历史最低水平，估值继续下行空间也将较为有限，业绩预测也不再下调，我们预计股市调整的空间也非常有限，但是政策的不确定性也抑制了市场参与的欲望，近期指数将会在底部保持震荡，机会来自于自下而上的选股，我们建议大家均衡配置，精选成长性个股，重点推荐房地产、家电、装饰装修、纺织服装、食品饮料、医药、TMT、保险和节能环保等行业的投资机会。

(本页无正文)

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。