

今日关注

- 4 成省份财政收入未完成双过半 多地重走卖地路

财经要闻

- 央行：下半年严格实行差别化住房信贷政策
- 商务部示警加工贸易步入“寒冬期”
- 铁道部：拟推行货运改革实货制
- 中关村管委会：积极参与场外交易市场建设

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

- 你是哪一类投资者

热点聚焦

- 透视上市公司半年报中的经济信号

机构观点

- 东北证券：蓝筹股行情仍有待确认，
但对市场已不宜持续悲观

旗下基金净值表

2012-08-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0794	1.6594	0.13%
东吴轮动	0.6547	0.7347	0.54%
东吴新经济	0.8630	0.8630	0.82%
东吴新创业	0.8820	0.9420	0.34%
东吴新产业	0.8800	0.8800	0.23%
东吴嘉禾	0.6693	2.3893	-0.18%
东吴策略	0.8132	0.8832	-0.21%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8300	0.8300	0.00%
东吴中证新兴	0.6390	0.6390	0.31%
东吴优信A	1.0175	1.0295	-0.07%
东吴优信C	1.0058	1.0178	-0.07%
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	0.5909	2.26%
东吴货币B	0.6569	2.51%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2073.15	0.85%
深证成指	8400.36	-0.02%
沪深 300	2238.41	0.46%
香港恒生指数	19811.80	0.07%
道琼斯指数	13102.99	-0.17%
标普 500 指数	1409.30	-0.08%
纳斯达克指数	3077.14	0.13%

今日关注

4 成省份财政收入未完成双过半 多地重走卖地路

近四成省份财政收入未完成“双过半”任务，使地方财政吃紧的窘境暴露无遗。这种情况下，多个地方政府开始在老路徘徊，在土地市场上动作频频。

多地加速推地

近日，温州市政府大摆“地产宴席”，一次性推出 52 宗共计 3220 亩土地，供应力度前所未有。“今天我们诚恳地拉开架势、摆开台面，广大地产客商们你们准备好了吗？”当地一位主要领导在推介时表示。

当然，温州需要应对的不一定是债务，因为此前温州市委书记陈德荣在上海举行招商推介会时说过，现在温州市政府负债仅占 6%。但避免温州产业空心化，让经济可持续发展是温州大计，所以温州人罕有地赴外招商、推地也确有用心。

不独温州，本月 27 日，杭州占地达 456 亩的主城区 7 宗地块以前所未有的齐整阵容低调出让，获得出让金总收入 54 亿元。其中，5 宗直接以起拍价成交。龙湖和万科均以底价拿走奥体单元宅地及普福宅地，祥符宅地稍有争抢，但溢价率也都在 15% 以内。

同一天，北京市土地整理储备中心也公布 11 宗经营性用地出让公告，其中宅地 9 宗，这 11 宗地块将从 9 月 17 日开始竞价。这是 8 月 17 日以来，第三次集中推出入市地块，截至目前，9 月将交易的地块达到 23 宗，其中宅地 14 宗，将迎来本市土地最集中的交易高峰。

稍早之前的 24 日，石家庄市国土资源局公开出让 8 宗土地使用权，本次出让的 8 宗土地最大的亮点为市内热点区域地块，且多为二环以内位置绝佳的黄金板块。武汉市迎来今年最大规模的土地拍卖，共有 36 宗地集中推出。厦门市国土资源与房产管理局发布公告称，该市将于 9 月 7 日也就是“投洽会”期间，公开出让 17 幅地块。

土地市场预期改变

对于地方政府最近的推地冲动，北京中原市场研究部总监张大伟分析，楼市调控导致土地收入减少，地方财政进而吃紧是地方加速推地的重要原因。

一个数据上的佐证是，全国人大财经委一位官员日前透露，全国政府性基金收入从 2008 年的 15618 亿元猛增到 2011 年的 41363 亿元，年均增长 38.4%，其中土地转让收入大概占到 70% 以上。

财政部数据显示，受土地出让成交额大幅下降影响，上半年全国国有土地使用权出让收入 11430 亿元，同比减少 4342 亿元，下降 27.5%。

不过，近期以来，随着楼市的反弹和企业资金紧张局面的缓解，土地市场回暖的迹象明显，开发商拿地的积极性也开始上涨，高单价、高总价的地块次第出现，已经影响到周围区域市场以及整体市场购房者的预期。

在此情况下，对土地市场十分依赖，且财政吃紧的地方政府也抓紧推地。

以云南省弥勒县为例，其上半年非税收入突破 4 亿元，增长 46.2%，其中一个重要因素是该县红河投资公司湖泉金秋“旅游小镇”等项目的土地出让金及时清缴入库，这笔资金高达 2 个亿。

不过，本报记者在东部一些地方了解到，虽然卖地会改善财政收入状况，但也要有条件，即要有地可卖，且建设用地指标充分。

前述人大财经委官员认为，地方政府还是要通过加快转变经济发展方式，避免过多地依赖非税收入的增长来维持公共财政，否则财政收入结构将更不合理，进而危及经济社会的可持续发展。

财 经 要 闻

央行：下半年严格实行差别化住房信贷政策

央行营管部昨天在召开辖区金融机构情况通报会时指出，下一阶段要严格实施差别化住房信贷政策，抑制投机投资性购房需求。推动利用银行间债券等直接融资工具，促进社会融资结构改善。

会议强调，下一阶段要加大对银行业、证券业、保险业以及跨市场、跨机构的交叉性业务风险的排查，摸清具有融资功能的非金融机构、民间借贷和实体经济等方面的风险隐患；全力推进利率统计综合试点，继续贯彻落实稳健货币政策，大力支持实体经济发展，加大差别存款准备金动态调整机制的参数调整和动态指导。（京华时报）

商务部示警加工贸易步入“寒冬期”

“对国内市场需求变化的反应最为灵敏和直接的加工贸易仍面临严峻形势”，这是商务部副部长蒋耀平在昨日举行的首届中国加工贸易产品博览会新闻发布会上做出的表述。据介绍，7 月当月，加工贸易出口出现同比下降 5.6%，凸显了外贸形势的严峻性。为此，商务部会同人保部等六部门为加工贸易出口企业搭建内销平台，帮助企业在不利形势下渡过难关，同时也利于企业提升综合竞争力。

加工贸易作为我国传统的优势出口领域在整体贸易中占有较大比重。“加工贸易外需市场的下降是显而易见的，预计下半年加工贸易的外部形势将更加严峻。”蒋耀平表示，加工贸易直接跟国内外市场密切相关，对国际市场需求变化的反应最为灵敏和直接，当前世界经济复苏乏力，主要发达国家持续不振，造成加工贸易进出口动力不足。（北京商报）

铁道部：拟推行货运改革实货制

继火车票实行“实名制”后，铁路货运也有望实行“实货制”。

近日，铁道部党组书记、部长盛光祖在对铁路重点工作进行部署时表示，要以电子商务平台为依托，实现货运业务网上办理，并会像车票“实名制”一样推行“实货制”，最大限度地为货主提供最方便的货运服务。

对此，业内专家表示，借助电子商务平台推广“实货制”能减少企业办理运输的时间成本，提高商品流通效率，维护货物运输安全。（每日经济新闻）

中关村管委会：积极参与场外交易市场建设

证券时报记者昨天从中关村管委会获悉，发改委、“一行三会”等九部委会同北京市政府日前联合出台《关于中关村国家自主创新示范区建设国家科技金融创新中心的意见》。《意见》提出，要积极参与统一监管下的全国场外交易市场建设。

中关村有关负责人表示，下一步，将进一步深化中关村代办股份转让试点，大力培育企业资源，增加挂牌企业数量。进一步发挥资本市场作用，拓宽科技企业直接融资渠道，扩大直接融资规模。为全国场外交易市场管理机构做好政策支持和服务工作。积极推动区域股权交易市场在中关村设立和发展。

《意见》阐述了中关村建设国家科技金融创新中心的主要任务：一是完善科技企业信用体系，建设信用首善之区。二是完善知识产权投融资体系，促进科技成果市场转化。三是完善创业投资体系，促进科技创新创业。四是完善多层次资本市场，支持科技企业做强做大。五是创新金融产品和服务，强化科技信贷支持。六是创新风险管理机制，培育发展科技保险市场。七是创新科技项目管理机制，引导社会投资积极参与。八是完善配套服务体系，优化科技金融发展环境。九是深化金融支撑作用，激发科技创新活力。（证券时报）

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

你是哪一类投资者

市场积弱，物价高企，经常被问到应该如何做投资？笔者认为要搞清楚应该怎么投资之前应该先弄清楚你是哪一类的投资者，找到适合你的行为方式和价值观的投资方式。

根据不同的行为方式，大部分的人群可以分为以下几类：投资型、储蓄型、消费型以及负债型。

投资型的无需多言，这类人群通常有良好的财务情况，投资已经成为其生活中的重要部分，这类人对于投资类信息较为敏感，对于市面上形形色色的投资品种相对熟悉，对他们来说，投资已经变成一个不断精进的正循环。需要不断增加自我学习和经验值的累积，在变幻莫测的市场中使自己的投资组合更加优化。但可惜这个群体在人群中占比并不多。

储蓄型的人在中老年群体中很常见，观察他们的日常行为可以看到他们大多有着很好的消费习惯。量入为出，克勤克俭，很少铺张浪费，尽量避免额外的支出，也不会去跟从外面的流行趋势。反映到投资上，则相对保守，也许负债不多，但资金的主要存在形式是定存，因为他们不愿意承受太大的风险。

“月光族”是典型的消费型，这个群体中很多是刚踏上工作不久的年轻人，或者对物质有着持续的高要求，大多不愿意舍弃当下的享受。崇尚消费是个人价值取向的体现，应该怎样进行消费还是取决于收入水平，负债消费肯定是不明智的。投资是对于闲钱的安排，如果无法预留出一定的现金流进行投资，但又想投资，可以借用一些强制储蓄的方式，比如“定投”来克制自己的消费冲动，逼迫自己每个月留出一部分的现金进行投资，日积月累会逐渐改变“月光”状况。

负债型的人群比如房奴，做房奴就那么悲催么？未来如果通胀环境很严峻的话，那适度负债是抵御通胀的最好方法之一，毕竟你以相对低的利息借用了他人的资金。做了房奴还能不能投资？当然能。大多数的人会选择提前还贷，有数据表明，20 或 30 年的个贷，约 70%多都在 5~7 年的时间里提前还掉了。其实，有了闲置资金，在选择还贷还是投资之间，是有可以理财的空间的。如果你能找到一种明显高于贷款利息的投资产品，那么选择投资是明智的，急于还贷其实是没有必要的。

热点聚焦

透视上市公司半年报中的经济信号

上市公司 2012 年半年报披露已过大半。从已披露的情况看，近半数上市公司上半年净利润减少，未来盈利状况不容乐观，显示当前宏观经济运行仍面临较大压力，不过一些积极因素正在显现。

中报显示近半数上市公司净利润同比下滑

据记者初步统计，截至 8 月 26 日，沪深两市共有 1820 家上市公司披露了 2012 年上半年业绩，其中有 868 家公司净利润同比出现下滑，占比约 48%。

净利润减少成为上市公司半年报值得关注的现象，二季度净利润增速下降的情况尤其不容乐观。瑞银证券据截至 8 月 21 日的数据所做研究报告显示，非金融板块单季收入增速从一季度的 11% 降至二季度的 7%；净利润增速在一季度为零，二季度则变成下降 12%。二季度收入和净利润同比增速均创下 2009 年中期以来最低值。

上市公司是宏观经济的具体载体。在经济增速放缓趋势明显的大背景下，上半年上市公司中的制造业、交通运输和仓储业以及农林牧渔业等板块的企业净利润下降最为突出。

根据记者统计，在已披露半年报的上市公司中，农林牧渔业企业上半年净利润下降 25.38%，制造业企业降幅为 22.79%，交通运输和仓储业企业则下降 21.72%，为净利润降幅最多的三大行业。

以冀东水泥为例，这家公司上半年实现营业总收入 63.8 亿元，同比下降 10.68%；归属于上市公司股东的净利润 1.11 亿元，比上年同期下降 85.05%。公司公告称，受全国固定资产投资增速放缓、局部水泥市场供需失衡、需求疲弱、价格大幅下降的影响，公司预计 2012 年前 9 个月业绩将同比下降 50% 以上。

不过，并非所有行业的中报业绩都如此惨淡。半年报表现较好的行业包括：传播文化业、社会服务业，以及电力、煤气和水的生产和供应行业，这三个行业的上半年净利润平均涨幅分别为 23.09%、19.21%、18.69%。

金融业上半年业绩也是中报难得的亮点。上半年我国经济增速下行、部分地区银行资产质量下降，这对银行的利润增长造成了冲击。不过，已披露中报的 9 家 A 股上市银行中，民生、华夏等 6 家股份制银行的净利润增幅在 30% 以上，与 2011 年相比业绩虽有所“缩水”，但仍维持在较高水平。

应收账款增长幅度明显 预示未来经济运行压力

除去行业表现差异中透出的经济信号之外，半年报中应收账款情况的变化也预示着未来经济运行的压力。“2012 年中报的一大特点是，大多数行业应收账款周转率水平同比有显著下降。”博时基金宏观策略部总经理魏凤春分析说。其中，应收账款周转率水平下降幅度较大的包括煤炭、建筑、钢铁和餐饮旅游等，房地产、交通运输和国防军工略有上升。

“这半年以来新发生的应收账款增长幅度明显，对行业的盈利增速有显著的抑制作用，而应收账款计提准备的增长幅度对行业盈利增速的抑制作用更加显著，同时还隐含了未来的风险。”魏凤春说。

不过，分析人士预计，随着中央把稳增长放在更加重要的位路，一系列宏观调控的政策措施将显现成效。

根据中金公司的报告，尽管制造业投资增速面临下降的压力，但在稳增长政策驱动下，二季度基础设施投资增速较一季度明显加快。

中金公司首席经济学家彭文生认为，下半年基础设施投资仍会保持较快增长，扣除价格变动的实际增速较去年上升约 10 个百分点，其增速加快有望拉升今年 GDP 增长 1.5 个百分点，而交通运输投资增速也有较大的提高空间。这些都将成为下半年经济企稳回升的助力。（今日早报）

机构观点

东北证券：蓝筹股行情仍有待确认，但对市场已不宜持续悲观

周二股指早盘窄幅波动，午后在中石油、中石化、券商等板块带动下，出现快速拉上，收盘时，上证综指涨 0.85%，深成指微跌 0.02%，创业板指涨 0.70%。两市合计成交 923.3 亿元，较前一交易日略有减少。盘面上，钢铁、石油石化以及银行等板块涨幅居前，食品饮料、房地产、餐饮旅游、医药生物等板块出现调整，小幅收低。

昨日宝钢集团公告称将出资不超过 50 亿元进行股票回购，这也是证监会支持上市公司股票回购后首只蓝筹股，由于当前市场的持续弱势一方面存在经济回落的因素，另一方面也是新股持续发行，政策预期迟迟未能兑现，投资者信心严重缺失。虽然证监会多次强调市场的投资价值，但从上市公司以及产业资本动向看，并未达到投资者的预期。此次，宝钢股份的大幅度回购股票，通过实际行动为市场中的蓝筹股作出了榜样，有利于投资者信心的恢复，也是对上市公司真实价值的自我认可，因此也得到市场的支持，包钢股份最终以涨停收盘。

目前股指的低位运行，是对经济、政策、盈利等多重因素的直接反应，在市场筑底的艰难阶段，尚难以出现明确的拐点信号，但是对于经济、政策以及盈利敏感性强的投资者，当前市场点位不应是盲目的恐慌和悲观，反而更适宜以积极的心态面对，当前虽然经济层面低位运行，企业盈利不及预期，实际上，在先行指标中，购进价格、新订单以及库存已经出现了企稳向好的迹象，部分指标已经指向企业毛利改善、利润面临向好等局面。从价值投资的角度出发，当前更适宜采取低位介入的策略为主。

目前市场中仍然存在着诸多背离情况，主要表现为小盘股、概念股的持续强势，甚至屡创新高也有大盘股的、低估值股票的低位运行，而包钢股份的逆回购将低估值蓝筹股成为市场焦点，受此带动下，钢铁板块整体上涨，中石油、中石化等大盘股也出现异动，由此可见，当前市场对于低估值价值股仍然较为关注，只是缺乏足够的推动因素。从市场客观运行基础看，仅有包钢股份的一家回购仍然略显单薄，难以持续支撑投资者热情，后市如果能有更多的蓝筹股加入，或将能够更大程度的提振市场信心。

短期股指在大盘股带动下出现的上涨，仍需要进一步确认，如果股指经过短暂调整后延续反弹势头有望逐步改善当前弱势格局，总而言之，在当前的筑底阶段减持价值投资的理念，逐步介入提升仓位策略为主。

(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。