

今日关注

- 证监会：严查业绩变脸违法违规行为

财经要闻

- 报告预警制造业空心化 5 银行利润超 272 家企业
- 证监会：建议继续坚持价值投资
- 8 月 PMI 跌破荣枯线创 9 个月新低 经济仍在筑底
- 伯南克抚摸 QE3 按钮市场预期 9 月开闸

东吴动态

- 东吴基金梧桐俱乐部招募活动圆满落幕

理财花絮

- 基金定投坚持 OR 放弃

热点聚焦

- 8 月份 PMI 数据继续下滑，初值创 9 个月新低

机构观点

- 东北证券：不利 PMI 数据缺乏政策对冲，股指承压

旗下基金净值表

2012-08-31

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0658	1.6458	0.98%
东吴轮动	0.6332	0.7132	-0.61%
东吴新经济	0.8610	0.8610	-0.12%
东吴新创业	0.8700	0.9300	0.69%
东吴新产业	0.8760	0.8760	0.23%
东吴嘉禾	0.6565	2.3765	0.00%
东吴策略	0.7983	0.8683	0.06%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8130	0.8130	-0.12%
东吴中证新兴	0.6280	0.6280	-0.16%
东吴优信A	1.0176	1.0296	0.00%
东吴优信C	1.0058	1.0178	-0.01%
东吴增利 A	1.0160	1.0560	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 2012-08-31 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7505	2.08%
东吴货币B	0.8164	2.33%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2047.52	-0.25%
深证成指	8210.99	-0.11%
沪深 300	2204.87	-0.29%
香港恒生指数	19482.57	-0.36%
道琼斯指数	13090.84	0.69%
标普 500 指数	1406.58	0.51%
纳斯达克指数	3066.96	0.60%

今日关注

证监会：严查业绩变脸违法违规行为

证监会投资者保护局昨日在回答投资者关心的热点问题时表示，证监会非常关注上市公司“业绩变脸”及中介机构不尽责履职的问题。对公司上市后“业绩变脸”背后涉及的财务造假、利润操纵、虚假披露及保荐机构“荐而不保”等违法违规行为，一经发现，证监会必将依法查处，涉嫌犯罪的将移送司法机关追究其刑事责任。

此外，证监会将继续坚持多管齐下，综合治理，进一步深化以信息披露为中心的新股发行体制改革，将修改完善《首次公开发行股票并上市管理办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》。研究完善相关规则，改善发行条件，细化信息披露要求，将审核的重点转移到对信息披露质量、风险提示的充分性上来。坚决打击和惩处发行人造假违规、粉饰业绩、恶意隐瞒以及中介机构合谋造假、人情报价、捧场抬价等误导投资者的行为。

投保局还指出，证监会将积极推动立法机关、司法机关逐步建立健全退市责任的追究机制、赔偿机制和司法救济机制等，保护投资者的合法权益。

针对一些上市公司联系电话打不通或者对投资者不理不睬的现象，投保局表示，证监会将之作为重点监管内容，投资者如遇此类问题可向证监局或交易所反映，监管机构必将严查严办。

投保局结合今年前 8 月的数据指出，新股发行节奏已明显放缓，融资额明显下降。在价格形成机制以及市场供求调节下，发行人自主衡量发行成本和发行时机后，有的暂缓发行或减少发行规模。今年 1 至 8 月份，新股发行 137 家，比上年同期的 213 家下降了 35.7%；融资额度为 933.8 亿元，比上年同期的 2101 亿元下降了 55.6%。新股平均发行市盈率已经从 2011 年的 48 倍降至今年 1 至 8 月份的 30.15 倍，特别是今年 8 月份的市盈率已降到 27.5 倍，与二级市场平均市盈率之差比去年第四季度下降了 32%。新股首日定价博弈机制初步形成。上市新股的平均首日涨幅从改革前的 24.59%下降为 17.5%。改革以来新股破发比例达到 36.6%。

财经要闻

报告预警制造业空心化 5 银行利润超 272 家企业

由于长期利润低迷，制造业“空心化”趋势正引发各方担忧。日前，中国企业联合会发布《2012 中国 500 强发展报告》称，在中国企业 500 强的个体规模和总体规模大幅扩大的同时，利润额出现负增长的企业数量大幅增长，多个行业出现绩效大幅下滑的现象。另外，制造业与商业银行业之间的效益“鸿沟”继续扩大，制造业现“空心化”隐忧。

报告显示，入围 500 强的 14 家商业银行共实现营业收入 3.25 万亿元，较上年增长 30.32%。其中，中国最大的 5 家商业银行营业收入占 500 强企业营业总收入 5.7%，但其利润却占到 32.2%；与此同时，与之相对应的 272 家制造业企业的营业收入总额虽占 500 强的 42.7%，但利润却仅占 25.04%。这也是 5 年来，5 家商业银行占 500 强利润比例收入超过制造业，也是制造业利润占比降幅最大的一次。（经济参考报）

证监会：建议继续坚持价值投资

证监会投资者保护局 9 月 2 日对投资者提出的涉及资本市场的 8 大方面热点问题进行了集中回应。证监会投资者保护局建议，广大投资者应继续坚持价值投资理念。

证监会投资者保护局认为，近期部分蓝筹股价格出现一定调整，是多方面原因造成的，并不能因此否定大盘绩优股的长期投资价值。据数据显示，年初至今，在大盘整体走势偏弱的情况下，蓝筹股整体跌幅均小于大盘。

证监会投资者保护局强调，所谓长期投资，就是不能拿几个月的价格来衡量，否则就会犯追涨杀跌、反复折腾的错误。真诚的建议广大投资者继续坚持价值投资理念，在认真研究公司基本面的基础上，选择合适的个股、合适的时机、合适的价位，做出理性的投资决策。截至 8 月 31 日，2475 家上市公司公布了半年报，净利润合计超过 1.08 万亿元，同比只减少 0.4%，应当说总体情况并没有那么恶化，所以大家一定要保持理性判断。（经济参考报）

8 月 PMI 跌破荣枯线创 9 个月新低 经济仍在筑底

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 8 月份中国制造业采购经理人指数(PMI)为 49.2%。这是 PMI 指数自去年 11 月以来首度跌破 50%，创 9 个月新低。这一数据显示经济下行压力仍较大。不过，从各分项指标来看，未来制造业总体生产水平将平稳恢复，经济增速回调态势有望结束。

由于当前经济仍在探底过程中，分析人士认为，货币政策仍会维持适度宽松态势，年内降息降准的概率进一步增加。（中国证券网）

伯南克抚摸 QE3 按钮市场预期 9 月开闸

自 2008 年 11 月以来，伯南克的“直升机”向美国经济撒下 2.3 万亿的“超级美元”，换来 3 个百分点的 GDP。如今，在经济复苏“令人非常不满”的情况下，直升机的舱门又要打开了。

美国当地时间 8 月 31 日，美联储主席伯南克在杰克逊霍尔全球央行行长会议上发表演讲，称“如果经济复苏需要，不排除继续之前的宽松政策”，暗示第三轮量化宽松（QE3）或将落地。与其一致，同日多位州联储主席也都表示，QE3 将于近期推出，且规模“不应小于 QE2”（6000 亿美元）。

市场分析认为，鉴于大选将近，而美联储如此强调 QE 的正面作用，或表明 9 月 12-13 日的联储货币会议即为恰当时间窗口，而且时值 8 月非农数据（9 月 7 日）出炉，一旦数据低于预期，QE3 推出将板上钉钉。资本市场已释出欢迎信号，8 月 31 日当天，美国道琼斯综合指数报收 13090.84 点，较上一交易日上涨 90.13 点。（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金梧桐俱乐部招募活动圆满落幕

由于后台系统升级，东吴基金梧桐俱乐部招募活动已于 2012 年 8 月 24 日下午三点提前结束。系统升级完毕后，东吴基金将继续推出一系列的会员招募活动。该活动自开展以来，受到了广大投资者的喜爱，并踊跃参加，不少投资者还纷纷打电话来询问更详细的活动信息。在短短的 19 天里，东吴基金梧桐俱乐部就招募了大量的投资会员，活动圆满结束。

据悉，之前东吴基金主题为“迎“基”情盛夏，享激情豪礼”的俱乐部招募活动于 8 月 6 日拉开帷幕，活动期间对公司产品和服务感兴趣的所有投资者可以通过网上注册成为东吴基金梧桐俱乐部会员，从而享受到专业、细致、人性化的理财服务。

业内人士表示，通过梧桐俱乐部，东吴基金在基金公司与投资者之间搭建起一个良好的沟通和交流的平台，进一步加强基金公司与客户的沟通。在基金业产品数量不断增加、类型日趋多样化的环境下，这样的投资者活动能帮助投资者提高自己的投资水平，找到更适合自己的投资产品，因此，市场上需要更多与东吴梧桐俱乐部招募类似的活动开展起来，从而帮助投资者更好地交流全球投资机会，探讨多元化投资理财需求。

理财花絮

基金定投坚持 OR 放弃

投了怕亏，不投怕错过机会，当越来越多的人从股市销户抽身而走时，基金也陷入了两难的境况：继续定投，只怕股市现在只是豆腐底，还将继续下跌，基金亏损将越发厉害；终止定投，又怕股市转头向上，错过了底部买入低价基金的好时机。不过，对于定投要不要坚持，佛山的业内人士却认为定投是比较省心的投资理财方式，需要中长期坚持。

定投五年超七成亏损

“年初为帮一朋友完成任务，办理了某银行的股票型基金定投业务，直至今日忍痛赎回，五个月亏损 5.87%(算上交易手续费)。看来屌丝只有搞点零存整取了，或者为了再高一点的收益，每个月都存一笔定期。”近段时间，越来越多的网友在微博上表示基金定投也要“割肉离场”。

对于定投是以时间博取利润这一说法，数据还是基本支持的。根据统计的 1024 只基金信息显示，无论是股票型、债券型、混合型，抑或是结构型、QDII 产品，基本上都是定投时间越长收益率越高的。

短期选债基 长远选股基

虽然，来自银行等机构的信息普遍显示，目前定投基金客户的赎回量比较少，但股市自5月初2451点以来呈现单边下跌的走势，日前甚至跌到了2089点的新低。在跌跌不休中，确实动摇了不少人在二级市场坚定下去的信心，进场的勇气和兴趣也明显减弱。

理财专家认为，今年以来二级市场受扩容、外围经济环境不断恶化、上市企业业绩不佳等因素的影响，一路下跌，市场估值逐渐到了合理的区间，到四季度后随着扩容压力的逐渐释放，若市场资金面有所好转，新一轮的经济周期会在跌跌涨涨中悄然而至，所以，在经济周期的低谷，分批进场的基金定投其实是一种不错的投资方式。

在实际操作方面，理财专家认为，不管是哪种性格，与其追求所谓的定投技术，倒不如认真挑选基金，无为而治或许是定投的最好方式。基本上，如果是强制储蓄为目的，短期内有特定需求如购房首付，买车等明确目的的，可选择债券型基金定投；如果是长远规划的，如子女教育，养老等则可挑选一两只品牌好，业绩佳，适合自己风格的股基来定投。

热点聚焦

8月份PMI数据继续下滑，初值创9个月新低

中采物流协会公布8月份PMI指数录得49.2，环比6月份回落0.9个百分点创下九个月以来新低。从PMI指数历年季节性比较来看，8月份的49.2是2005年以来剔除2008年外最低的一年。从另一个中小企业样本为主的汇丰PMI数据来看，8月份PMI指数为47.80，环比7月份下降1.1个百分点，已经连续10个月处于经济荣枯线50以下。

季节调整后数据显示，7月份小幅扩张态势没有得以持续

考虑到中采PMI数据季节性显著，对PMI数据进行季节性调整后发现，8月份季节调整后指标趋势与汇丰PMI趋势走向基本一致。季调后的官方PMI数据从49.2回升到50.7，而7月份季调后的数据是51.84，7月份小幅扩张的态势没有得到延续。

经济调整对就业的影响继续显现

从业人员指数季节调整后继续收缩，从7月份的49.36下降到8月份的48.78，环比下降0.6个百分点。从7月份开始连续2个月处于50以下，这说明经济增长放缓已经逐渐体现在就业上，受到经济放缓对就业拖累的滞后性，预计未来数月这一指标将维持在50以下。

价格继续回落，但降幅收窄

季调后的价格指数显示，8月份购进价格回落幅度环比7月份收窄，继续位于50以下，意味着8月份PPI环比下降幅度略低于7月份的0.8%，我们预测同比可能下降3.2-3.3%左右，从CRB价格指数走势来看，8月份PPI可能环比降幅企稳，意味着购进价格指数9月份有望继续反弹。

库存继续调整，产销率显示主动去库存继续

季节调整后的 PMI 产成品库存分项继续维持在 48 附近，这意味着 8 月份产成品继续快速去库存。原材料库存指数从 7 月份的 49.23 下降到 8 月份的 46.40，这意味着 8 月份原材料库存将出现大幅减少。这可能是弱势经济调整中，基建 6、7 月份阶段性发力引致的中下游企业阶段性去原材料库存有关。

内外需依旧疲软，外需扩张弱于内需

进出口指数来看，进出口依旧疲软。进口指数从 7 月份的 47.43 小幅回升到 8 月的 48.67，出口订单指数从 7 月份的 48.41 下降到 8 月份的 48.11，这意味着进、出口增速仍将维持低位，从数据比较可知，外需扩张略低于内需。

政策依旧不给力，经济难言见底

毋庸置疑，截止目前，无论是作为货币政策的指标利率，还是财政政策的基建投资增速，都显示 2012 年本轮经济调整周期中政策放松远低于预期。资金成本居高不下与政府投资力度偏弱导致市场期望的三、四季度的主动与被动库存周期切换也迟迟没有出现。政府政策的脉冲式，是宏观数据某些指标出现大起大落的主要原因。对于大家期盼的经济底部，并没有明确的宏观经济指标给出明确的一致信号。在目前政策偏弱与缺乏合力的背景下，采取相对谨慎的走一步看一步策略，或是做好的选择。（湘财证券）

机构观点

东北证券：不利 PMI 数据缺乏政策对冲，股指承压

上周五，上证综指收于 2047.52 点，上周下跌 2.13%，上证综指最低下探至 2032.54 点，逼近 2000 点整数点位，深成指下跌 4.29%，创业板指下跌 3.64%，市场整体成交延续缩量，投资者参与热情较低。盘面上，市场普跌为主，其中，有色金属、食品饮料、农林牧渔、采掘等板块跌幅居前，周期性以及防御类板块均出现下跌，而家电、金融、电子元器件行业跌幅相对较小，消费电子、页岩气等板块中个股持续活跃。

自 8 月中旬汇丰 PMI 初值创出新低以来，市场对于中国物流与采购联合会的 PMI 值已经有所预期，而 PMI 再次跌破 50% 也符合市场预期。8 月 PMI 数据 49.2%，创出 9 个月新低，具体指标显示企业新订单出现企稳局面，新出口订单未见大幅回落。虽然欧美国家经济并未出现显著好转，但需求仍然相对稳定，国内出口有望低位企稳。在库存方面，原材料价格库存下降明显，产成品库存变化不大，表明当前企业扩大生产意愿不强，主要仍以降低库存为主。从上市公司最新中报数据看，非金融类企业整体存货水平同比也在逐季回落。

从欧美等发达国家和地区的 PMI 走势看，多以反弹或企稳为主，美国 8 月芝加哥 PMI 为 53.0，预期 53.5，前值 53.7，虽然出现回落但仍然在 50% 的分水岭之上，美国芝加哥 PMI 新订单虽然回落但生产指数出现回升。德、法等欧洲国家表现相对较好，制造业 PMI 多以反弹为主。

国内 PMI 数据走势符合预期，虽然出现回落，但从订单以及库存变化看，仍然处于经济由回落向企稳转变的初期，在国内投资企稳、房屋销售带动新屋开工，以及消费、出口企稳的共同作用下，对于经济未来的走势仍不适宜过度悲观。在经济转型的背景下，投资需求依然较为旺盛，但政策面因素，尤其是货币政策等制约了国内资金价格未能有效回落，因此，经济企稳回升动力仍然需要经济稳定政策的推进和有效支持。

周末市场消息面仍然较为平静，市场持续关注的降息、降准等政策仍然未能兑现，政策调控的持续低于预期，在经济层面 PMI 数据再次回落，虽然符合预期，但缺乏政策对冲下，仍将对市场构成一定压力，并需要一定时间消化。从经济走势与政策之间的关系看，市场仍然缺乏持续上涨的推动因素。从投资策略角度看，市场的弱势格局中运行，仍处于震荡探底的过程中，但在市场相对低位的当下，对于具有业绩支撑的优质个股仍然适宜低位进入的策略为主，逐步提升仓位为主。

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。