

## 今日关注

- “非百强县”发债门槛有望降低

## 财经要闻

- 首个内贸规划将出台 促消费政策将进一步加码
- 工信部将淘汰粗钢年产量 100 万吨以下企业
- 80%国家制造业生产处于收缩区间 衰退蔓延至德法
- 8 月非制造业商务活动指数高位回升

## 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

- 投资基金的妙招

## 热点聚焦

- PMI 破 50，经济仍未企稳

## 机构观点

- 招商证券：指数反弹空间有限

## 旗下基金净值表

2012-09-3

| 基金名称   | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|--------|--------|--------|--------|
| 东吴动力   | 1.0827 | 1.6627 | 1.59%  |
| 东吴轮动   | 0.6421 | 0.7221 | 1.41%  |
| 东吴新经济  | 0.8710 | 0.8710 | 1.16%  |
| 东吴新创业  | 0.8840 | 0.9440 | 1.61%  |
| 东吴新产业  | 0.8940 | 0.8940 | 2.05%  |
| 东吴嘉禾   | 0.6673 | 2.3873 | 1.65%  |
| 东吴策略   | 0.8100 | 0.8800 | 1.47%  |
| 东吴保本   | 0.9990 | 0.9990 | --     |
| 东吴 100 | 0.8270 | 0.8270 | 1.72%  |
| 东吴中证新兴 | 0.6370 | 0.6370 | 1.43%  |
| 东吴优信A  | 1.0165 | 1.0285 | -0.11% |
| 东吴优信C  | 1.0047 | 1.0167 | -0.11% |
| 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 | 0.4287 | 1.79%   |
| 东吴货币B | 0.4945 | 2.04%   |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌    |
|-----------|----------|-------|
| 上证指数      | 2059.15  | 0.57% |
| 深证成指      | 8361.67  | 1.84% |
| 沪深 300    | 2228.37  | 1.07% |
| 香港恒生指数    | 19559.21 | 0.39% |
| 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

## “非百强县”发债门槛有望降低

中国证券报记者日前从权威人士处获悉，目前执行的非财政百强县平台公司不得发行企业债的规定，近期或面临进一步调整。调整方向是，今后或以某一年百强县末位财政数制定一个基准，如果发行人所在的县级财政状况超过这一基准，发改委就受理发债申请。该新规如果执行，意味着今后符合发债标准的县一级平台公司将会更多，企业债发行规模将进一步扩容。

目前中东部地区一些财政实力比较强的非百强县平台公司已着手准备发债材料。业内人士分析，由于百强县财政每年增速较快，将某一年百强县的末位财政数作为基准，实际上是降低了以往执行的只有百强县才能发债的门槛。

“财政百强县”是指财政部统计的年度公共财政预算收入在前 100 名以内的县，该名单并不对外公布。2010 年，为规范企业债发行，降低地方融资平台风险，有关部门要求县级主体必须是百强县才能有 1 家平台公司发债。

我国经济目前面临较大的下行压力。业内人士认为，采取逆周期的货币信贷政策实现稳增长的难度较大。这种情况下，企业债等直接融资手段无疑将发挥更大作用。与其他直接融资手段相比，发改委在企业债审批时坚持根据国家产业政策审批项目用途，有利于将企业债发放与产业结构调整结合起来，实现对宏观经济的“精确调控。”

有鉴于此，各地方普遍反映，作为防范地方融资平台风险的临时举措，“百强县”规定是必要的，但在当前稳增长压力进一步加大的情况下，应对这一政策进行及时调整，应在防控风险的前提下，适当扩大企业债发行规模。

据中国债券信息网统计，上半年企业债发行家数和发行规模分别达 188 家、3123 亿元，同比分别增长 49%和 119%。算上目前正在发改委内部审核和部际会签的债券额度，目前已发和在发企业债规模达 6000 亿元，企业债全年发行有望突破 7000 亿元。

## 财经要闻

## 首个内贸规划将出台 促消费政策将进一步加码

近日，商务部部长助理房爱卿接连两次在不同场合透露，《国内贸易发展规划（2011-2015 年）》即将出台，这是改革开放以来第一部国家级内贸发展专项规划。

记者了解到，该规划涉及批发业、零售业、住宿和餐饮业、居民服务业等方面，旨在发挥内贸引导生产、扩大消费等方面的作用，目标是到 2015 年，实现社会消费品零售总额 32 万亿元，比现有规模增长约 80%。

内贸“十二五”规划是一个涉及面广、指引性的规划。虽然促进消费的政策并不会在规划中直接得到体现和落实，但是从中可以看到政策鼓励的方向。（上海证券报）

### 工信部将淘汰粗钢年产量 100 万吨以下企业

为进一步加强钢铁行业管理，规范现有钢铁企业生产经营秩序，工信部 3 日发布《钢铁行业规范条件（2012 年修订）》，表示将淘汰粗钢年产量 100 万吨以下的普钢企业。

根据规范条件的要求，钢铁企业的生产规模须达到 2010 年普钢企业粗钢年产量 100 万吨及以上，特钢企业 30 万吨及以上，且合金钢比大于 60%（不含合金钢比 100% 的高速钢、工模具钢等专业化企业）。

此外，钢铁企业的高炉容积还必须达到 400 立方米以上，否则将被淘汰。

规范条件从产品质量、环境保护、能源消耗和资源综合利用、工艺与装备、生产规模以及安全、卫生和社会责任六大方面对钢铁行业进行规范，要求钢铁企业须具备完备的产品质量管理体系，保持良好的产品质量信用记录，近两年内未发生重大产品质量问题。（新华网）

### 80%国家制造业生产处于收缩区间 衰退蔓延至德法

据媒体报道 继周末的中国官方制造业 PMI 九个月来首次跌破 50 之后 昨日的中国汇丰 PMI 也跌至 2009 年 3 月以来低点。

在机构追踪的 22 个国家和地区中，有 80% 的国家和地区的制造业活动已处于收缩区间。

报道称，始于欧元区较小外围经济体的衰退，如今已蔓延至德国和法国。此外，欧元区第三、四大经济体——意大利和西班牙的局面依旧悲惨。

Markit 资深经济学家 Rob Dobson 表示：“法国和德国等较大经济体依旧处于倒档中，制造业正成为第三季度 GDP 增长的拖累。”（和讯网）

### 8 月非制造业商务活动指数高位回升

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 3 日发布数据，继上月下滑 1.1 个百分点后，8 月中国非制造业商务活动指数现回升，报 56.3%，环比上升 0.7 个百分点。

中国物流与采购联合会副会长蔡进分析指出，商务活动指数高位回升，反映出非制造业经济对稳增长的作用更加显现。

当日公布的各单项指数中，新订单、在手订单指数和业务活动预期指数环比回落，其余指数环比均呈现上升。其中，中间投入价格指数环比上升幅度最大，超过 7 个百分点；收费价格指数环比上升 2.5 个百分点；其余指数升幅在 1 个百分点以内。具体来看，新订单指数较上月回落 0.5 个百分点报 52.7%；新出口订单指数小幅回升 0.2 个百分点报 49.6%；中间投入价格指数升幅明显，环比上升 7.9 个百分点至 57.6%；从业人员指数则上升 0.3 个百分点报 51.7%。

针对环比升幅明显的中间投入价格指数，蔡进分析说，这一方面反映出经济与市场开始趋于活跃，另一方面要警惕国际市场价格，特别是粮食和原油价格的上涨所带来的输入性通胀压力。（中华工商时报）

## 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

## 投资基金的妙招

投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资制度。投资基金集中投资者的资金，由基金托管人委托职业经理人员管理，专门从事证券投资活动。可以说，投资基金是对所有以投资为形式的基金的统称。在投资基金的时候必须要掌握一定的技巧。

首先，买基金时要单笔申购和定期定额相结合。这是因为单笔投资往往是一次性投入较大的金额，比较看重时机的选择，风险也就比较大，相对收益的爆发力也较强。定期定额则是每月固定投资一定的数额，优点是平均成本，分散投资，因此风险也随之降低。

其次，投资基金还应该把眼光放得长远些，建立有利的中长期的投资组合。这就是说，在不同的时期，股票和债券的走势可能出现分歧，这时，建立不同投资工具、不同市场的投资组合，能够有效降低风险。具体的，就是买基金的时候可以根据市场的行情和自己的需要，把股票型基金、平衡型基金、债券基金、货币基金等做一个投资的组合，这样风险就比单纯购买一种类型的基金要小了。

最后，大家在投资基金的时候还可以为自己设立最高获利点与最低亏损点，以此来保障自己的投资成果。衡量的标准有两点：一是个人的风险承受能力，根据个人，可以设立最高获利和最低亏损点的标准；但是接近退休的年龄，这一点位就应该适当降低。二是基金的类型：对于股票型的基金，最高获利点和最

低亏损点的设立可以稍微宽一些，以免进出频繁，增加手续费成本。而波动性较低的债券型基金，则必须严格设立最高获利点和最低亏损点。

## 热点聚焦

### PMI 破 50，经济仍未企稳

8 月 PMI 报 49.2，时隔 9 个月再破 50 荣枯线。PMI 持续下行表明经济复苏依旧艰难。

从库存情况看，去库存过程仍未结束，主要原材料库存大幅下降 3.4 至 45.1，显示企业对未来仍不乐观。经济复苏乏力，但稳增长政策的效果仍未显现。

但由于通胀下行趋势可能逆转，政策不得不更加慎重。农业部高频数据显示近期农产品、菜篮子价格持续反弹；仔猪、生猪及猪肉价格均在回升；WTI、布伦特原油高位徘徊。鉴于“当前物价对需求扩张仍比较敏感，扩张性政策刺激增长的效应可能下降、刺激通胀的效应则在增强”，通胀势头如再起，货币政策调整将更为谨慎。

前期货币宽松导致房价再次出现上涨势头的问题也将使央行受到牵制。受全球风险偏好降低、中国经济增速放缓影响，6 月以来人民币贬值预期持续处于高位，短期热钱净流出中国势头明显，新增外汇占款维持低位。央行两次降准释放的流动性与外汇占款下降的规模难以匹配。考虑 9、10 月公开市场到期资金较少，降准的必要性依然存在。

央行 8 月 28 日进行 650（600）亿 7（14）天逆回购，利率 3.4（3.55）%；8 月 30 日进行 100（300）亿 7（14）天逆回购，利率 3.4（3.55）%。（银河证券）

## 机构观点

### 招商证券：指数反弹空间有限

周一沪深股市小幅反弹。截至收盘，上证综指报 2059.15 点，上涨 0.57%，沪市成交 479.1 亿元；深证成指报 8361.67 点，上涨 1.84%，深市成交 531.2 亿元。行业方面，地产、农林牧渔、有色等强劲反弹，钢铁、交运、金融等涨幅居后。两市九成个股上涨，其中 17 只涨停，无个股跌停。

近期可能影响市场或相关板块的重要因素有：（1）内贸十二五规划出台在即，促消费政策或加码；（2）汇丰中国 PMI 跌至 41 个月新低，政策放松预期浓；（3）发改委新批项目尚未立竿见影，四大行 8 月新增贷款 2200 亿；（4）央行 28 天逆回购询量再现，或仍无意降准；（5）工信部规范钢铁业，百万吨以下粗钢企业将被淘汰。

昨日沪深股市反弹，但周末公布的 PMI 数据凸显了经济的疲弱，两市成交量也无明显放大，显示此次市场反弹还是技术性的。当前经济尚处于主动去库存阶段，若无外力干预，未来一段时间经济仍将在底部徘徊，这势必制约增量资金入市意愿。反映到股市上，若经济和政策预期保持不变，存量资金博弈仍将主导市场特征，量能不足将制约指数反弹空间，而市场机会也多表现为结构性，不排除上证综指继续考验 2000 点整数关口支撑。

**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。