

今日关注

- 发改委：重大在建续建项目债实行即报即审

财经要闻

- 上交所：债券ETF运作模式仍在论证
- 新三板扩容首批6家公司周五挂牌
- 传欧盟对华光伏反倾销将正式立案
- 内贸“十二五”规划待出 或带动促消费政策出台

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

- 投资股基要有纪律

热点聚焦

- 央行继续逆回购，14天利率继续回落

机构观点

- 中银证券：2012年9月A股市场投资策略

旗下基金净值表

2012-09-4

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0739	1.6539	-0.81%
东吴轮动	0.6353	0.7153	-1.06%
东吴新经济	0.8620	0.8620	-1.03%
东吴新创业	0.8760	0.9360	-0.90%
东吴新产业	0.8870	0.8870	-0.78%
东吴嘉禾	0.6628	2.3828	-0.67%
东吴策略	0.8044	0.8744	-0.69%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴100	0.8160	0.8160	-1.33%
东吴中证新兴	0.6300	0.6300	-1.10%
东吴优信A	1.0172	1.0292	0.07%
东吴优信C	1.0055	1.0175	0.08%
东吴增利A	1.0170	1.0570	0.10%
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	0.4314	1.71%
东吴货币B	0.4998	1.95%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2043.65	-0.75%
深证成指	8243.83	-1.41%
沪深300	2204.41	-1.08%
香港恒生指数	19429.91	-0.66%
道琼斯指数	13035.94	-0.42%
标普500指数	1404.94	-0.12%
纳斯达克指数	3075.06	0.26%

今日关注

发改委：重大在建续建项目债实行即报即审

中国证券报记者获悉，今年企业债发行将进一步向重要产业项目倾斜，发改委已按照债券资金投资的领域，将今年企业债申报分为绿色通道、重点支持和正常审批三类。其中，绿色通道类项目将即报即审、简化程序、尽快发行；重点支持类项目将分类排队、加快审核；正常审核类项目则视为普通类别对待。

进入绿色通道类的产业项目有：保障性安居工程；重大在建续建项目，具体包括重大交通、通讯、能源、原材料、水利、电网改造、洁净煤发电、智能电网等。其中，能源通道建设将获企业债大力扶持，具体包括：油气管网、LNG 存储接收、西电东送、高速公路剩余路段和内河水运项目。

此外，发改委对铁路建设债券也实施一次核准、分次发行的简化程序。进入绿色通道的还有关系全局的重点结构调整项目，包括大飞机和重点航空航天工程和战略性新兴产业等项目。

重点支持类项目包括：中小企业集合债、关系民生的农产品流通基础设施和城市基础设施项目、节能减排和环境保护项目、紧缺优质农产品生产类项目、国家区域发展规划支持项目及养老家政物业民营医院等项目。

今年上半年，企业中长期贷款一直较为低迷。一方面，企业产能过剩导致投资意愿不足以及间接融资利率仍旧过高，另一方面，银行出于控制风险考虑，对产业项目的中长期贷款仍持谨慎态度。

业内人士认为，在当前宏观经济下行形势下，投资仍是稳增长的主要手段。由于企业利润普遍下降，重大投资仍有赖政府。但土地收入锐减，导致政府投资仍需依赖地方融资平台。在银行对城投平台仍持谨慎态度的情况下，企业债的逆周期优势将更加明显，其在稳增长和宏观调控中的地位也会愈发重要。

财经要闻

上交所：债券 ETF 运作模式仍在论证

1900 亿元，480 亿元，这是前日上交所债券和股票成交金额的两组数字。可查数据显示，今年 1 月起，债券成交量就已超过股市，占据交易所成交金额绝大部分，交易所债市这一新蓝海，正吸引多家基金公司试水涉足。

目前，债券 ETF 紧锣密鼓地推进，据了解，博时基金、国泰基金分别开发的企债 ETF 和国债 ETF，正在和监管层沟通，即将进入最后的产品申报阶段。

从上交所人士得到的消息称，单市场和跨市场的债券 ETF 品种都在同时准备，推出先后顺序没有特定安排，债券 ETF 多种申赎模式仍在论证。上交所支持积极公司以市场需求为导向，开展多种申赎模式的研究，未来在综合考虑各方面因素的基础上，也不排除统一为一种模式。（云南信息报）

新三板扩容首批 6 家公司周五挂牌

证券时报记者昨日在新三板信息披露平台看到，上海华岭集成电路技术股份有限公司等 6 家上海、天津、武汉公司股份报价转让的备案文件，已于昨日通过中国证券业协会备案确认。这 6 家公司昨日发布公告，将于 9 月 7 日在代办股份转让系统挂牌。这意味着这 6 家公司将成为新三板扩容后首批挂牌的中关村之外的公司。

根据新三板现行挂牌流程，申报材料报监管机构备案获准后，公司股份按规定通过深交所股份有限公司报价系统进行股份转让。公司挂牌后，挂牌公司需要持续披露公司信息，可根据公司自身需求，通过主办券商进行私募融资。（证券时报）

传欧盟对华光伏反倾销将正式立案

离欧盟对华光伏反倾销立案调查只剩不到两天时间，消息纷传欧盟委员会欲正式对此立案，并就此案照会我驻欧使团。对此说法，中国证券报记者通过多方了解得到了证实。

记者进一步获悉，部分企业已通过律师团队做好积极应诉准备，而政策层面此前也在加紧谋划反制措施，商务部此前受理的国内企业对欧盟多晶硅反倾销调查程序也将被迫进入实质操作程序。

业内分析指出，欧盟对华反倾销正式立案后 60 天到 9 个月时间内，欧盟委员会将作出初裁。这期间双方政府及企业均有斡旋谈判的余地，也是影响此案最终定论的最后期限。无论是最终定论如何，都将加剧光伏产品对欧出口的压力，诸多企业将经受生死存亡的进一步考验。（中国证券报）

内贸“十二五”规划待出 或带动促消费政策出台

促消费是中国经济当下的热词，而被业界推为促消费总纲的内贸“十二五”规划有望尽快出台。

商务部副部长姜增伟和部长助理房爱卿是主管内贸的官员，记者梳理后发现，他们在两个月来多次表示，首部国家级内贸“十二五”专项规划即将出台。

内贸规划专家组成员、北京工商大学贸易系主任洪涛表示，当前国际经济疲软，我国出口形势不乐观，经济正处在结构性调整的关键时期，投资也不可能大幅增长，在这样的形势下，应该着重促进消费。（每日经济新闻）

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客户之间搭建起一个良好的沟通与交流的平台，进一步加强基金公司与客户沟通。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

投资股基要有纪律

股基盈利了，该不该卖出？市场持续下跌，所投资的品种已经被深度套牢，能不能补仓？专家也好，身边的人也罢，总是众说不一，让人无所适从。巴菲特是最会赚钱的投资人，假如你给巴菲特1万元，42年后他就会给你变成3600多万元。那么，巴菲特是通过哪些办法来解决上述问题的呢？

从1977年到2004年的27年间，巴菲特研究分析了在美国上市的1万多只股票，结果只有22只被选中，其中重仓股仅有7只。而这7只重仓股共赚了280多亿美元，占股票投资总盈利的9成左右。巴菲特有一套能充分体现自身投资理念和风格的选股标准。

巴菲特于1989年投资6亿美元买入吉列刀片公司股票，持有15年后赚了45亿美元；1989年以13亿美元买入可口可乐公司股票，持有19年，盈利达到83亿美元。他的投资标准是：管理层优秀，提供的产品和服务具有同行业难以比拟并能长期存在的竞争优势，公司的业务和业绩能够长期保持稳定增长。

2000年至2003年，美国股市连续大跌，累计跌幅超过50%，而同期巴菲特业绩却上涨10%以上，以60%的优势大幅度战胜市场。巴菲特的投资标准规定了只有当拟投资对象的价格与价值间已经构成了“足够的安全55边际”后才可实施买入。巴菲特几乎所有的重仓股都是在某个公司遇到重大危机的情况下趁机低价买入的。如1963年因美国运通遭受了重大诈骗，投资者纷纷疯狂抛售，短短一个多月，股价就从60美元大跌到35美元，跌幅高达40%。巴菲特则在经过深入细致地调查研究后将自己管理的40%的资金用来买入该公司股票。

股票投资固然与买卖基金有很大区别，但只要基民根据自身条件制定一套能够指导投资活动的行为标准，尤其是明确规定出哪些品种在什么条件下才可以投资，就可以发现，抵制诱惑、预防风险并不难做到。

热点聚焦

央行继续逆回购，14 天利率继续回落

央行周二实施逆回购，其中 7 天 550 亿元，利率为 3.4%；14 天 400 亿元，利率为 3.5%。

上周货币市场利率下降，央行公开市场操作压力下降。周二实施的逆回购为 7 天、650 亿元，14 天、600 亿元；周四实施的逆回购为 14 天、300 亿元。7 天逆回购利率未见回落，14 天逆回购利率回落了 5 个 BP。7 天利率上升，14 天利率回落，反映市场短期资金需求尤为强烈。最终上周公开市场综合净回笼了 540 亿资金，近一个月首次净回笼。

包括本周在内的未来四周，由于前期逆回购到期，公开市场资金面紧张，分别到期释放 -1870 亿元，-650 亿元，60 亿元和 20 亿元。

本周货币市场利率继续回落，进一步降低了央行公开市场操作压力，因此逆回购缩量的同时，利率也有所下降，预计央行在未来一段时间仍需滚动逆回购，平滑系统内资金。（海通证券）

机构观点

中银证券：2012 年 9 月 A 股市场投资策略

9 月，我们的策略观点维持谨慎。长期流动性供给能力不足叠加短期的季节性因素可能给 A 股市场带来一定的流动性压力。流动性上行风险来自于美欧央行新一轮的 QE 政策，但现在看仍是小概率事件。中期业绩压力过后，短期经济指标难以逆转，3 季度企业盈利改善预期渐缓。大消费板块可能将面临一定的调整压力，但相对配置价值依然明显，不宜盲目杀跌。

货币政策趋于谨慎。外汇占款趋势性降低的大背景下，货币供给能力有赖于央行对前期积累的流动性的释放。受到房价上涨和 CPI 负翘尾压力的约束，货币政策放松的时间窗口正在逐渐收窄，央行态度变得更加谨慎，短期更倾向于将流动性控制在平衡略紧的状态。

流动性面临季节性压力。9 月是传统的需求旺季，消费、固定资产投资和房地产销售等均会较大概率地出现明显的季节性回升，货币需求也将随之增长，进一步加剧银行季度考核时点的资金压力。另一方面，旺季物价上涨的巨大压力又会反向制约货币政策的放松空间，流动性难免出现季节性的收缩。

关注 QE 扰动的事件性风险。从过往经验上看，美欧的量化宽松将在很大程度上改善我国外汇流失的不利局面。根据目前的经济情况，我们认为 QE 从预期冲击转化为现实冲击的概率相对较小，但仍需关注美联储和 ECB 议息会议可能带来的事件性上行风险。

下调 2012 年下半年盈利预测。今年第二季度，A 股非金融类上市公司营业收入和净利润增速从 1 季度的 9.7%和-13.3%加速下滑至 5.6%和-17.2%，同时结合最新的宏观数据，我们将全年收入和净利润增速预测

下调至 7.3%和-8.2%。其中第三季度净利润预计仍将下滑-9.5%，难以出现明显改善。

9月，我们维持谨慎的市场观点。企业盈利恢复信心减弱的背景下，流动性的季节性收缩将给市场造成压力，而持续强势的大消费板块也将受到冲击。但由于经济调整趋势并没有改善，短期内流动性急剧收缩的概率不大，因此消费股的相对配置价值依然明显，对短期回调不宜过度恐慌。具体而言，我们维持对食品饮料、医药生物、文化传媒、餐饮旅游、农林牧渔等大消费行业的超配建议，并相对看好景气度维持高位或业绩有望持续改善的农药、煤化工、触摸屏等子行业的投资机会，同时考虑到美欧央行量化宽松预期，提升黄金股的配置权重。

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。