

今日关注

- 发改委两天批复 60 个基建金融项目

财经要闻

- 欧央行公布新“无限量”购债计划维稳
- 出招“稳增长”：部分商品出口退税率或再上调
- 多家机构预测 CPI 反弹至 2.1% 月内将下调存准率
- 产业用纺织品将成中国纺织业的新兴战略引擎

东吴动态

- 东吴基金“相伴八年，祝福有礼”微博活动受热捧

理财花絮

- 基金投资应避免四大陷阱

热点聚焦

- 证监会：正配合财税部门研究差异化征收红利税

机构观点

- 东方证券：狭路相逢：盈利 PK 估值

旗下基金净值表

2012-09-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0751	1.6551	0.13%
东吴轮动	0.6394	0.7194	1.35%
东吴新经济	0.8620	0.8620	0.47%
东吴新创业	0.8780	0.9380	0.23%
东吴新产业	0.8910	0.8910	0.45%
东吴嘉禾	0.6645	2.3845	0.33%
东吴策略	0.8052	0.8752	0.21%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8210	0.8210	0.61%
东吴中证新兴	0.6390	0.6390	0.95%
东吴优信A	1.0172	1.0292	0.00%
东吴优信C	1.0054	1.0174	0.00%
东吴增利 A	1.0150	1.0550	0.00%
东吴增利 C	1.0100	1.0500	-0.10%

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	2.5678	2.90%
东吴货币B	2.6332	3.15%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2051.92	0.70%
深证成指	8288.27	0.55%
沪深 300	2217.82	0.82%
香港恒生指数	19209.30	0.34%
道琼斯指数	13292.00	1.87%
标普 500 指数	1432.12	2.04%
纳斯达克指数	3135.81	2.17%

今日关注

发改委两天批复 60 个基建金融项目

继 9 月 5 日批复 25 个轨道交通项目、20 个其他交通仓储项目、1 个能源管道工程项目和 3 个企业借用境外商业贷款项目之后，9 月 6 日国家发改委又批复了 11 个基础设施项目。有关专家向《经济参考报》记者透露，在 1 至 7 月多项宏观经济数据稍显低迷、消费形势不明朗，且 8 月份预计外贸进出口增长乏力的情况下，不排除今年后四个月国家加大对重大基础设施建设项目的审批力度，以提高全年“稳增长”目标实现的可能性。

据悉，5 日发改委公布了 25 条城市轨道交通获批文件，涉及投资金额 7000 多亿元，经媒体进行报道后引起各界广泛关注，并引发证券市场上铁路基建板块开盘涨幅居前。与这 25 个轨道交通项目一起批复的还包括 20 个道路和仓储建设项目、一个中石油管道工程项目以及 3 个企业借用境外商业贷款项目。

记者 6 日从发改委网站了解到，继 5 日批复 49 个项目之后，6 日发改委又批复了 11 个重大基建、能源和材料项目，包括污水处理厂项目 9 个、垃圾焚烧发电项目 1 个和新材料项目 1 个。

国家统计局预计于本周末发布 8 月份宏观经济数据，而业内人士普遍预测，从物价变动形势看，继上月 CPI 同比增速大幅回落后，在季节性规律作用下，CPI 将继续大幅下降；受需求低迷和对经济前景信心的影响，PPI 同比增速继续回落。进入 2012 年以后，消费走势已一改过去年份表现平稳的特征，持续下降。

《经济参考报》记者日前独家了解到，尚未公布的 8 月份外贸进出口数据或将持续 1 至 7 月的低迷，难有起色。根据专家预测，发改委密集批复暗示着外贸的不振和消费的不确定性将由投资拉动来弥补。

国务院总理温家宝今年 4 月在广西和福建调研时提出，要“保持适度的投资规模，尽快启动一批事关全局、带动作用强的重大项目”。业内人士认为，目前迹象显示，国家审批此类重大投资项目的速度正在加快，今年一季度以来基础设施投资力度较大的趋势有望延续至年底。

财经要闻

欧央行公布新“无限量”购债计划维稳

北京时间周四晚间，欧洲央行宣布决定维持 0.75% 的基准利率不变。在随后进行的新闻发布会中，欧洲央行行长德拉吉公布了购买债券计划的具体细节。

德拉吉表示，当前金融市场的局势非常紧张，不确定性也在加剧，令恢复经济的信心和情绪承压，并且有可能影响经济增长和通胀。因此，欧洲央行计划启动货币直接交易计划来捍卫货币传导机制，而债券购买将会帮助严重紊乱的政府债券市场重新建立秩序。

购债决议显示，欧洲金融稳定基金和欧元区永久性援助基金将会参与购买一级市场国债。值得注意的是，欧洲央行这次加大了解决债务危机的力度，声称购债没有数量限制，国债购买对象可以是 1-3 年的债券，允许使用所有货币计价的市場債券工具作为抵押品，債券將全部冲销。国债的购买将基于收益率、收益率差和流动性环境而决定，欧洲央行也会密切观察市場的波动情况，但目前没有确定详细的收益率目标。欧洲央行将每月公布国别购债细节。（第一财经日报）

出招“稳增长”：部分商品出口退税率或再上调

外媒援引消息人士话称，中国将把包括家具、鞋类、玩具在内的出口商品退税率从 13%-15% 提高到 17%。报道称，新退税政策最快可能在本月执行，消息人士称具体的时间取决于贸易数据是否继续疲软。

中国轻工工艺品进出口商会高层 9 月 6 日告诉本报记者，几家商会近期确实已经向决策层提请上调部分商品的出口退税率，“主要是出口下滑明显的商品，家具、鞋类和玩具都在其列，期望退税上调至 17%”，但至今还未闻批复。

有受访分析人士称，传言所提退税调整范畴主要在劳动密集型产业，政策调整若兑现，意味着决策层此举不仅仅是要稳定外贸增长，更是为稳定就业。（21 世纪经济报道）

多家机构预测 CPI 反弹至 2.1% 月内将下调存准率

2012 年 8 月“第一财经首席经济学家调研”显示，来自国内外 21 家金融机构的首席经济学家预测，8 月通胀将有所反弹，预测均值为 2.1%，高于统计局公布的 7 月水平（1.8%）。消费投资增速基本与上月持平，8 月贸易顺差从 7 月的 251.5 亿美元收窄至 200 亿美元以内。8 月信贷规模有所放大，预测均值为 6041 亿元，高于央行公布的 7 月水平（5401 亿元）。

鉴于对未来经济增长有所担忧，11 家机构预计 9 月内央行将再次下调存款准备金率。

2012 年 9 月“第一财经首席经济学家信心指数”为 49.7，较上月调研水平（50.5）有较大幅度回落。（第一财经日报）

产业用纺织品将成中国纺织业的新兴战略引擎

迄今为止，产业用纺织品的发展已成为衡量中国纺织产业结构调整、产业升级和提升核心竞争力的重要标志之一。“十二五”期间，产业用纺织品行业每年的增速目标定为 9.5%，高于中国纺织全行业 4.5% 的水平。

记者 6 日从中国国际贸易促进委员会纺织行业分会获悉，产业用纺织品是中国纺织工业从比较优势向竞争优势转型的选择，传统纺织工业和新兴产业的战略结合点。中国《产业用纺织品“十二五”发展规划》指出，培育战略性新兴产业为产业用纺织品的发展创造了机遇。随着全球产业分工和经济增长模式的调整，以新能源、新材料、节能环保、生物制造等为代表的新兴产业，将成为未来经济发展的新引擎。中国也将培育战略性新兴产业作为发展现代产业体系的重点，产业用纺织品既与新材料产业密不可分，也是新能源、节能环保、高端制造等新兴产业不可或缺的配套材料，发展前景广阔。（中国新闻网）

东吴动态

东吴基金“相伴八年，祝福有礼”微博活动受热捧

日前，东吴基金于公司成立8周年之际，在官方微博推出了“相伴八年，祝福有礼”精彩互动活动。活动期间，投资者只要登录微博关注“东吴基金”、转发微博，同时送出带有“八”的祝福，便有机会赢取手机话费等精美礼品。没有大型活动，没有晚会等等，东吴基金以一种独特的、低碳的、加强与投资者互动的微博活动方式为自己庆生，并受到投资者热捧。

据了解，此次八周年祝福活动一经推出，便收到了广大投资者如潮水般的祝福，短短5天时间共获得了18800多条转发，以及17000多条评论，正如粉丝们写到的那样，“八方来客齐汇集，共祝东吴基金八岁生日”。此外，粉丝们纷纷表达了自己的祝福和祝愿，如“八年情谊只是起点，携手东吴基金，更多精彩和财富尽在明天”，而东吴基金为粉丝们的支持感恩不已，并将转化为动力，努力为投资者带来更专业的理财服务和更好的投资回报。

东吴基金相关负责人表示，公司出生于2004年低迷市道，历经2008年大跌和2010年以来持续下跌，在市场几度上涨下跌循环往复之中，始终一步一步稳扎稳打，获得了不错的业绩。公司旗下早期成立的东吴嘉禾、东吴双动力等基金，历经股市几度涨跌，但市场每次回调到前次低点时，基金净值确始终节节攀升，如东吴双动力2006年11月成立时净值1元，上证指数2000点，2008年10月上证指数最高上涨至6124点后回落至2000点时，其累计净值为1.40元，而2012年8月上证指数再次回到2000点时，累计净值1.67元。目前，公司产品线完善，针对高端客户的私募专户业务也已推出，东吴基金将一如既往地努力在市场循环往复的涨跌中帮助投资者实现财富的增长。

理财花絮

基金投资应避免四大陷阱

随着投资者热情的升温，参与基金投资的人日益增加。但基金投资中也存在投资陷阱，需要投资者引起足够重视。

第一，常识性错误。基金既然能够取得优于储蓄存款的收益，就应当将储蓄存款及时转换成基金产品，而不必要将资金躺在银行里。这种为了资金增值的想法本身并无非议。但不同的投资者的经济基础和抗风险能力均是不同的。

第二，经验性错误。对于投资者来讲，对基金管理人管理和运作基金的能力得到充分的认可，是投资者看好基金的一种表现。但并非具有经验的基金管理人均会在实际的基金投资中取得良好的投资业绩。经验有时也会出现失灵的情况。因为不同的市场环境需要采取不同的投资策略。

第三，利润陷阱。例如由于 2006 年的证券市场的火爆行情，使投资者在基金的投资中赚得盆满钵满，从而引发了基金投资的热潮。这种基金投资的非理性冲动，直接引起了 2007 年基金市场品种和规模的扩大，从而进一步增进了投资者对基金投资未来收益的预期。放大基金收益的现象在投资者中成为一种流行色，把基金潜在的投资风险得到了进一步的掩盖。认为投资者只要参与基金产品的投资，就能赚得较多的投资利润。而不顾基金品种的实际表现。

第四，损失陷阱。基金潜在的投资风险，将会伴随证券市场环境的变化而得到一定程度上的释放。但把基金当作不会损失的投资产品，明显是有失偏颇的。因为净值越高的股票型基金，当其持仓品种较重时，一旦遇到证券市场调整，暗含的投资风险和损失是不可估计的。

热点聚焦

证监会：正配合财税部门研究差异化征收红利税

专家建议，持股 1 年以内按 10% 税率征收，1-3 年在 10% 的基础上减半按 5% 征收，3 年以上可暂免征收

中国证监会有关部门负责人在 6 日下午举行的新闻通气会上回答记者提问时表示，近年来，许多专家学者呼吁，根据持有期限对红利税实行差异税率征收。证监会对股息红利实行差异税率事宜，已经和财政部、国家税务总局积极做了沟通。目前，证监会正配合财政部、国家税务总局等部门对此事认真研究，方案出台后，将尽快推出。

“好消息，好事情！”中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰表示，监管部门比较努力推动股市各项制度建设，上市公司现金分红是股市基石，红利税收制度改革又动用税收手段，这些都是基础性改革的内容。

“红利税的调整是市场预期管理层救市的一个热点。由于红利税有重复征税之嫌，同时仅对个人征收，不对机构征收，和‘同股同权’原则有所背离。”一券商分析师表示。

在他看来，更为关键的是，红利税的征收，不符合证券市场改革鼓励长期投资、抑制短期炒作的倾向。因此，短期内如果调整红利税政策，将对股市构成利好，不过红利税调降的概率要明显大于完全取消。

“当下是否可以采取措施对‘红利税’实行差异化征收，对于长线持有的价值投资者有个减或免的措施。”中瑞岳华会计师事务所高级合伙人张连起在接受记者采访时表示。

在他看来，当前股市低迷，跟我国的宏观经济是相偏离的。造成这一情况的因素是多方面的，但至少可以归结到投资者对市场信心不足，因此，就需要提高价值投资理念，给投资者一个实质性的回报。同时，红利税减免的绝对量可能小，但是税收具有杠杠作用，如果出台，将是政府加大资本市场扶持力度、提振股市信心的明确信号。

与此同时，张连起建议，相关部门应该尽快出台措施，对股息红利实行差别化的个人所得税征收政策。按 2005 年股息红利减税政策，目前个人投资者从上市公司获取的股息红利按 10% 征收个税，在当前情况下，比较可行的差别化征税政策可以考虑，具体为：按持股 1 年以内按 10% 个税税率征收，1—3 年在 10% 的基础上减半按 5% 征收，3 年以上可以暂免征收。

国家税务总局日前在回答网友提问时表示，今后是否对股息红利征收个人所得税政策进行调整，将根据我国宏观经济形势和个人所得税制改革进程等情况，认真研究、通盘考虑，并按照法定程序进行。（人民网）

机构观点

东方证券：狭路相逢：盈利 PK 估值

运用股票收益拆分法和投资时钟理论，我们发现估值和盈利在不同阶段对股票的走势影响互有强弱。当经济处于衰退和复苏阶段，估值对股票的影响要超过盈利，此时股票的走势主要取决于估值的变化率。而在过热和滞涨阶段，两者的影响力相当。过热时期估值和盈利变化方向一致，导致了股票牛市的产生；而在经济滞涨期，估值和盈利变化方向相反，市场走势取决于两者的相对强弱。

通过对美国经济的比较研究，我们发现估值往往提前于衰退期结束反弹，在这一阶段估值的抬头上升将是市场反转的信号，未来市场能否有一轮反弹，主要受后期估值的变化所决定。

当前国内经济依旧处于衰退期，对比前几次衰退，PE 下降的平均幅度达到 25%，但从衰退期进入复苏阶段，估值的回升是非常迅速的，平均反弹有 17.79%，因此投资者需要密切把握经济探底的时机。按照过去经济周期的经验，综合收益和风险的考虑，在衰退结束前超配医疗生物、食品饮料、公共事业、金融服务和信息服务行业。

目前市场依旧等待估值反弹的信号。资金面依旧受货币政策的打压，没有明确的松动迹象；基本上，工业依旧主动去库存周期，需求也没有明显转好的迹象，但固定资产投资有逐渐好转的迹象，用电量开始企稳，后期估值抬升的动力还是需要宏观流动性的注入。

从持有期角度看，短期投资收益主要受估值的变化所影响。公募或私募基金因为信息披露和资金赎回的约束，被动地追求短期收益，更应该关注估值的变化；而长期资金，如产业资本等，寻找长期投资回报，应关注企业盈利因素等基本面。股票估值和收益率存在明显的相反关系，当前的低估值预示未来长期的高收益率，对于长期资金而言，目前是非常不错的投资机会。

(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。