

今日关注

- 冼国明：民企是否健康是中国经济关键性问题

财经要闻

- 发改委：汽柴油每吨涨 550 元和 540 元
- 8 月进出口数据继续低迷 全年外贸保十或难完成
- 2015 年社会消费品零售总额将达 32 万亿元
- 各地高速路免费细则即将出台

东吴动态

- 东吴优信过去半年业绩第三

理财花絮

- 基金定投也要讲策略 投资目标不同选择不同

热点聚焦

- 在反弹中寻找“中国式短缺”

机构观点

- 国海证券：人不能两次踏入同一条河流

旗下基金净值表

2012-09-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1197	1.6997	0.78%
东吴轮动	0.6923	0.7723	1.26%
东吴新经济	0.8870	0.8870	-0.34%
东吴新创业	0.9140	0.9740	1.11%
东吴新产业	0.9320	0.9320	0.54%
东吴嘉禾	0.6867	2.4067	0.26%
东吴策略	0.8256	0.8956	-0.06%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8660	0.8660	0.81%
东吴中证新兴	0.6680	0.6680	0.75%
东吴优信A	1.0177	1.0297	-0.04%
东吴优信C	1.0059	1.0179	-0.04%
东吴增利 A	1.0140	1.0540	-0.10%
东吴增利 C	1.0080	1.0480	-0.20%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-09-07 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.4273	2.85%
东吴货币B	0.4951	3.10%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2134.89	0.34%
深证成指	8769.54	0.69%
沪深 300	2326.67	0.41%
香港恒生指数	19827.17	0.13%
道琼斯指数	13254.29	-0.39%
标普 500 指数	1429.08	-0.61%
纳斯达克指数	3104.02	-1.03%

今日关注

冼国明：民企是否健康是中国经济关键性问题

2012 年夏季达沃斯论坛 9 月 11-13 日在天津举行，和讯网 9 月 10 日在南开大学举办以“打开永久变革之门——请为民企临时工转正”为主题的沙龙活动，南开大学校长助理冼国明在致辞中表示，解决内需不仅仅在于政府的转移支付和二次分配，更重要的方面在于大量的民营经济和中小企业的发展，这将会起到改变收入分配、增加国民收入从而拉动内需的重要作用。所以，民营企业的发展是否健康、顺利，也确实是中国未来下一步发展的关键性问题。

以下为文字实录：

冼国明：各位嘉宾、各位朋友，各位女士大家下午好！

这次达沃斯和讯论坛的主题是“打开永久变革之门——请为民企临时工转正”，我觉得这个标题非常好。因为今年 5 月中旬，国务院发布了关于民营企业发展的若干意见，称为“新 36 条”，5 年以前国务院也发了有关非公经济发展的 36 条，在那之后的 5 年以来，中国民营企业的发展比较迅速，民营企业的数量和投资规模、民营企业总产值和民营企业占 GDP 的比重都有了比较大的提高。但是，老 36 条也有它的一些相对不足之处。比如在有关民企的行业进入方面，有关民企的融资困难方面；有关民企在提升管理水平、经营能力方面；有关民企的转型和结构调整方面都存在了一些问题，特别是有关制度和服务体系都有待于改善。正是由于这些问题，国务院今年出台了《有关民营企业发展的若干意见》，即“新 36 条”，这 36 条在有关民企的准入方面做了很多具体的规定，在解决有关民企的融资难方面，民企转型创新方面，在扩大民企市场占有率方面、国际化方面和相关政策、服务体系的保护等若干方面，又做了更多、更明确、更具体的规定。所以，我相信国务院新 36 条的出台，对民营企业的发展，正如我们标题所说，应该将会是“打开永久变革之门”，也就是说民营企业从过去传统的在人们心目中的临时工和辅助地位将有革命性的变化，这将为中国经济下一步的发展提供非常坚实的基础。

从全球角度来看，民营经济和民营企业始终是全球经济活动中最有活力和最有竞争力的部分。我们在全球跨国公司中，绝大部分的都是民营上市公司，只有一小部分是国有企业的。

第二，在一个社会经济发展中，民营企业特别是中小企业的发展起到非常重要的作用。正如“新 36 条”所言，民营企业在增加就业、增加税收、促进经济转型、促进企业创新各个方面确实起到了非常重要的作用。

第三，民营企业的发展，从我个人的角度来看，它还有另外一个重要的方面，这是我们没有看到的。这是我们现在一再强调要扩大国内经济的内需，在中国经济增长的三个方向“政府投资、内需、对外出口”，内需不足一直是困扰着中国经济发展的一个重要的方面，解决内需不仅仅在于政府的转移支付和二次分配，更重要的方面在于大量的民营经济和中小企业的发展，这将会起到改变收入分配、增加国民收入从而拉动内需的重要作用。所以，民营企业的发展是否健康、顺利，也确实是中国未来下一步发展的关键性问题。

所以，这次达沃斯和论坛以此为主题，非常重要。当然这也关系到今年 8 月份国务院有关小型、微型企业发展的若干规定等等，这些都为民企和中国小型企业的发展提供更多很好的制度保证，所以，对于各位嘉宾的到来并就此进行讨论，我们表示热烈地欢迎。

财 经 要 闻

发改委：汽柴油每吨涨 550 元和 540 元

国家发改委今日发布关于提高成品油价格的通知，决定自 9 月 11 日零时起上调国内成品油价格，其中汽油上涨 550 元/吨，柴油上涨 540 元/吨。这是本年度国内成品油价第 7 次调整，也是油价罕见三连降之后的连续第二次强势反弹。

发改委表示，此次国内成品油价格调整幅度，是按照现行国内成品油价格形成机制，根据国际市场油价变化情况确定的。中新网能源频道了解到，按我国成品油定价机制，当国际油价连续 22 个工作日移动加权平均价格变化超过 4% 时，可相应调整国内油价。（中国新闻网）

8 月进出口数据继续低迷 全年外贸保十或难完成

昨日海关总署公布的 8 月进出口数据再次印证，由于欧美经济仍在下行通道，外需疲弱的基本态势未有改变；而国内需求也在弱于预期下滑。

8 月份，我国进出口总值为 3292.9 亿美元，同比增长 0.2%。其中，出口上升 2.7%，好于上月的 1%，但弱于市场预期，进口则同比下滑 2.6%，低于上月的增长 4.7% 以及市场预期值。

商务部副部长、中国国际经济交流中心秘书长魏建国对《第一财经日报》记者表示，最困难的时候还没有到来，鉴于欧债危机的影响，对欧洲市场出口下滑，应该还会持续一段时间。而从现在的情况来看，年初制定的全年外贸增长 10% 的目标难以实现。（第一财经日报）

2015 年社会消费品零售总额将达 32 万亿元

中国政府网昨日发布国务院办公厅近日印发的《国内贸易发展“十二五”规划》，规划明确提出，2015 年社会消费品零售总额达 32 万亿元左右，年均增长 15% 左右。规划提出，“十二五”期间我国生产资料销售总额 76 万亿元左右，年均增长 16% 左右；批发零售住宿餐饮业增加值超过 7 万亿元，年均实际增长 11% 左右。2015 年国内贸易就业人数 1.3 亿人左右，其中城镇就业 1 亿人左右，年均增加 500 万人以上。（新华网）

各地高速路免费细则即将出台

今年 9 月 30 日高速公路免费即将迎来首个考验。近日，记者了解到，为配合高速路免费政策实施，按照交通运输部要求，各地将出台高速公路免费细则，以保证免费期间车辆顺利通行。

针对免费期间客流量问题，交通运输部预计，今年国庆节长假预计公路交通流量可能会出现较大幅度增长，公路尤其是收费站周边区域出现交通拥堵的程度可能会进一步加剧。

为应对拥堵问题，交通运输部通知指出，各地交通运输主管部门在做好小客车免费通行的同时，应做好公路交通保畅通工作，避免出现严重的交通拥堵现象。此外，大中城市周边高速公路主线收费站以及匝道收费站的入口处，设置重大节假日 7 座及以下小型客车免费通行提示标志，并发布了统一的免费通行临时交通诱导标志牌制式及设置要求。（北京商报）

东吴动态

东吴优信过去半年业绩第三

2012 年 9 月 10 日 北京晨报

债基弱勢称王，其中自然涌现出表现优异的产品。数据显示，截至 8 月 31 日，东吴优信 A 过去三个月、过去六个月净值增长率分别为 0.93%、6.47%，排名同类第六、第三，此外，该基金今年以来净值增长率达 6.28%，亦位居同类产品前列。针对目前债市出现的调整，基金经理丁蕙认为，债市虽面临短期调整，但调整之后仍有上涨机会。而是否能延续上半年“牛市”格局，一取决于经济下行速度。二是降准的次数能否进一步使资金成本下降，支撑机构对债券的配置需求。

理财花絮

基金定投也要讲策略 投资目标不同选择不同

定投方式由于规避了投资者对进场时机主观判断的影响，与股票投资或基金单笔投资追高杀跌相比，风险明显降低，更适合财富处于积累阶段的普通工薪阶层。目前定期定额投资基金已为越来越多的工薪阶层所了解，并成为理财时尚。

一、根据不同的投资目标 选择不同的基金组合

如果是初入职场的年轻人，为买房、买车或结婚筹集资金，可以选择风格积极、波动较大的股票型基金，争取在相对短的时间内获得更大的收益；如果为了筹措子女留学基金，那么选择风险稍低的混合型基金比较适合，以在未来一段时间内获得稳定的回报。如果是投资期间较长，每月所需投资金额较低，就可以适度分配积极型与稳健型基金的投资比重，以获取更大的收益。

二、学会在不同人生阶段依财务能力调整投资金额

随着就业时间拉长、收入提高，个人或家庭的每月可投资总金额也随之提高。那么，在完成买房、买车等基本生活需求外，适时提高每月扣款额度也是一个缩短投资期间、提高投资效率的方式。

三、达到预设目标后 需重新选择投资组合

虽然定期定额投资是需要长时间才可以显现出最佳效益，但如果投资收益在预设投资期间内已经达成，那么不妨检视投资组合内容是否需要调整。根据自己理财目标的变化，来重新选择基金，构建最佳投资组合。

热点聚焦

在反弹中寻找“中国式短缺”

上周市场迎来久违大涨后，我们对历史上的几次持续性较强的阶段性反弹进行了梳理和回顾，分别是2008年10月28日、2010年6月30日、2012年1月1日再加上这次2012年9月7日。综合来看，虽然每次反弹涨幅榜不完全一致，但有色、钢铁、煤炭、建材、建筑、地产、汽车等周期性行业涨幅大概率居前。

总体来看，在初期爆发性强的股票可能并不是以价值、基本面逻辑来驱动的，而更多的是政策驱动和市场的交易特征使然。因此，超跌的周期性行业在上涨初期具有更好的爆发性，但持续性就要结合行业发展等基本面因素来确定了。

目前这些周期性行业绝大部分正处于整体产能过剩阶段，短期存在阶段性机会和结构性机会，但在行业自身供需平衡调整完成前，实现反转的概率并不大。我们认为在反弹中更应该关注中国“短缺的东西”，而不是“过剩的东西”。

从这些传统产业来看，仍然面临结构性短缺。首先是区域结构性短缺，大宗原材料的生产地和使用地并不一致，而其跨地区运输成本极高，特定项目对当地公司的业绩影响较大，所以在反弹中应选择区域短缺性品种。其次是优秀公司和高端产品的短缺，尽管中国在基础材料方面产能极大，但高品质高利润材料的生产依然不足，乃至完全依赖跨国公司，因此应对具有规模效应和技术优势的公司给予一定溢价。

从社会经济发展的整体情况来看，“中国式短缺”不是基本的吃、穿、住、用、行，缺的是面向未来的、新的城市生活方式所需要的消耗品及基础设施。比如，近期多地出台限车令，表明低端车产能过剩，但城市道路短缺；中国的电视机产能很大，但商场里最高端的电视都是洋品牌；中国每年手机产能超过10亿台，但高端市场基本被苹果、三星等洋品牌垄断；中国电视剧产量在2011年达到1.5万集，但人们在电视上反复换台就那么几部剧，甚至很多人已经不再观看国产电视剧，而是热切期待每周一集的美剧、英剧等；奢侈品和品牌服饰一再涨价，而普通日用品及服装则动则降价促销。一切的一切都表明中国的基础产能并不缺，缺的是有品牌、有质量的东西。因此，从制造业的角度来看，拥有终端渠道、具有品牌影响的有品质的制造商才值得长期投资，从消费品的角度来看，只有品质化、品牌化的消费品才有前景。

中国的国防力量，特别是海上防卫力量仍然薄弱。这也是中国最短缺的。中国并不缺基本的土枪土炮，而面向未来的新型海上军事力量，是未来10年建设的重中之重。在地缘政治复杂化的今天，资本市场应关注相关板块。

本次反弹的继续深化，有赖于市场信心的积累。从当前情况来看，大多数人并未树立信心，市场情绪仍在摇摆之中。我们认为，在政策信号明确和经济低位企稳的大环境下，市场情绪有望逐步稳定，本轮反弹能够走得远一些。（银河证券）

机构观点

国海证券：人不能两次踏入同一条河流

8月投资、消费、工业增加值全面低于预期，CPI重新回到2以上，PPI下跌3.5%，创34个月以来最大跌幅，反映经济下行压力仍然较大，同时通胀风险开始抬头。发改委连续2天集中批复基础设施项目总金额过万亿，显示稳增长将以财政政策为主，但是考虑到4万亿之后地方政府的负债率已经大幅上升，银行当年投放的信贷资产压力开始陆续浮上水面，以及近在眼前的通胀和房价回升风险，我们预计本轮刺激政策的力度将会比较有限，但是应该会抵消近期经济下行的压力，本轮经济下行的底部有望在年底确立。基于上述判断，我们认为财政政策的发力和指数上周五的巨量从基本面和技术面都支持市场底部基本探明，但是上周五周期股全面涨停的动能无法持续，沿着08年4万亿后股市的表现寻找投资线索是刻舟求剑，我们坚持9月月度策略绝境逢生的观点，重点推荐金融、地产、家电、食品饮料、医药、商业零售、TMT、黄金、化工、水泥等行业的投资机会。

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。