

今日关注

- 证监会：正研究降低证券投资税负

财经要闻

- 央行单周净投放 3650 亿元创纪录
- 证监会再度喊话鼓励上市公司分红
- 证券业协会：再造券商支付等基础功能
- 商务部：四季度外贸以调结构为重点

东吴动态

- 东吴优信半年业绩居三

理财花絮

- 这些年 我一直在做定投

热点聚焦

- 9 月 CPI 料小幅回落 四季度经济或有反弹

机构观点

- 华创证券：大盘超跌反弹短线有机会

旗下基金净值表

2012-09-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0991	1.6791	2.00%
东吴轮动	0.6891	0.7691	4.57%
东吴新经济	0.8650	0.8650	2.61%
东吴新创业	0.8740	0.9340	1.63%
东吴新产业	0.9000	0.9000	2.51%
东吴嘉禾	0.6670	2.3870	1.82%
东吴策略	0.8060	0.8760	1.78%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8320	0.8320	3.23%
东吴中证新兴	0.6290	0.6290	1.94%
东吴优信A	1.0197	1.0317	0.06%
东吴优信C	1.0076	1.0196	0.05%
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 2012-09-21 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6551	4.49%
东吴货币B	0.7106	4.71%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2056.32	2.60%
深证成指	8486.27	3.57%
沪深 300	2251.72	3.06%
香港恒生指数	20762.29	1.14%
道琼斯指数	13485.97	0.54%
标普 500 指数	1447.15	0.96%
纳斯达克指数	3136.60	1.39%

今日关注

证监会：正研究降低证券投资税负

证监会有关部门负责人 27 日表示，针对上市公司现金分红存在重复征税、现金分红税负水平较高情况，比照国际市场做法，积极研究推进上市公司现金分红税收制度调整，会同相关部门研究修订相关税收政策，降低证券投资税负。此外，证监会将在现行法规框架下，进一步研究完善上市公司分红与再融资挂钩制度，强化外部约束机制作用，对正处于高速发展期尚需大量资金支持的公司，区别对待。

上述负责人介绍，证监会多管齐下，积极引导和推动上市公司回报投资者。各证监局针对辖区内连续五年未分配利润均为正数但未进行现金分红的上市公司、2011 年度未进行现金分红的上市公司履行决策程序和信息披露情况进行专项检查，对 40 家长期未分红公司出具关注函，沪深交易所严格要求上市公司详细披露现金分红政策制定和执行情况，督促上市公司现金分红接受社会监督。

这位负责人表示，随着各项政策扎实推进，上市公司回报股东、规范运作意识不断增强，现金分红水平稳步提升。

2011 年度，境内股市共有 1386 只股票实际现金分红，占年底 2428 只股票的 57.1%。实际现金分红 3900.7 亿元，比上年度增加 876.7 亿元，增幅达 29.0%。分红金额占其对应净利润比例为 25.8%，比上年度提高 2.7 个百分点。这位负责人说，大型蓝筹股股息率不但高于新兴市场，而且超过部分成熟市场。2011 年，上证 50 指数股息率为 2.73%，同期印度孟买 SENSEX30 指数股息率为 1.53%，俄罗斯 RST 指数股息率为 2.49%。与成熟市场道琼斯工业平均指数股息率相比，也高 0.13 个百分点。沪深 300 指数股息率为 2.35%，较美国标普 500 指数股息率高 0.24 个百分点，较东京日经 225 指数股息率高 0.08 个百分点。其中，工商银行、中国银行、建设银行 2011 年 A 股股息率分别达 4.34%、5.00%、4.67%，明显高于同期一年期存款利率水平。

这位负责人介绍，除现金分红水平稳步上升外，上市公司股东增持和上市公司回购有所增加。他说，9 月 1 日至 26 日，沪深两市共计 60 多家公司由股东增持本公司股票，增持股数合计 3.34 亿股，市值达 16 亿元。18 日，宝钢股份公告将通过集中竞价方式以不超过每股 5.00 元价格回购公司股票，回购总金额不超过 50 亿元，并于 21 日首次实施回购，回购数量为 1489 万股，支付总金额为 6908.7 万元。

针对有媒体报道第一批创业板上市公司到今年年底将有市值约为 400 亿元的股票减持，这位负责人表示，这种数据仅是理论上的，实际上不可能有这种情况。他说，首先，要正确看待减持，减持有严格程序，尤其涉及到大股东和实际控制人的要事先预披露；其次，涉及高管减持，根据相关规定，到期后每年只能释放 25%；第三，减持是按照公司自治原则，但要加强信息披露的相关要求。他说，减持数量不能简单推算得出，实际操作中不会如此简单，从以往历史数据看，这种逻辑是不成立的。

财 经 要 闻**央行单周净投放 3650 亿元创纪录**

继周二创纪录的 2900 亿元天量逆回购过后，周四央行继续在公开市场开展 1800 亿元逆回购操作，使得本周逆回购操作规模高达 4700 亿元，最终全周净投放 3650 亿元，成为公开市场历史上单周净投放规模最高的一周。

在央行空前的公开市场操作力度之下，季末与双节因素引发的资金面波动，逐渐平稳度过。尽管节前流动性警报已经解除，市场关注的焦点开始转向节后，届时例行准备金缴款与逆回购大量到期，将对资金面形成新一轮考验。（第一财经日报）

证监会再度喊话鼓励上市公司分红

中国证监会近日通过媒体通气会表示，将在公司自治的前提下，积极引导和鼓励上市公司现金分红。证监会有关负责人表示，将进一步研究完善上市公司分红与再融资挂钩制度，并将会同有关部门完善现金分红税收政策。

该负责人表示，各地方证监局已针对辖区内连续五年有能力分红单位进行现金分红的上市公司和 2011 年度未进行现金分红的上市公司进行了专项检查，并对其中 40 家长期未分红公司出具了关注函。

他表示，证监会下一步将继续完善监管政策措施，加大政策执行力度，鼓励上市公司进一步增强回报股东意识。（人民网）

证券业协会：再造券商支付等基础功能

中国证券业协会创新发展战略专业委员会 27 日在山东威海召开“证券公司五大基础功能发展专题研讨会”，以贯彻落实《关于推进证券公司改革开放、创新发展的思路与措施》。中国证券业协会会长陈共炎致开幕词时指出，加快创新发展是证券公司在新时期、新阶段的紧迫任务，当前证券市场持续低迷，证券公司传统业务收入大幅下降，与此同时，来自银行、信托、保险等其他金融行业竞争日趋激烈，只有再造证券公司作为投行的交易、托管结算、支付、融资和投资等基础功能，大力创新发展，打造核心竞争力，有效组织市场，满足投融资双方需求，才能改变当前同质化经营、靠天吃饭的局面，才能真正实现证券业的可持续发展。

陈共炎强调，证券公司要从切实履行中介、市场和社会三大责任的高度认识创新，在履行责任的过程中寻求生存空间，实现自我价值，证券公司要履行三大责任，必须加快创新发展。（中国证券报）

商务部：四季度外贸以调结构为重点

9 月 27 日，全国商务系统促进外贸稳定增长工作会议在重庆召开。商务部副部长兼国际贸易谈判副代表钟山就贯彻落实《国务院办公厅关于促进外贸稳定增长的若干意见》进行动员部署。

钟山指出，要以科学发展观为主题，以加快转变外贸发展方式为主线，以调结构为重点，打好第四季度外贸稳定增长“攻坚战”，加快推进“两个布局、三项建设”工作。钟山强调，今年外贸形势十分严峻，

7、8 月份外贸增速快速回落。当前外部需求严重不足，外贸企业成本上升，国际产业竞争更加激烈，国际贸易环境日趋复杂，做好全年外贸工作任务艰巨。（经济参考报）

东吴动态

东吴优信半年业绩居三

2012 年 9 月 10 日 扬子晚报

据银河数据显示，截至 8 月 31 日，纳入统计的一级债基、二级债基今年以来的平均净值增长率分别为 5.53%、4.68%，大幅领先于同期上证综指 6.91% 的跌幅和标准股基 -2.09% 的平均业绩。

债基弱市称王，其中自然涌现出表现优异的产品。以东吴优信稳健为例，银河数据显示，截至 8 月 31 日，东吴优信 A 过去三个月、过去六个月的净值增长率分别为 0.93%、6.47%，分别排名同类第六、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。东吴优信稳健基金经理丁蕙指出，债券市场虽面临短期调整，但调整之后仍有上涨机会。而是否能延续上半年“牛市”格局，一是取决于经济下行的速度。二是降准的次数，能否进一步资金成本下降，支撑机构对债券的配置需求。

理财花絮

这些年 我一直在做定投

这些年我一直在做定投，有过成功的经验，也有过失败的教训。最近发现身边对定投感兴趣的朋友又多了起来，于是我决定把这些年关于定投的一些见解写下来，以下几个话题涵盖了定投的全过程，希望能对定投“菜鸟”们有些帮助。

择时 VS 不择时

定投需要择时吗？专业人士给出的大多数是“不需要”，个人认为这是个因人而异的问题。很多投资者喜欢把定投作为一种投资工具来使用，既然是投资，我们的目标就是投资效益最大化。很多从 6000 多点开始定投的朋友，经历 1664 点，要到 3000 多点时才开始盈利。试想，如果我们开始的点位是 3000 多点，那我们的盈利水平会好很多。还有一类的投资者喜欢把定投作为一种理财工具，它与前者的区别是以理财目标的实现为最终目标，这些理财目标包括养老，住房，子女教育等。这类理财目标的实现往往需要 5 年，10 年，甚至更长时间。较长的投资周期本身就有分散风险的作用，鉴于此，个人并不建议做择时，除非市场处于极端高位，否则尽早开始才是成功的关键。

左侧交易 PK 右侧交易

左侧交易还是右侧交易？定投面临同样的问题。简单地说，所谓左侧交易就是在市场下跌的末期开始定投，所谓右侧交易则是在市场上升趋势确立后才开始定投。由于这条轨迹酷似“笑脸”往往会被专业人士叫做“微笑曲线”，但我更愿意把它叫做“耐克曲线”，因为这条曲线和耐克的 LOGO 标记十分相似。根据我定投这些年的经验，我觉得“微笑曲线”确实是定投赢利的最佳途径，因此我个人更加倾向于做左侧交易。从另一个角度来说，市场的参与者大致可以分为三类：机构大佬，民间高手，中小散户。从天赋的角度来看，中小散户的无疑是最差的，如果想要在市场分一杯羹，笨鸟先飞也许是比较明智的选择。

指数基金 PK 股票基金

指数基金是很多专家推荐的定投标的，理由是在市场中只有很少基金能战胜指数。必须要承认在一个直线上升的市场中要战胜指数是相当困难的，但 A 股市场耻少会出现上述走势。同时根据这些年的观察，在 A 股市场中能战胜指数的基金不胜枚举。尤其在弱势环境下，也许指数的涨幅相当有限，但很多股票基金的净值已经悄然创出新高，从这个角度看，个人更加青睐股票基金。

50%PK15%

定投何时该获利了结？这是一个困扰很多投资者的问题。有专家推荐说 50%是比较合理的收益水平，我不知道给出这样一个数字的依据在哪里。我记得在市场行情最好的 2006 年和 2007 年，我定投的基金账面收益在 400%以上，如果 50%时就选择获利了结，那 350%岂不是白白地从指尖溜走了？在目前市撤境下，定投要获得 50%的收益难度也比较大。对于那些定投了很长时间，不知何时该获利了结的朋友，我建议大家设定一个动态的获利了结点——年化收益率达到 GDP 增速的二倍。举例来说，今年我们 GDP 的增长速度预设为 7.5%，如果你的收益率达到 15%，我认为就可以获利了结。当然您也可以选择继续持有，因为按照目前市场的估值水平，如果你不是急等着用钱，我实在想不出有什么理由值得获利了结。

热点聚焦

9 月 CPI 料小幅回落 四季度经济或有反弹

进入三季度，前两个月通胀虽持续低位，但生产增速、投资、出口等宏观经济数据多逊于预期，加剧了对经济前景的担忧。但分析人士指出，随着稳投资、稳外贸等“稳增长”政策逐步显效，9 月主要经济指标或将呈现回暖迹象，三季度中国经济将筑底企稳，四季度经济或有所反弹。

CPI 或继续回落

国家统计局将于 10 月 15 日公布 9 月份 CPI、PPI 数据，并于 18 日在国新办召开新闻发布会公布三季度经济运行情况。

尽管8月份CPI小幅反弹至2%，但市场普遍认为，9月份CPI或将继续维持在2%左右的低位，甚至有可能回落至2%以内。

申银万国首席宏观分析师李慧勇表示，9月CPI预计为1.9%，比上月小幅回落0.1个百分点，食品和非食品价格涨幅分别为2.5%和1.4%，食品价格的回落是主要原因。兴业银行首席经济学家鲁政委也预测，9月CPI同比上涨为1.9%，PPI同比下滑4.0%。

不过，也有专家提醒，要警惕输入性通胀。交行首席经济学家连平就指出，近期美国推出QE3、欧央行购国债以及日央行向市场放水，虽都是前期宽松货币政策的延续，有助于稳定预期、推动世界经济复苏，但也将推高大宗商品价格并对美元构成贬值压力。“未来要关注由输入性因素、投资需求转旺和猪肉价格上涨等因素带来的通胀压力。”

经济走势趋稳

由于前期稳增长政策作用，9月主要经济数据或呈现回暖迹象，经济走势趋稳迹象更为明显。

中国物流与采购联合会将于10月1日公布9月PMI数据，这一数据反映宏观经济走势的先行指标。此前PMI数据曾一度跌至50%的荣枯分水岭下方，不过，中金公司近日发布报告称，9月份属于制造业旺季，9月PMI季节性回升动力较大，或达51%，重回扩张区间。

稍早公布的9月汇丰PMI初值出现小幅回升，尤其是订单指数回升1.5个百分点，回升幅度较为明显。由于汇丰PMI季调相对充分，因此其新订单回升显示9月制造业的最终需求有所好转。

此外，将于节后公布的9月份工业生产增速、投资、出口、消费等数据也有望改善。

尽管工业生产增速一直保持个位数增长，但9月份该数据有望反弹。李慧勇指出，目前经济仍在底部徘徊，预计9月份工业增加值增速为9.2%，比上月小幅提升0.3个百分点；9月份房地产投资可能出现小幅的回调，而基础设施投资将继续反弹，9月份投资累计增速预计为20.2%，与上月持平。当月出口增速预计为7.8%，比上月提高5.1个百分点。

“在出口和投资推动下，预计四季度经济增长率将缓慢回升。”李慧勇说。

中金公司首席经济学家彭文生也指出，由于欧美发达国家启动新一轮货币宽松，国内政策支持增长的风向没有改变，预计全球经济总体改善，短周期内中国经济增长见底在即，三、四季度将成为经济增长的底部，明年中国经济增长将温和上升。但受制于控制房地产泡沫和调整经济结构的需要，增长反弹的幅度有限。

对于未来宏观政策走向，李慧勇指出，经济仍处于筑底阶段，低通胀为政策保增长提供了空间，预计财政和货币政策将继续保持总体宽松的基调，项目投资将逐渐加快，扶持外贸政策将继续落实。

彭文生也认为，当前形势增加了政策放松以稳增长的压力，货币政策方面，年内仍会降息一次、降准两次。（上海证券报）

机构观点**华创证券：大盘超跌反弹短线有机会**

周四沪深两市大盘再现强力反弹行情，两市合计成交 1153.5 亿元，较前一个交易日大幅放大约 50%。盘面上，两市板块全线上涨，超过九成个股上涨，股指一举收复 5、10 日均线，成交量明显放大，资金呈现净流入，显示短期市场在危难时刻有资金护盘，与此同时市场信心有所恢复。板块表现方面，煤炭、金融、有色金属、化工、水泥等行业涨幅居前，概念股方面，黄金、页岩气涨幅居前。从量能来看资金明显青睐金融、有色、煤炭三板块，由于这三个板块权重较大，有较明显拉动指数的意图；但中小板、创业板指数表现一般。可见，节前大盘在跌破 2000 点后反弹具有明显的维稳意图，短线操作可利用这次反弹充分参与，但中线依旧保持谨慎。

技术上看，两市股指午后在权重股带动下突然放量上冲，重演 9 月 7 日单日长阳走势，具有明显的维稳意图，但市场尚未摆脱 5 月份以来的下降趋势。由于日线和周线主要技术指标都呈现了底背离，短期大盘跌破 2000 点后，再度走出报复性反弹，是在预料之中的，预计短线仍有机会。但此次反弹能否使疲弱的市场真正企稳还有待观察。

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。