



今日关注

- 火电上网价再提两分 能源价格改革凸现微调思路

财经要闻

- 保持经济长期平稳较快发展
- 火电企业上网电价今起平均提高 2 分
- 半年报披露过半 净利同比增长逾 28%
- 美国 7 月批发物价指数创 27 年来最大涨幅

东吴动态

- 东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批
- 东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

理财花絮

- 投资债券基金 向格林斯潘学理财

热点聚焦

- 中国金牌数目急速上升背后经济因素

机构观点

- 中国人寿：A 股已具有较强的投资价值 调整时间会缩短
- 安信证券：上调电力价格评论

旗下基金净值表

2008-08-19

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5845	2.3045	0.88%
东吴双动力	1.1877	1.7077	0.18%
东吴轮动	0.7833	0.7833	0.81%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2344.47	1.06%
深圳成指	7963.57	1.67%
沪深 300	2348.47	1.52%
香港恒生指数	20484.37	-2.13%
标普 500 指数	1266.69	-0.93%
道琼斯指数	11348.55	-1.14%
纳斯达克指数	2384.36	-1.35%

今日关注

火电上网价再提两分 能源价格改革凸现微调思路

为进一步缓解火电企业由于煤炭价格上涨带来的高昂的成本压力，国家发展改革委在时隔两个月之后再次发文决定上调火电企业上网电价。

8月19日，发改委网站发布文件称，近日，发改委决定自8月20日起，将全国火力发电企业上网电价平均每千瓦时提高2分钱，电网经营企业对电力用户的销售电价不作调整。各省(区、市)电网火力发电企业上网电价具体调价标准依据该地区煤炭价格上涨情况确定。除西藏、新疆不作调整外，各地火力发电企业上网电价调整幅度每千瓦时在1分钱至2.5分钱之间。

发改委强调，各电网经营企业和发电企业要严格执行国家电价政策，不得擅自提高或者降低国家规定的电价水平；企业要进一步加强管理，挖潜降耗，保证正常生产经营，确保电力供应安全稳定。

发改委要求，各级价格主管部门要加强电煤价格临时干预措施的监督检查，督促煤炭生产企业严格执行国家电煤价格政策，不得借机提高或变相提高煤炭价格；严格履行签订的订货合同，提高合同兑现率。

这是自6月19日发改委上调油价电价以来，再次对火电企业上网电价进行上调，上一次销售电价平均上调了2.5分，上网电价约平均上调了1.7分。业内分析师对本报记者表示，发改委此举主要目的在于解决全国各地出现的局部“电荒”问题，保障电力供应的稳定。而这一点从发改委文件中对于保障电煤供应和电力供应安全稳定的特别强调也可反映出来。

对于短期连续两次上调的现象，中国能源研究会秘书长鲍云樵在接受本报记者采访时表示，政府调控秉承了稳健的方针和微调的路线，中国能源价格改革的各个方面需要慢慢地、一步步地调整，进而达到与国际能源价格体系逐渐接轨，如果一下子就接轨，就会有很多不确定的因素。

对于这次销售价格没有调整，而电价上调压力暂时转移到电网企业身上，业内权威人士分析，尽管CPI连续三个月回落，政府还是担忧CPI重新走高。不过，这位人士也表示，为了促进产业结构调整 and 节约电力能源，销售电价还有上调空间。

财经要闻**保持经济长期平稳较快发展**

18日至19日，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强在天津考察。他强调，要按照中央关于做好今年下半年经济工作的部署，深入贯彻落实科学发展观，把握发展机遇，依靠改革开放，增强发展的动力和活力，培育新的经济增长点，保持经济长期平稳较快发展。（中国证券报）

火电企业上网电价今起平均提高2分

国家发展改革委近日发出通知，决定自8月20日起，将全国火力发电企业上网电价平均每千瓦时提高2分钱，电网经营企业对电力用户的销售电价不作调整。（中国证券报）

半年报披露过半 净利同比增长逾28%

今日，沪深两市有84家上市公司集中公布2008年半年报，半年报披露进入加速期。至此，两市已有879家上市公司的半年报正式亮相，超过上市公司总数的一半。（上海证券报）

美国7月批发物价指数创27年来最大涨幅

美国劳工部19日公布的数据显示，美国批发物价指数7月份比前一个月上涨了1.2%。与去年同月相比则上涨了9.8%，为1981年以来最大同比涨幅。（上海证券报）

东吴动态**东吴基金旗下首只债券基金优信稳健获批**

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于近期正式发行，托管行为中国建设银行，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的80%，股票等权益类证券的比例不超过20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴优信稳健基金的投资目标是在控制风险和保持资产流动性的前提下，精选高信用等级债券，追求稳健较高的投资收益。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的80%，股票等权益类证券比例不超过20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于5%，是一只具有较低风险的基金产品。

东吴优信稳健基金设定了较高的投资信用级别门槛，它把优选高信用等级债作为对象，以防范信用风险、严格控制包含信用风险在内的投资风险，追求稳健的投资收益。

东吴基金举办订阅电子对帐单“月月抽奖”活动

为减少大量邮寄纸质对帐单对森林资源的浪费并以实际行动支持国家环保政策，同时也为了运用现代化服务手段为投资者提供更加全面周到的服务，东吴基金自2007年12月18日至2008年12月31日举行订阅电子对帐单月月有奖推广活动，每月初对上一月度成功订阅电子对帐单的投资者进

行抽奖，同时在年底抽取年终大奖。

理财花絮

投资债券基金 向格林斯潘学理财

据美联社披露的一份个人财产申报材料表明，美联储前主席格林斯潘在个人投资方面以稳健为首要原则，其财产多用于购买美国国债等低风险产品。

格老为什么选择债券作为增加财富的工具？除了特定时期工作性质的限制外，债券所具有的“控制风险、收益稳定”的特征或许正是他看重的。

然而，普通个人投资者在投资债券时面临着各种各样的障碍，比如购买渠道限制、缺乏一级市场讨价还价的能力、对债券资产的风险收益分析缺乏足够的专业知识以及信息获取渠道缺乏等。那么，有没有一种省心省力的办法可以让普通投资者参与债券市场投资呢？债券基金恰好解决了这个难题。友邦华泰旗下的稳本增利金字塔基金正是这样的产品。

目前，我国投资者将大量资产投资于风险较集中的股票和股票型基金产品，对债券型基金缺乏足够了解。在美国，债券型基金也是随着投资者对债券了解的加深，才开始快速发展。如今，债券型基金的数量已占到全部基金的四分之一，净值规模也占到 17% 左右。

我们认为，投资者如果想获得稳健收益，可以投资属于低风险品种的债券基金。但如果投资时间较长，建议投资偏股票型基金。长期来看，购买股票基金，并配置适当比例的债券基金的投资是最为合适的。

为什么这么说？首先，在股市前景不明朗时，配置一些债券型基金，可以降低资产的波动性风险。

债券型基金的收益来源与股票型基金的收益来源大不相同，相关性极小，债券收益按自身市场的规律运行，主要与利率相关，与上市公司的盈利状况没有多大关系。配置一些债券型基金，收益虽然不是很高，但比较稳定，相比货币基金、定期存款来讲，还是有一定的优势。这样会对股票基金资产的收益有平滑作用，对整体收益的稳定性的有益的。

其次，对于中短期资产，债券型基金是良好的投资标的。

中短期资产，是指两年以内半年以上的现金资产。一般情况下，两年之内要使用的资产，投资股市的风险就偏大，有可能会亏钱，甚至亏不少，等到要用钱时，发现钱不够用了，那就不合算了。但如果投资债券型基金，两年亏损的概率就极小，而获得超过定期存款收益的可能性却较大。

通过债券基金，进行合理的基金配置，你也同样能够像格林斯潘一样理财哦！

热点聚焦

中国金牌数目急速上升背后经济因素

一个国家的体育运动水平，必然受到经济这个基础因素的重大影响。这规律在中国的反映尤为清晰：随着中国经济的迅速扩大及水平提升，金牌数目亦急升。在 92 及 96 两届均为 16 面而居第 4 位；在 2000 年上升至 28 面，仅次美俄居第 3 位；到 04 年再升到 32 面，仅次美国居第 2 位。由 92 至 04 的 12 年间，中国 GDP 增约 2 倍，金牌数目则翻了一番。

对于北京奥运，早有海外评论预测中国会超越美国晋居首位。中国此届的金牌目标是 40 面，如果达到而美国只保持上届的 35 面，则中国可超美国，但未到最后结果仍难确定。从经济比较看，按世界银行基于购买力平价（PPP）方法的计算，中国 GDP 早在 90 年代后半，便已超过日本而仅次美国，而且与美国差距日少。因此中国的金牌数目排名持续上升，至去届仅次美国，实与国际经济排名相符。

中国的金牌数目何时能超越美国，则要看诸多因素。按 PPP 计算中国 GDP 可望在 10 年左右追过美国，在农、工及建造等实物经济领域这还可能提前，如一份国际研究报告便指，中国制造业产值有望在明年夺去美国占据了百年的全球首位。这自是利好因素，但还有至少两个关键因素须予考虑。首先是人口因素，中国人口基数约为美国 4 倍，可带来更多的选拔机会，还可部分弥补亚洲人种在爆发力及体型上的基因劣势。且人口体质随着经济发展水平提高，将令人口优势能更充分发挥。

尤其值得注意者是，体育也如经济开放，既引入了一些外国教练，中国体育人才亦走向世界充当教练，令全球化不限于经济领域，也正在体育方面出现。显然，今后经济发展及改革开放的深化，将推动着中国的体育事业不断进步。至于金牌是否在此届超美，则并非重要之事。

机构观点

中国人寿：A 股已具有较强的投资价值 调整时间会缩短

中国人寿资产管理公司今日发表专题报告指出，短期内 A 股市场继续下跌的空间已比较有限。经过一段时期低位盘整，A 股市场将进入长期健康发展轨道。对于坚持长期价值理念的投资者来说，目前市场状况提供了中长期稳步增加权益类资产配置的有利时机。

国寿资产认为，对中长期资金的投资来说，风险溢价是一个重要考虑因素。目前 沪深 300 静态 PE、动态 PE 对应的风险溢价分别为 1.53%和 2.79%，表明 A 股市场已具备中长期投资价值。

国寿资产认为，股市技术反弹积累日益充分。去年 10 月以来，我国 A 股向下调整幅度已超过 60%，部分权重股已跌去 80%以上。统计显示，1907 年、1929 年、1980 年、2000 年的美国股市、上世纪

80 年代末的日本股市以及亚洲金融危机期间的韩国股市回调，股市从最高点回调的平均幅度为 60% 左右，持续时间约 2 年。在我国经济平稳快速增长趋势未改、上市公司质量明显改善、“一保一控”的宏观调控措施有利于股市稳定发展的宏观背景下，有理由相信，当前 A 股的回调已进入可长期投资区域，而且调整时间会有所缩短。

安信证券：上调电力价格评论

本次价格调整符合我们预期，并有利于缓解电力企业所面临的经营困境。我们相信被管制行业的价格调整将是持续性的，价格倒挂的现象将逐步得以解决。从行业相对优势变化的角度出发，我们预期电力板块的表现将继续优于大市。

对电煤价格的限制我们相信仍是现阶段特殊条件下的临时措施，由于市场价与合同价格的差异巨大，我们预期恢复煤电联动是最终理顺价格机制的合理方式，在这一过程中，合同煤占比高的电煤企业如中国神化、中煤能源等具有更高的安全边际。

此次销售电价不调整，故对主要用电行业如有色、钢铁、化工等在暂时无影响，但上述行业目前正面临需求萎缩与产品价格下降的困扰，我们预期其三季度的盈利能力将加速下降，对此，我们的配置建议是继续等待。

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，客服电话：021-50509666。