

今日关注

- 环保部出台“环披新政” 波及 575 家上市公司

财经要闻

- 商务部：食用农产品价格连续第 12 周出现上涨
- 人民币对美元汇率连续 3 日创新高
- 能源局：8 月全社会用电量同比增 14.69%
- 李荣融：2002 年以来国企每年倒闭近 5000 家

东吴动态

- 东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金更新招募说明书
- 东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金更新招募说明书摘要
- 东吴基金：新兴产业强者恒强

理财花絮

- 别总在牛市挑选基金

热点聚焦

- 加息和升值两大预期同时现身 令市场走势更诡异

机构观点

- 申银万国：震荡反弹 题材股轮动

旗下基金净值表

2010-09-14

基金名称	最 新	累 计	涨 跌
东吴嘉禾	0.8353	2.5553	0.22%
东吴动力	1.4349	1.9549	-0.29%
东吴轮动	1.2643	1.2643	0.59%
东吴优信 A	1.0566	1.0686	-0.03%
东吴优信 C	1.0509	1.0629	-0.03%
东吴策略	1.2870	1.2870	0.12%
东吴新经济	1.0740	1.0740	0.66%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币 A	0.4172	1.5310%	
东吴货币 B	0.4819	1.7770%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2688.52	0.01%
深圳成指	11665.41	-0.21%
沪深 300	2965.01	0.09%
香港恒生指数	21549.88	0.43%
标普 500 指数	1121.10	-0.07%
道琼斯指数	10526.49	-0.17%
纳斯达克指数	2289.77	0.18%

今日关注

环保部出台“环披新政” 波及 575 家上市公司

环保部 14 日公布了《上市公司环境信息披露指南》(征求意见稿)(以下简称《指南》),公开向社会征求意见。由环保部推出的此项“环披新政”,将涉及 575 家上市公司,使近三成上市公司业绩受到影响。

《指南》要求,包括火电、钢铁、水泥、电解铝、煤炭、冶金、化工、石化、建材、造纸、酿造、制药、发酵、纺织、制革和采矿业等 16 类重污染行业上市公司应当发布年度环境报告,定期披露污染物排放情况、环境守法、环境管理等方面的环境信息。按照《上市公司环保核查行业分类管理名录》(环办函〔2008〕373 号)的规定,《指南》所指的包括的 16 个重污染行业,约涉及 575 家上市公司,占两市共计 1947 家上市公司的 29.5%。

《指南》强调,发生突发环境事件的上市公司,应当在事件发生 1 日内发布临时环境报告,披露环境事件的发生时间、地点、主要污染物质和数量、事件对环境影响情况和人员伤亡情况(如有),及已采取的应急处理措施等;因环境违法被省级以上环保部门通报批评、挂牌督办、环评限批、被责令限期治理或停产整治、被责令拆除、关闭、被处以高额罚款等重大环保处罚的上市公司,应当在得知处罚决定后 1 天内发布临时环境报告,披露违法情形、违反的法律条款、处罚时间、处罚具体内容、整改方案及进度。

今年 7 月初,紫金矿业污水池渗漏致福建汀江污染事故瞒报长达 9 天,受到了社会舆论的强烈谴责。有专家指出,为避免今后上市公司因环境信息披露方面存在重大缺漏而损害广大投资者利益,必须强化上市公司环境信息披露责任,强制它们履行和承担起上市公司的环境责任。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,此次《指南》的出台无疑是给出了一个明确的信号,即对于上市公司的环境监管未来将越来越趋于严格。严格的信息披露将迫使上市公司率先、提前甚至超前做好环境治理的准备,主动检视自身的排污状况,加大对于环境保护的投入。董登新认为,“节能减排”所强调是 GDP 增长背后的质量,而企业尤其是上市公司环保成本的上升,正是中国经济转型和产业升级中所必然要经历的过程。

WIND 统计数据显示,在《指南》所涉及到的 16 个行业中,火电、钢铁、造纸和电解铝的平均资产负债率位居前列,分别为 67.80%、63.80%、60.98%和 59.19%。分析师表示,从上市公司整体的负债水平来看,由于未来环保投入加大和排污成本的提高,预计《指南》的正式出台将对这些行业产生较大的冲击。

信达证券有色行业分析师范海波对记者表示,目前上市公司的环保整改已基本完成,此次环保部公布的《上市公司环境信息披露指南》细化了上市公司环境信息披露行为,今后,一方面,对于涉及到资产重组和 IPO 的上市公司环境评价要求将更为严格;另一方面,对于存在瞒报行为的上市公司,公众也有了一个比较明确的对照标准。

董登新对记者表示,《指南》进一步细化和规范了上市公司环境信息披露的要求,未来高耗能、高污染上市公司的生存环境将受到进一步的约束。在这种压力下,上市公司将不得不加大环境投入,其排污、治污

成本将大幅提升,利润也将受到很大影响。

还有分析师表示,短期来看,环保投入的加大将对这些公司的利润造成一定影响,但从长期来看则有利于推动这些公司实现产业和技术升级,对整个资本市场也具有正面影响。

财 经 要 闻

商务部：食用农产品价格连续第 12 周出现上涨

商务部 14 日发布监测数据显示,上周(9 月 6 日至 12 日)商务部重点监测的食用农产品和生产资料市场价格比前一周(下同)均上涨 0.5%,这是食用农产品价格连续第 12 周出现上涨。

食用农产品中,鸡蛋零售价格继续上涨。节日需求趋旺,鸡蛋价格上涨 1.5%。蔬菜价格止跌回涨。18 种蔬菜平均批发价格上涨 1.3%。肉类、水产品价格稳中有升。8 种水产品平均批发价格上涨 0.4%。粮食价格小幅上涨。大米、面粉零售价格分别上涨 0.4%和 0.2%。(上海证券报)

人民币对美元汇率连续 3 日创新高

据中国之声《新闻晚高峰》报道,中国外汇交易中心数据显示,人民币汇率中间价突破 6.74,再创汇改以来新高。

数据显示,今天人民币对美元汇率中间价报 6.7378,较前一交易日走高 131 个基点。至此,人民币对美元汇率中间价已经连续三个交易日创下汇改以来新高纪录。

希腊获得国际货币基金组织和欧盟的第二笔援助资金,令投资者对于欧债危机的担忧缓解。受此影响,欧元反弹的同时美元大幅下跌,人民币对美元汇率中间价则继续上行、再创新高。(中国新闻网)

能源局：8 月全社会用电量同比增 14.69%

根据国家能源局 9 月 14 日发布的 8 月份全社会用电量等数据,8 月份,全社会用电量 3975 亿千瓦时,同比增长 14.69%,环比增长 2%;1-8 月累计,全社会用电量 27949 亿千瓦时,同比增长 19.34%,增幅比 1-7 月下降 0.91 个百分点。

分部门看,第一产业用电量 112 亿千瓦时,同比增长 5.88%,环比下降 2.6%;第二产业用电量 2878 亿千瓦时,同比增长 14.85%,环比下降 2.1%;第三产业用电量 467 亿千瓦时,同比增长 18.27%,环比增长 15.1%;城乡居民生活用电量 517 亿千瓦时,同比增长 12.78%,环比增长 18.3%。(中国证券报)

李荣融：2002 年以来国企每年倒闭近 5000 家

国务院国资委原主任李荣融 14 日在第四届夏季达沃斯论坛(2010 年夏季达沃斯论坛)上说,从 2002 年到去年底,大概每年倒闭的国有企业将近 5000 家,其中也包括中央企业。(新华网)

东吴动态**东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金更新招募说明书**

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

- (1) 东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn>
- (2) 东吴基金客户服务电话：021-50509666

东吴嘉禾优势精选混合型开放式证券投资基金更新招募说明书摘要

公告详情可通过以下途径了解或咨询：

- (1) 东吴基金网站：<http://www.scfund.com.cn>
- (2) 东吴基金客户服务电话：021-50509666

东吴基金：新兴产业强者恒强

据银河证券基金研究中心统计显示，截至8月底，标准股票型基金今年以来单位净值平均下跌5.71%，但东吴旗下5只开放式基金业绩超越行业平均水平。其中，东吴行业轮动、东吴双动力分别以15.06%和14.76%的净值增长率，列标准偏股型基金排行榜的亚季军；东吴进取策略则以14.52%的净值增长率位列灵活配置型基金第1，并在所有偏股型基金中排名第4。

日前，记者专访了东吴基金投资总监、东吴双动力基金经理王炯。

傍住策“大款”

事实上，今年以来东吴旗下基金整体突出的业绩，正是源于去年下半年以来的傍住策“大款”。“去年四季度，我们就提出了经济结构转型，根据经济结构转型方向，我们成立了消费、新能源、新技术三个小组，对相关公司进行自下而上的调研。同时，日益复苏的经济数据也使我们意识到刺激策退出已‘迫在眉睫’，因此今年上半年，我们就逐步减仓，重点减持了银行地产、钢铁水泥等周期性传统行业。”显然，及时把握策调整投资动向，使得东吴旗下基金上半年表现抗跌。

而在6月底、7月初市场出现非理性下跌时，王炯再次看到了机会，加仓估值已大幅下跌的新兴产业。而对于上半年减持的周期性传统行业，王炯依旧避而不买。“周期传统性行业最多只是估值修复机会，不会带来超额收益。打个比方，传统行业就像行驶多年的老路，纵然开着一辆奔驰也难有飞跃；而新兴产业就像新修建的大道，即使一辆夏利也能开出奔驰的感觉。”7、8月，东吴旗下基金再度领涨各基金。

最看好大消费对于下阶段市场走势，王炯认为A股大盘2319点底部已探明，未来市场将是一个震荡筑底、底部不断抬升的过程。其中，新兴产业将强者恒强。“在当前国内经济结构转型期，资本将不断追逐国家鼓励、引导和结构调整支持下的战略新兴产业，相关个股将在资本市场呈现泡沫化展示，但我认为这种泡沫是合理的。因此，下阶段将继续遵循产业结构调整思路，选取以‘新能源、新技术’为方向的个股，包括新能源发展受益的上游原材料如稀土、锂等，以及智能电网、TMT、电子消费、生物医药等。”

虽然看好新能源、新技术等新兴产业，但王炯表示，最为看好的依旧是业绩增长确定的大消费板块，

包括食品饮料、零售、医药等。对大消费板块的超额配置也使东吴基金 7、8 月业绩大幅增长。如酿酒板块中位列东吴十大重仓股之首的古井贡酒 8 月大幅上涨，山西汾酒 8 月单月涨幅更是接近 12%；医药板块中作为东吴双动力基金的第二大重仓股的东阿阿胶 8 月也走势强劲。

王炯预测，未来大消费板块将诞生很多大牛股，对于基金而言，较量仍将在选股。

对于上述重仓股的成功挖掘，王炯表示主要得益于“看得早”和“看得远”。“如云南白药属于‘看得早’，介入较早、获利丰厚；而东阿阿胶则属于‘看得远’，虽然去年才介入，价格比很多基金高，但由于看好其长线投资价值，一年多来坚定持股，最终也获取巨大收益。”（上海金融报）

理财花絮

别总在牛市挑选基金

大多数人喜欢把牛市的初期定义成主要股指大涨前的底部，可实际上“底部”区域的成交量一般来说都是很小的，因为伴随这些地方的，往往是“崩盘论”、“拐点论”，摄人心神。

在牛市初期，频繁的震荡，交投也是非常不稳定的，“牛市”还未成为共识。往往到了牛市中后期，甚至“鸡犬升天”之时，“沉默的大多数”才反应过来：牛市来了，该买基金了。莫道行路早，更有早行人，在享受牛市中后期振奋人心的“高速收益”之时，别忘了更低成本的筹码，不但享受着“复利”带来的高额回报，更可以轻松兑现。

现在已经有很多人知道，因为基金同样存在风险，常常需要足够长的时间，才能获得较为可观的收益率。实际上在 W 底时，你听到的可能只有“风险”，故停止原定计划的投资；而在各个饭馆餐桌上唯股不谈时，你很可能忽然决定加大投入。这种“跳跃”式的资产配置节奏，除非有很强的“正确逃生”能力，否则常常事与愿违。

坚持并不代表一定胜利，但最终的王者，无一不在坚持中胜出，强者的游戏，往往就在于心念的较量。

回到资产配置，跳跃、松散式的配置和跟踪，最好的结果可能就是“随机致富”了，但不要忘了，那可能是万分之一的彩蛋中奖率，况且中奖率是不可持续的，恰是一个“随机陷阱（误以为随机是必然）”。

“低买高卖”的投资铁律人人皆知，只是极少的人能够坚定如一。对于基金的长期投资，能否长期保持盈利状态，是能否坚持长期投资并获得长期收益的关键，那么建仓的成本就至关重要了。牛市中后期的亢奋，对基金选择来说不是最好的时机，因为市场估值水平的抬高，已经增加了下行风险，此时的高风险，对应的往往不是高回报。

股市、债市周期是经济周期的反应，因资金供给的变化，股市常常对经济的波动过度反应，这也正是其“高风险”的来由。对于一只基金来说，长期的盈利能力不在于向上波动时能跑多快，而在于一个完整周期过后的累计盈利能力。潮起潮落，更能看清楚基金管理团队在“做什么”、“做得怎样”。

有上坡，就有下坡。既然下坡是必然，那么上坡也是必然，重要的不是什么“拐点”，而在于你投资的基金是否具备长期“复利”能力。好的基金往往在上坡时“隐于市”，众里寻她千百度而不可得，但下坡的整个过程却整整落后别人一大截！这时你需要做的，只是暮然回首。

热点聚焦

加息和升值两大预期同时现身 令市场走势更诡异

CPI 再创年内新高，引发加息预期迅速升温；人民币对美元汇率中间价连续创出汇改以来新高，则令升值再度成为热议话题。

加息、升值，看似与股市很远，却又实实在在地影响着股指的表现。在两大预期的相互博弈中，近期本已频繁震荡的 A 股市场，或迎来又一番扑朔迷离。

两大预期博弈 A 股

9 月 11 日，国家统计局公布的宏观经济数据显示，受食品价格上涨等因素影响，8 月居民消费价格指数（CPI）同比上涨 3.5%，不仅创下年内新高，更成为 22 个月以来的最高点。

高企的 CPI 数据加热了市场对于加息的预期。而国家统计局“破例”选择周末公布数据，也引发了种种议论。甚至有人猜测，央行会随即推出加息举措，而周末休市恰好可以让市场对此进行消化。

与此同时，人民币升值预期也在近期迎来高潮。10 日，人民币价以 6.7625 的对美元汇率中间价，创下汇率形成机制改革以来的新高。

一般来说，加息会加重上市公司利息负担、加剧市场资金面压力，对 A 股市场而言是利空因素。而升值会吸引国际资本大举流入，也会提升航空、造纸等“加息概念”板块的估值水平，因而会对 A 股市场形成利好。同步升温的两大预期暗中博弈，令震荡中的 A 股市场显得更加难以捉摸。

升值预期略占“上风”

在不同预期的影响下，以往经常共同进退的房地产和金融保险板块出现了截然相反的走势。前者涨幅领先，后者则在涨幅榜上处于“垫底”位置。

从目前的走势中，已经可以窥见两大预期博弈的身影，而升值预期似乎略占“上风”。其中一个重要的原因，就是宏观数据引发的加息担忧似乎很快得到了缓解。当日海内外专家和机构纷纷发表“年内加息空间不大”的观点。荷兰国际集团经济分析员则预料中国内地加息可能会出现在明年第一季度。

分析认为，在宽松货币政策的吸引下，有资产升值预期的新兴经济体资本市场成为过剩流动性的流入地。而新兴经济体工业化和城市化的巨大发展前景，以及由此带来的资产价格上涨预期，也使得追逐套利空间的国际游资流连其间。从这个角度来看，加息和升值同样都会为 A 股市场吸引来更多的国际资本。（开利综合报道）

机构观点**申银万国：震荡反弹 题材股轮动**

根据目前行情，市场风格难以转变，金融股疲弱，决定短线大盘仍然维持箱体震荡，而题材股继续轮动，强者恒强。

首先，前日大盘震荡反弹，主要是受到上周末统计局公布的 8 月份宏观经济数据符合预期偏好，CPI 虽然达到 3.5%，创出近 22 个月来的新高，但也还处于市场预期的 3.5%~3.7% 的下限，同时规模以上工业增加值也出现增幅回升，因此激发短线市场做多激情。但同时，盘面反映金融股等权重股走势沉闷，权重股走强困难重重，而权重股不补涨，大盘要实现有效突破难度很大，因此从短线看，即便指数站上 2700 点，其后续震荡的空间仍然有限，以箱体震荡为主。

其次，近期市场二元结构明显，中小盘股、题材股表现强劲，轮动频繁。随着中秋、国庆长假的来临，餐饮旅游等相关板块开始走强，短线资金对题材股的挖掘乐此不疲，也是近期市场特点的延续，未来仍将维持这一特征。

不过，深圳市场次新股出现回落，圣莱达、双环传动等纷纷创出上市新低，这一新的现象值得关注，炒新难度加大，说明炒作周期在缩短，至于是否会影响整个市场热点还有待观察，但这种现象仍然值得关注。

操作策略：

题材股轮动继续，紧跟盘面热点，短平快操作。

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。