今 日 关 注

- 十二五节能减排综合性工作方案原则性通过

财 经 要 闻

- 各省半年报亮相：增速均超全国 中西部领先东部
- 猪肉价格涨幅缩小 水产品连涨 11 周
- 发改委赴 6 省查药材价格 多种药材或将限时限价销售
- 珠三角制造业遭受多重压制 企业隐现倒闭潮

东 吴 动 态

- 封闭运作加新股申购东吴增利攻守兼备
- 东吴基金：重点关注新兴产业

理 财 花 絮

- 基金在组合投资中的作用

热 点 聚 焦

- 欧洲多数银行能应付所持希腊债券价值减记

机 构 观 点

- 安信证券：西藏投资专题报告

旗下基金净值表

2011-07-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8676	2.5876	-0.60%
东吴动力	1.3035	1.8835	-0.83%
东吴轮动	1.1261	1.2061	-0.14%
东吴优信 A	0.9979	1.0099	-0.31%
东吴优信 C	0.9900	1.0020	-0.31%
东吴策略	1.1060	1.1760	-0.31%
东吴新经济	1.1230	1.1230	-1.41%
东吴新创业	1.0810	1.1410	-0.92%
东吴中证新兴	0.9540	0.9540	-0.94%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4426	2.56%
东吴货币 B	0.5114	2.81%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2796.98	-0.70%
深证成指	12381.46	-0.87%
沪深 300	3095.13	-0.88%
香港恒生指数	21902.40	0.45%
道琼斯指数	12587.42	1.63%
标普 500 指数	1326.73	1.63%
纳斯达克指数	2826.52	2.22%

今 日 关 注

十二五节能减排综合性工作方案原则性通过

7 月 19 日上午，国务院总理、国家应对气候变化及节能减排工作领导小组组长温家宝主持召开国家应对气候变化及节能减排工作领导小组会议，审议并原则同意“ 十二五 ”节能减排综合性工作方案，以及节能目标分解方案、主要污染物排放总量控制计划，研究部署相关工作。

会议指出，“ 十一五 ”期间，经过全国上下共同努力，基本实现了节能减排约束性指标。我国以能源消费年均 6.6%的增速支撑了国民经济年均 11.2%的增速。

会议强调，“ 十二五 ”期间是我国转变经济发展方式、加快经济结构战略性调整的关键时期。要继续把节能减排作为调结构、扩内需、促发展的重要抓手，作为减缓和适应全球气候变化、促进可持续发展的重要举措，进一步加大工作力度，务求取得预期成效。（一）推进重点领域节能减排。工业节能要注重以先进生产能力淘汰落后生产能力。交通节能要重视发展公共交通，优化运用多种运输方式。建筑节能要合理改造已有建筑，大力发展绿色建筑、智能建筑，最大限度地节能、节地、节水、节材。生活节能要推广使用经济高效的节能产品，培养节约环保的消费模式和生活方式。（二）进一步调整优化产业结构。发展现代产业体系，鼓励发展第三产业和战略性新兴产业，运用高新技术改造传统产业。推动能源生产和利用方式变革，构建安全、稳定、经济、清洁的现代能源产业体系。（三）实施节能减排重点工程。着力抓好节能重点工程、环境治理重点工程、循环经济重点工程。（四）推广使用先进技术。建立节能减排技术遴选、评定及推广机制，积极引进、消化、吸收国外先进技术，加快技术的开发、示范和推广应用，有效提高能源利用效率，降低污染排放。（五）加强节能减排管理。完善节能评估审查制度，制定和执行耗能设备国家标准，鼓励企业建立节能计量、台账和统计制度。实施电力需求侧管理、能效标识、政府节能采购等管理方式。（六）完善节能减排长效机制。落实税收优惠政策，推进资源税费和环境税改革。调整进出口关税，遏制高耗能、高排放产品出口。

会议强调，要积极开展应对气候变化国际合作。坚持以《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》为基础，坚持“ 共同但有区别的责任 ”原则和公平原则，按照“ 巴厘路线图 ”授权，在哥本哈根协议和坎昆协议基础上，建设性推动应对气候变化国际谈判进程，使德班会议在加强公约和议定书全面、有效和持续实施方面，取得进一步的积极成果。

会议要求各地区、各部门进一步统一思想，提高认识，对节能减排综合性工作方案早部署、早落实。要加强节能减排工作的组织领导，地方各级人民政府对本行政区域内节能减排工作负总责，政府主要领导是第一责任人。严格实行节能减排奖惩机制，把各地区节能目标责任评价考核结果，作为对省级人民政府领导班子和领导干部综合考核评价的重要依据，实行问责制。动员全社会力量开展节能减排行动。

国务院副总理、国家应对气候变化及节能减排工作领导小组副组长李克强，国务委员、国家应对气候变化及节能减排工作领导小组副组长戴秉国，有关部门负责人出席会议。

财 经 要 闻

各省半年报亮相：增速均超全国 中西部领先东部

近日，随着国家上半年宏观经济数据的发布，各地方也相继亮出了自己的半年报，目前公开的信息显示，已经十余个省份透露了上半年地方 GDP 增速或是预期增速。而从已公开的数据来看，中西部地区上半年经济增长依旧强劲，成为地区经济增长中的亮点。

另一方面，随着工业利润从东部的下游产业向中西部上游产业转移，借助煤、石油、天然气、稀土等能源优势，以及金融危机后沿海产业向中西部的转移加快、劳动力资源丰富等优势，中西部的经济增速继续领先东部。(中国证券网)

猪肉价格涨幅缩小 水产品连涨 11 周

在系列扶持和调控政策之下，猪肉价格虽未掉头向下，但涨幅已现回落之势。而水产品价格自 5 月以来则持续上涨，部分产品累计涨幅超过 20%。

商务部 19 日公布的数据显示，上周重点监测的食用农产品价格小幅上涨。其中，猪肉价格上涨 0.2%，涨幅缩小 2.1 个百分点；8 种水产品平均批发价格上涨 1%，已经连续 11 周上涨。

为稳定猪肉价格，日前召开的国务院常务会议部署了确定促进生猪生产持续健康发展的政策措施，一系列增加生猪供给和保障猪肉价格稳定的措施出台，将有利于平抑猪肉价格。（上海证券报）

发改委赴 6 省查药材价格 多种药材或将限时限价销售

中药材的价格过快上涨，再次令国家发改委采取价格检查和限价行动。此次国家发改委共组成 3 个调查组，分赴国内六省对中药材市场价格情况进行查处。查处结果仍在进行汇总，将陆续对外发布。

日前，国家发改委发布公告称，在对甘肃陇西地区调查后，对一些中药材经营者蓄意囤积党参，导致市场供应紧张、价格大幅上涨的行为进行了查处。

综合判断，对于党参限时限价进行销售的查处结果，可能仅仅是此次中药材市场价格检查后，查处行动的第一步。（第一财经日报）

珠三角制造业遭受多重压制 企业隐现倒闭潮

东莞市玩具制造厂老板沈飞，再也没有信心继续把厂子办下去。“ 工资涨了还是找不到稳定的工人，原材料的上涨以及同行业之间为抢订单而采取的压价恶性竞争，让我看不到希望。” 19 日，沈飞向记者表示，如果拿不到优质的圣诞节订单，下半年就把工厂关停。

沈飞遭遇今年新一轮危机，这并非珠三角制造业的个例。随着资深玩具企业“ 素艺 ” 和纺织企业“ 定佳 ” 的倒闭，珠三角制造业“ 倒闭潮 ” 再次隐现。（中国网络电视台）

东 吴 动 态

封闭运作加新股申购东吴增利攻守兼备

2011 年 7 月 19 日　城市商报

近期，新股申购开始升温，最近发行的公司网上中签率均低于 1%，受到投资者的关注。实际上，随着前期打新市场从冷却到回归理性，以低发行价、低市盈率、近期上市表现较好等特点再次吸引了投资者，新股申购也回归为震荡市场中的一个投资渠道。而近期正在发行的东吴增利债券基金，适逢建仓良机，又能够参与新股申购，如同添加了提高投资收益的助推器，从而攻守兼备，有望在震荡市场中获得出色的稳健收益。据悉，东吴增利债券基金是一只风险低、收益稳健的一级债基。该基金投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%，不参与二级市场投资运作，形成配合完善的“ 攻防体系 ”。而且该基金封闭期为一年，封闭期内规模稳定，可以通过流动性和收益性的匹配来获取更高收益，还可以通过回购进行杠杠放大操作，进一步提高收益。

未来的新股申购上，东吴增利将综合考虑上市公司的基本面因素，根据股票市场整体的定价水平，估计新股上市交易的合理价格，同时也参考一级市场的资金供求关系，制定相应的新股申购策略，从而使用好这个助推器，有效地提升投资收益。

东吴基金：重点关注新兴产业

2011 年 7 月 11 日　武汉晨报

据《证券日报》报道 基金半年业绩榜单近期出炉，去年的黑马东吴基金旗下东吴新创业、东吴行业轮动、东吴新经济等多只基金，在上半年的震荡市中稳扎稳打，位居同类基金业绩前 1/3 阵营，资产管理份额增长率位居第 2。

“ 今年上半年，我一直认为可以心动，不可手动，但下半年可以重点关注新兴产业相关投资机会，适当配置 ”，东吴新创业基金经理王少成表示，通胀在六七月份到达高点后将逐步回落，政策的结构性放松有望逐步展开，A 股有望在下半年走出一轮结构性行情。未来仍将重点关注“ 十二五 ”规划相关的新兴产业，以及与改善民生和通胀预期相关的子行业，如新能源、新型煤化工、新材料和太阳能等。

理 财 花 絮

基金在组合投资中的作用

俗话说：“ 不要把鸡蛋放在一个篮子里 ”。组合投资就是分散风险的有效形式，其投资品种可以有不动产、艺术品、保险、股票、债券及银行理财产品等。笔者就目前基金的投资方向谈谈基金在组合投资中的作用。

首先谈股基，目前股基投资标的日益多元化，比如有跟踪国外市场的 QDII，有跟踪上证大盘、中盘和小盘的基金。在选择上，主动管理类基金不能迷信其基金合同中所跟踪的标的，基金管理者往往会超出其合同范围选择股票，从短时间很难看出基金管理人的投资风格。不建议买入主动管理型基金，包括股票型基金和混合型基金。指数型基金的投资价值在于长期获得平均收益，国内外均证明，长期被动投资指数型基金收益率高于主动管理型基金。如果考虑流动性的影响，可以在交易所买卖流动性好的以沪深 300 指数为跟踪指标的 LOF 基金。由于国内股市缺乏高分红机制，股票投资的收益往往取决于其单边股票上涨的情况，长期年化收益 7-8%即是非常好的投资。不建议投资占投资组合过大的比重，一般 30%-40%即可。

然后谈债基，千万不要认为债基是不赔钱的，也不要认为债基是挣不了多少钱的。债券和债基都有其自身的风险，债券的违约构成较大的投资风险，因个人投资债券其流动性难以保证，投资债基能够很好地解决这个问题。笔者把目前的债基可以分为三类：一级债基，二级债基和可转债债基。一级债基是只打新股，并在新股上市后一定时间内卖出，不在二级市场上进行股票买卖的债基。其安全性较好，可以考虑重点配置，主要风险在于新股上市的破发和由加息周期引发的债券收益率的上扬。二级债基可以在二级市场上买一定数额的股票，这部分对收益的波动可能较大，主要风险还存在于股票市场的下跌。可转债债基是新品种，指在一定条件下可以被转换成公司股票的债券。可转债具有债权和期权的双重属性，其持有人可以选择持有债券到期，获取公司还本付息；也可以选择在约定的时间内转换成股票，享受股利分配或资本增值。近几年可转债市场大发展，基金将其作为独立的投资标的日益增多，风险高于前两种，类似于混合配置型基金的特点，不建议买入。债基对择时性的要求也不低，在紧缩周期的末尾，股票市场大跌时，债基往往有很好的表现，比如 08 年债基年化收益率普遍高于 10%，股票则几乎下跌 50%以上。但在加息周期时，比如目前，股票和债券由于流动性的收紧普遍下跌。债基由于较好的防御性，建议投资占投资组合一定的比重，一般 20%-30%即可。

最后谈货基，货币基金很好地解决了个人投资者不能方便的买卖货币市场工具的问题，其流动性很好，T 日申请赎回，部分货币基金在 T+1 日就能到账，很好地兼顾了收益性与流动性的关系，其年化收益率一般仅低于一年期定期存款利率几十个基点。比如现在的某货币基金的年化收益率是 2.93%，一年期定期存款利率是 3.25%，低了 32 个基点，但是比活期存款的年化收益率 0.5%高了 243 个基点呢。建议投资占投资组合一定的比重，一般 10%左右。

剩下的比例去哪了呢？别忘了组合投资有很多投资品种，可以全盘考虑您的投资计划。

热 点 聚 焦

欧洲多数银行能应付所持希腊债券价值减记

若所持的希腊主权债务被大幅扣减,欧洲银行多半能应付过来。这是我们从欧盟最新压力测试下银行所披露的数据中分析得出的结论。

根据官方结果,只有八家银行未通过今年的压力测试,资本缺口为 25 亿欧元。但这次测试有一个重大缺陷;它没有要求银行对所持的多数欧元区二线国家债务进行减记。而这与现实不符;不管希腊援助方案如何调整,都可能导致银行持有的债券至少蒙受部分损失。

热点透视的测试则显示了这种情境下的可能结果。这个测试纳入了银行账簿中持有的主权债,并基于上周五五年期公债市价,对希腊、葡萄牙、意大利与西班牙的公债进行价值扣减。比方希腊公债价值被减半。

测试结果是 27 家银行不及格,总的资本缺口在 250 亿欧元左右,约是官方数据的 10 倍。

这个结果十分骇人,但问题最大的还是希腊自己,该国银行业的资本缺口为 136 亿欧元,这与希腊为重组倒闭的银行所拨留的资金 100 亿欧元相较并未高出甚多。

塞浦路斯也有麻烦的问题。该国两家参与测试的银行将面临资本缺口 20 亿欧元。虽然这相当于国内生产总值(GDP)的比例高达 11%,但塞国政府自身的债务相当于 GDP 的 61%,因此必要时该国可能有办法自行弥补银行资金缺口。

根据热点透视的测试结果,葡萄牙与西班牙也将受到冲击,资本缺口分别是 33 亿与 60 亿欧元。但从两国的经济规模来看,这样的数字还不算巨大。

投资者可能会驳斥我们的一些假设。尤其是,有人可能会认为核心一级资本金比例的及格线设在 5%实在太低.如果提高到 6%,不及格的银行会跳增为 38 家,资本缺口将扩大至 450 亿欧元。

这些测试并不意味着,欧元区领导人可以愉快地任由希腊违约。他们需要充分重整本国银行资本,使它们足以应对这样的事件发生--而不单单是应付官方测试所设想的那些压力情境。而且,他们需要建起其它防火墙,来应付违约的二次影响。

但如果他们能这麼做,希腊违约将未必会是一场灾难。(路透社)

机 构 观 点

安信证券：西藏投资专题报告

以西藏自治区和平解放 60 周年为新的契机，加之西藏，十二五规划开始实施，西藏的发展将被注入新的动力。西藏板块的上市公司，无论是盈利还是估值均将受益于利好政策。从盈利方面来说，更多的商机、项目和潜在订单将出现；上市公司在争取订单和顾客时具备优势；并有能力在较短时间内扩张产能和销量。从估值方面来说，政策的公布首先能够吸引投资者对西藏板块的关注；同时上市公司较有动力追随政策方向调整业务模式，进行升级转型，其估值也因此可望向上提升。

西藏地区地理位路和气候条件独特，产业特色明显，并形成了矿产业、旅游业、藏医药业、高原农牧业、绿色食饮品业等特色优势产业。十二五期间，西藏将积极发展生态经济，培育和发展新能源等新兴产业。基础建设对西藏的发展也至关重要，如同美国贯穿东西的铁路造就了加州的繁荣一样，青藏铁路的延伸将会带动沿线城市的工商业、服务业，提升西藏地区的整体发展水平。如果分别从支出法和收入法来观察西藏近年的经济发展，我们可以更加清晰地了解西藏地区增长的驱动力。从支出法来看，固定资本形成和政府消费是经济增长的最大动力源;从收入法来看，劳动者报酬的份额最大，增长也最快，这不仅解释了西藏地区第三产业稳定迅速发展的势头，也意味着区内的服务消费业具有巨大的潜力。

西藏板块内的上市公司业务多集中在矿产、旅游、藏药、农牧食品以及建筑建材等行业。这些公司市值并不大，其中下游产业的 ROE 较为稳定，估值在最近由于市场计入增长前景而显著提升。由于矿物资源价格步入上升通道，上游产业的盈利预期因此得到大幅提高。西藏矿业主营业务包括铬矿、硼矿、铜矿、锂矿，作为西藏自治区唯一一家以矿产开发为主业的国有公司，西藏矿业有望成为整合当地矿产资源的重要平台。西藏城投则通过获得阿里圣拓矿业 41%股权，控制了龙木错和结则茶卡两个特大型盐湖，碳酸锂资源量居国内首位。西藏天路的施工能力、施工质量、工程机械的先进程度及拥有量都具有优势。十二五"期间区内基础建设的加快发展将利好公司，水泥和矿业有望成为公司未来的利润增长点。奇正藏药是国内最大的藏药生产企业，研发、生产和销售藏药类止痛药物、口服药等，其中奇正消痛贴膏的市场份额位居领导者地位，并受益于市场规模快速增长的势头。西藏旅游作为西藏旅游业龙头，旗下拥有西藏东西旅游环线上最核心的旅游资源，随着西藏交通条件改善、可游时间延长，公司景区业务有望保持 40%以上的增长。

（本页无内容）

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。