

今日关注

- 国内航油逆市上涨 燃油附加费创历史新高

财经要闻

- 美众议院投票通过两党债限协议
- 央行分支行行长座谈会提出加大力度支持小微企业
- 3年期地方债中标利率升至4.07%
- 国内光伏产业有望大规模增长

东吴动态

- 过去一季收益率居所有股基第2 东吴新创业渐入佳境

理财花絮

- 投基设立止损和获利点

热点聚焦

- 八月股市凶多吉少

机构观点

- 中金公司：煤炭板块中期行情可期

旗下基金净值表

2011-08-01

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8505	2.5705	0.38%
东吴动力	1.2875	1.8675	0.09%
东吴轮动	1.1009	1.1809	1.01%
东吴优信 A	0.9832	0.9952	0.09%
东吴优信 C	0.9753	0.9873	0.09%
东吴策略	1.0862	1.1562	0.37%
东吴新经济	1.1070	1.1070	-0.09%
东吴新创业	1.0630	1.1230	0.19%
东吴中证新兴	0.9110	0.9110	0.33%
东吴增利 A	1.0000	1.0000	0.00%
东吴增利 C	1.0000	1.0000	0.00%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.5037	3.09%
东吴货币 B	0.5696	3.34%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2703.78	0.08%
深证成指	12002.42	0.10%
沪深 300	2977.72	0.19%
香港恒生指数	22663.40	0.99%
道琼斯指数	12132.50	-0.09%
标普 500 指数	1286.94	-0.41%
纳斯达克指数	2744.61	-0.43%

今日关注

国内航油逆市上涨 燃油附加费创历史新高

尽管国际油价和国际航段的燃油附加费都在下降，但国内航油价格却再度上调，随之上调的国内航段燃油附加费，也创下了历史最高价。

记者昨天从航空公司获悉，航空公司已经接到民航局通知，自8月1日零时起，国产航空煤油的出厂价核定为7725元/吨，而内地航空公司的内地航班从中航油采购航油的综合采购成本价也随之调整为7785元/吨。

这是在发改委于上月公布航油定价新机制后，首次出炉的月度国内航空煤油价格。一些航空公司也立刻上调了国内航段的燃油附加费。

值得注意的是，此前国际原油市场的油价在下降，而国内航油出厂价依然在逆市上涨。对此，一位分析师对《第一财经日报》记者指出，航油进口到岸完税价格“对标”的是新加坡航油，而最近新加坡航油的确在上涨。

航油支出是航空公司最大的成本支出。目前，中国国航、东方航空、南方航空三大国有航空公司的航油成本都已超过总成本的40%。

对航空公司来说，航油价格调整的频率增加，意味着燃油附加费的调整频率随之加快。在昨天国内航油价格上调后，多家航空公司就宣布上调国内航段的燃油附加费。

国内唯一一家低成本航空公司春秋航空就率先发布通知称，8月1日凌晨起，800公里以上航线，每位旅客燃油附加征收标准调整为150元，800公里（含）以下航线，每位旅客燃油附加征收标准不变。

此前，国内航段燃油附加费的征收标准是，800公里（含）以下航段，每位旅客收取人民币80元；800公里以上航段，每位旅客收取人民币140元。

记者随后从携程旅行网获悉，包括国航、东上航、南航在内的国内其他航空公司也出台了燃油附加费的调整通知。

此次国内航段燃油附加费上调后，价格已经达到了历史最高水平。2008年7月1日，国内航段的燃油附加费曾达到这一最高水平，此后，燃油附加费一路下降，甚至在2009年一度暂停征收。

而从2009年11月国内燃油附加费复征开始，燃油附加费又一直在上调，除了消费者，承压的还有机票代理公司。黄金假日旅游网副总经理曹阳指出，目前燃油费和机场建设费部分，航空公司是不给代理人代理费的，而代理人收款时却要承担相应的网银手续费等开支。

不过，一家航空公司的高层对记者坦陈，上调燃油附加费并不能完全覆盖燃油成本的上涨，而航空公司的盈利水平，最终还是由市场需求和票价水平决定。

对此，长江证券分析师吴云英在其最新报告中指出，由于短期内高铁分流低于预期，加上航空旺季到来，在供给偏紧的状况下，航空公司有望实现量价齐升。

财经要闻

美众议院投票通过两党债限协议

和讯消息 美国东部时间 8 月 1 日晚间，美国众议院以 269 票赞成和 161 票反对最终通过了国会两党领袖此前达成的债务上限协议，该协议将上调政府借债上限额度 2.1 万亿美元，以消除美国债务违约风险。此外，美国政府将大规模削减预算赤字。

按照计划，美国参议院将在本周二对该方案进行投票，若获得通过，该法案将进入立法实施阶段。华尔街日报称，尽管两党在最后时刻达成了协议，但最难的问题仍被遗留下来，没有得到解决，未来还将出现更多辩论和财政困境，“协议规定了美国政府未来 10 年的开支上限，却把究竟应削减哪些项目的支出留给了国会各委员会。”（和讯网）

央行分支行行长座谈会提出加大力度支持小微企业

7 月 31 日—8 月 1 日举行的中国人民银行分支行行长座谈会提出，下半年要继续切实处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者关系，坚持把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，继续实施好稳健的货币政策。同时，把握好调控的方向、力度和节奏，进一步提高调控的针对性、灵活性和前瞻性。

会议提出，下半年要保持合理的社会融资规模和节奏。要进一步优化信贷结构，引导金融机构继续加大对符合条件的中小企业特别是小、微企业的支持力度。要进一步执行好差别化住房信贷政策，督促金融机构对符合条件的保障性住房建设项目及时发放贷款。（人民日报）

3 年期地方债中标利率升至 4.07%

中国债券信息网 8 月 1 日公报显示，财政部当天代理发行的 3 年期地方政府债中标利率再攀新高，增至 4.07%，较上次增加 14 个基点。公报显示，该期地方债计划发行 226.6 亿元，包括安徽、湖南、黑龙江、宁波、湖北、江苏、云南 7 省市。其中，首批地方债中唯一没有足额发行的云南省继续募资，此次招标发行剩余额度的 10.6 亿元 3 年期地方债，当天，共有 328.1 亿资金参与投标，未出现流标现象。（证券日报）

国内光伏产业有望大规模增长

在看到发改委昨日推出的太阳能光伏上网电价政策之后，上海聚恒太阳能有限公司高层梁先生既惊喜又振奋，“电价确定就好了，我们的一些电站项目可以深入谈了。”

国家发改委昨天宣布，对全国今年的光伏电站项目实行 1 元/千瓦时、1.15 元/千瓦时的两类电价。多位光伏业内人士接受《第一财经日报》采访时认为，这标志着中国光伏产业正式大规模开启，国内今年可能会在去年 500 兆瓦安装量上至少增至 1.5G 瓦。（第一财经日报）

东吴动态

过去一季收益率居所有股基第 2 东吴新创业渐入佳境

2011 年 8 月 1 日 证券日报

2011 年以来，A 股市场持续震荡，在 6 月中下旬走出了一波小反弹之后，近期又开始震荡拉锯。据数据显示，在过去的—个季度中（4 月 29 日-7 月 27 日），上证综指下跌 5.67%，238 只股票型基金只有不到一半实现了正收益，平均收益率虽跑赢大盘但也仅为-0.1%。尽管如此，引人注目地是，东吴新创业股票型基金凭借卓越的—行业配置及—个股选择，在所有股票型基金中脱颖而出，过去—季的收益率高达 7.52%，位居所有标准股票型基金排行榜的第 2 位，超过上证指数涨幅达 14.19%。

事实上，东吴新创业能取得优秀业绩，跟其二季度提出的“消费和新兴产业建仓时机显现”的思路紧密关联。东吴新创业在二季度中整体保持中性偏低的仓位，坚守了消费类和新兴产业相关板块中对优势个股的配置，同时也增加了对通胀受益板块和品种的配置，从而取得了优秀业绩。

据东吴新创业的—季报，其在二季度持仓的大立科技、古井贡酒、山西汾酒等均获得了超过 20%的收益。其中，从 4 月 29 日至 7 月 27 日，大立科技涨幅达 36.71%，张裕 A 的涨幅达 23.68%，古井贡酒涨幅达 20.48%，山西汾酒涨幅则达 21.84%。其中，古井贡酒和张裕 A 在—季报中并没有，而是在二季度开始大幅持仓并成为重仓股，而古井贡酒更是在近期不断创新高，体现出东吴新创业的日趋成熟的市场把握能力和出色的—个股挖掘能力，不仅抓住好股票，而且很好地把握了入场时点。

据悉，东吴新创业自 2010 年 6 月底成立以来，截至 2011 年 7 月 28 日净值增长率达 13.3%，年化收益率达 12%，不仅跑在同期成立基金的前列，而且屡屡站在所有标准股票型基金收益榜前列。与此同时，近期该基金实现持续净申购，充分显示市场投资者对该基金的—认可。

东吴新创业基金经理王少成表示，中国经济的希望所在是转型的成功。未来找到有现实的经济调控路径，实现经济总需求和价格的下行，将会给投资者—个经济软着陆的—良性预期。对于第三季度的市场走势，王少成认为，从过去 2 年 A 股市场的走势来看，每次宏观调控政策的—转折都会引发市场风格的—转变，整体上在—三季度通胀逐步受控的背景下，市场整体风险溢价的—回落有望驱动 A 股市场的—反弹和风格转向，财政政策的—调整有望使得经济结构调整的—相关板块和—个股的配置价值—凸现。只要把握好对—大势的判断以及—优秀—个股的—挖掘这两大原则，无论是—跌市还是—涨市，都能为—持有人实现—持续的—收益，获得—出色的—业绩。

投基设立止损和获利点

一般来说，基金是一种长期理财的工具。但市场的波动也让很多投资者获得的收益回到原点。那么，投资基金是否也应设置止损和获利点？答案是确定的，但是不应把期限放的过短。合理设置止损和获利点，归纳起来有这么几个方法。

其一、根据自己的理财目标设置。首先，基金投资前要对对自己的理财目标和投资期限要有一个清晰的规划。比如说是为孩子积累教育金，或者是积累养老金，对于这类长期理财目标，可不必太在意止损和获利的时点，可以注重大波段，在市场估值较高时适当增持，在市场估值较高时适当减持。如果是买车、房子再装修、为孩子买钢琴等这种短期的理财目标，则可以在实现自己理财目标时把基金赎回。

其二、根据回报预期和风险承担能力设置。以此设置止损和获利点的前提是回报的预期要理性，对自己的风险承担能力要有充分的评估。基金投资像 2006 年和 2007 年那样给投资者带来非常丰厚的回报的情况是比较少的。一笔投资换算下来，如果一年的报酬率达到银行一年期定存的两倍，就可以称之为一次成功的投资。如果达到 15% 以上，应该算是相当不错的成绩。所以，获利赎回点要根据理性的收益预期进行合理的调整。

其三、分析市场和基金操作方向再确定是否赎回。市场长线看好、基金操作方向是否正确，这些都是需要考虑的内容。如果基金绩效仍优于同类型产品，市场长线展望也看好，只是因短期市场的波动调整达到止损点，并且自己也能承受继续持有的风险，则可以考虑重新设定警戒线，资金充足的，甚至可趁机逆势增仓，达到逢低摊平投资成本的目的。

其四、采取定投的方式不适合用上述的方法。因为采取定投的方式主要是为了“强制理财”，另一方面也避免了基金投资“选时”的困难，是一种针对市场波动的理财方式，不应因市场波动而随意停止定投。投资人要视自己的理财目标实现情况，来决定何时停止定期定额投资。

热点聚焦

八月股市凶多吉少

受美债问题影响，7月的最后一个交易日，A股仍难以跳出全球市场震荡反复的局面。上证综指最终险守2700点，下跌0.26%，收报2701.73点。而在8月，A股市场也将是“凶多吉少”——内有融资压力，外有美债乱局。对此，市场人士认为，8月股市缺乏系统性持续的机会，主要的热点将围绕中报行情展开

市场紧盯美债

在美国国债上限上调的最后期限8月2日到来之前，全球市场紧绷的神经难以放松。尽管大部分市场人士认为，美国国债面临违约的风险可能性并不大，但对于美国最大的债主中国而言，哪怕是极其微小的可能性，也足以令人尤其是A股市场的投资者担心不已。

“鉴于美国国际经济地位，以及目前较为稳定的经济基本面，我们认为很快将会有应急方案来安抚市场恐慌情绪，美国国债面临违约风险的可能性不大。”方正证券宏观策略首席分析师汤云飞表示。然而，汤云飞也指出，如果未能在最后期限内及时上调债务上限，美国很可能会面临债务违约风险，而且主权信用评级也将会遭到下调，届时必然会引发市场恐慌，美国国债将遭到抛售，美国国内实体经济的对外融资成本会大幅提升，给美国经济复苏施加巨大压力。

汤云飞指出：“对中国来说，一旦美国经济延续低迷甚至再次探底，加上欧债危机对欧元区经济拖累的影响，我国将会面临外需疲弱的巨大风险；美国国债遭市场抛售，对于中国外汇储备来说，则会面临较大的减值风险，这些都会给中国经济增长带来障碍。”

这些都是A股市场投资者不愿意看到的，因此市场人士认为，在美债问题悬而未决之际，投资者宁愿选择谨慎，这也意味着8月股市可能难见“开门红”。

流动性疲弱

除了外部美债乱局外，国内流动性疲软也对8月A股行情造成困扰。由于7月22日中央政治局会议显示政策基调未改，这使得部分投资者期待短期政策放松的预期落空，市场的做多热情也被泼了一盆凉水。

西部证券分析师段安康在接受《国际金融报》记者采访时指出，无论是从经济增长角度，还是从控制通胀或调控房价角度来看，短期内紧缩政策明显放松的可能不大，投资者需要看到通胀数据明显下降，才能重建通胀见顶、政策放松的预期。

在货币政策难以放松的情况下，8月份的解禁市值反而环比增加六成多，成为年内第五高的月份，也是下半年单月解禁市值最高值，这对于市场而言无疑是“雪上加霜”。

西南证券分析师张刚指出，8月份一个颇受关注的解禁群体是13家创业板公司的首发原股东限售股解禁。解禁市值最高的前3家公司分别为乾照光电、国腾电子、乐视网，市值分别为26.87亿元、16.93亿元、9.92亿元。按2011年一季报的业绩和7月22日的收盘价计算，市盈率最高的前3家公司分别为国腾电子、达刚路机、双龙股份，市盈率分别为154.82倍、114.21倍、78.57倍。13家创业板公司算术平均

市盈率为 71.08 倍，可视为高危族群。业内人士认为，届时创业板难免出现进一步地震荡回调。

中报为亮点

在“凶多吉少”的 8 月股市中，中报将成为市场关注的焦点。业内人士认为，中报的披露期将至 8 月末结束，这使得 8 月行情的演绎将围绕这一主线展开，但受大盘震荡寻底的趋势影响，个股的上涨持续性不被看好。

广州证券分析师赵巧敏指出，根据 7 月市场资金流向看，中报业绩预期对近期资金流向的影响较为明显，建议关注中报业绩预增或下半年业绩或将转好且资金流入较多的板块。赵巧敏认为，结合资金流向特点及投资者风险偏好，激进型投资者可关注交通运输、医药生物、食品饮料、轻工制造、电子元器件板块；稳健型投资者可关注采掘、家用电器、纺织服装板块。

国金证券财富管理中心分析师杨建波则表示：“市场热点、持续性、流动性都处于弱势格局，短期大盘仍将维持弱势震荡盘整状态。短期利空因素需要进一步消化，目前市场没有系统性持续机会。”

在操作上，杨建波建议投资者短线依然采取谨慎策略，多看少动，严格控制仓位。短线建议以技术分析为主，关注化工板块和短期连续下跌有企稳迹象的个股，中线则持续关注资源股板块和“十二五”规划受益板块。（国际金融报）

机构观点

中金公司：煤炭板块中期行情可期

投资建议：动力煤价格短期将继续平稳回落，焦煤价格则有较强支撑。在澳洲煤矿复产的影响下，国际煤价上涨动力不足，但北半球气温上升和日本灾后重建将持续拉动煤炭需求，预计国际煤价将高位震荡。国内方面，港口和电厂库存充足，电厂购煤积极性下降，煤炭海运费持续下降也从侧面证明了这一点。随着水电出力增多（6 月份水电环比增加 29.9%），电煤供需矛盾有所缓和，短期动力煤价格或将继续平稳回落。钢铁产量持续上升、钢铁行业再库存和保障房建设进度的加快都将对焦煤价格形成较强支撑。

板块短期将维持盘整，中期行情仍值得期待。上周 A 股煤炭指数震荡下跌 1.8%，与上证综指跌幅一致；恒生能源指数上涨 0.8%，而恒生国企指数上涨 2.7%。往前看，短期宏观经济有继续放缓的迹象，而控通胀仍然是政策的首要任务，预计板块短期将维持震荡格局。但中期来看，经济硬着陆的风险不大，随着 CPI 见顶回落，政策仍有望出现微调，煤炭板块估值压力将逐步释放。随着煤炭公司半年报公布、保障房建设加速、钢铁企业再库存、大秦线再度检修和冬季备煤启动，板块中期行情值得期待。重点关注估值便宜、短期盈利良好、中长期增长确定的个股。

A 股组合：兖州煤业、中煤能源、中国神华、兰花科创、西山煤电和潞安环能。兖州煤业经过近期调整后估值优势重现，上半年业绩有望大幅增长，澳洲上市值得期待，2011 年 P/E 为 16.6 倍；中煤能源负面因素反应较为充分，长期产量将持续较快增长，资产注入值得期待，2011 年 P/E 为 16.7 倍；中国神华煤炭电力业务快

速增长,资产注入及海外收购值得期待,当前估值仍具有明显优势,2011年P/E为13.4倍;兰花科创化工业务逐步减亏,大宁矿若复产将大幅增厚业绩,2011年P/E为16.6倍;西山煤电负面因素基本反映,业绩有望逐步改善,2011年P/E为18.1倍;潞安环能短期业绩确定,长期产量快速增长,资产注入值得期待,2011年P/E为18.5倍。

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。