

今日关注

- 美国财政部获发行四千亿美元新债授权

财经要闻

- 央企分红权激励试点工作正式启动
- 稀土行业核查风暴将至
- 四川天府新区获批 西部三个新区将发挥集聚效应
- 铁道部上半年盈利 43 亿背后 实际亏损至少 250 亿

东吴动态

- 搏反弹指基抢眼：东吴中证新兴大涨 11.54%
- 东吴基金预期市场风格转变

理财花絮

- 基金体检 5 步

热点聚焦

- 创业板涨势恐难延续

机构观点

- 中信证券：市场大趋势依旧向上

旗下基金净值表

2011-08-02

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8473	2.5673	-0.38%
东吴动力	1.2814	1.8614	-0.47%
东吴轮动	1.1065	1.1865	0.51%
东吴优信 A	0.9846	0.9966	0.14%
东吴优信 C	0.9767	0.9887	0.14%
东吴策略	1.0873	1.1573	0.10%
东吴新经济	1.0960	1.0960	-0.99%
东吴新创业	1.0590	1.1190	-0.38%
东吴中证新兴	0.9020	0.9020	-0.99%
东吴增利 A	1.0000	1.0000	0.00%
东吴增利 C	1.0000	1.0000	0.00%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-7-29 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0988	3.40%
东吴货币 B	1.1641	3.65%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2679.26	-0.91%
深证成指	11932.04	-0.59%
沪深 300	2956.38	-0.72%
香港恒生指数	22421.50	-1.07%
道琼斯指数	11866.60	-2.19%
标普 500 指数	1254.05	-2.56%
纳斯达克指数	2669.24	-2.75%

今日关注

美国财政部获发行四千亿美元新债授权

美国国会参议院于当地时间 2 日中午以 74 票对 26 票，顺利通过了白宫和国会领导人就提高债务上限和削减联邦政府开支达成的妥协性议案。议案随即被送交白宫，经美国总统奥巴马签署而成为法律生效，美国财政部随即获得发行 4000 亿美元新债的授权。

此前，众议院于 1 日通过了该议案。

2 日中午，奥巴马在白宫玫瑰园发表简短电视讲话，再次强调削减美国债务需要平衡的方法，医保和税收改革都必不可少，并呼吁两党从现在起合作应对美国的经济问题，创造更多的就业岗位。

美债谈判旷日持久，是迄今为止美国历史上围绕开支进行的最激烈的争论。今年 1 月，美国财长盖特纳致信国会领导人，警告美国将于 5 月 16 日到达 14.29 万亿美元的债务上限，财政部可通过技术手段将最后期限推迟至 8 月 2 日。围绕提高美债上限的争论随即开始。在去年 11 月中期选举中获胜并重掌国会众议院的共和党人抓住机会，首开美国历史上将提高债务上限与削减政府开支捆绑在一起的先例。由于在政府规模、作用等理念上存在根本分歧，双方在是否增税和改革福利项目上互不相让，谈判几度破裂，债务违约和信贷降级的风险前所未有地逼近美国。

对于此次国会领导人在最后时刻达成妥协，两党内部都有大量的反对声音。协议回避了增税、福利改革等敏感问题，而将其甩给了国会即将成立的由跨党派议员组成的“超级委员会”去应对。分析人士认为，妥协的达成并不意味着争论的终结。这一“超级委员会”的组成以及该委员会如何在不到 4 个月的时间里运作，达成可为两党接受的开支削减的目标，将主导未来一段时间的美国政治。

协议的达成，缓解了全球投资者的紧张情绪，但带给市场的提振作用十分短暂而有限。有分析认为，美国虽然避免了债务违约，但并未摆脱信贷评级被下调的危险。美国经济面临的问题依然存在，投资者密切关注着美国是否会大幅削减开支。人们担心，在失业率高达 9.2%、消费者信心不振、制造业放缓、国内生产总值增长急速下滑的情况下，政府削减开支会对脆弱的美国经济增长造成新的打击，使美国经济前景不确定性增加。

财经要闻

央企分红权激励试点工作正式启动

“上半年，我们已经将分红的激励方案报给了国务院国资委，我们内部分红激励最高的增长是 40%。”北京有色金属研究总院旗下有研稀土新材料股份有限公司一位高层昨天告诉《第一财经日报》。

近日，中央企业分红权激励试点工作正式启动，首批试点的两家企业分别为有研稀土和中国航天科技集团公司旗下航天恒星科技有限公司。（第一财经日报）

稀土行业核查风暴将至

在其他行业因为宏观经济环境的变化而受到影响的时候，稀土行业却因为政策环境的变化而逐渐发生着转变。

记者昨日从业内多个渠道得知，接下来，稀土行业将迎来包括环保、生产指令性计划及流通秩序等多个方面在内的系列核查风暴。原本在管理上“大而化之”的国内稀土企业，将首次在短期内经历多重政策考验。

当稀土价格处在高位、等待方向明确的关键时刻，稀土行业却即将面临新一轮行业洗牌，业内各方均拭目以待。（上海证券报）

四川天府新区获批 西部三个新区将发挥集聚效应

继重庆两江新区成为内陆首个国家级新区之后，地处西南的四川也在积极谋划，意图推动天府新区上升为国家战略。

8月2日，本报记者从成都市权威部门获悉，成都天府新区已获国家有关部门批复，并可能在近期正式发布相关消息。

打造天府新区是四川“十二五”的重要战略，藉以强化成都作为省会城市的经济辐射力与区域带动力，同时为四川省由西部经济大省向西部经济强省跨越提供更大平台。

如天府新区获批，它将与重庆两江新区、陕西西咸新区，成为西部重要三个发展平台。“通过设立新区，带动重点区域发展，将成为新一轮西部发展的新模式。”重庆工商大学长江上游经济研究中心教授韩愈辉说。

（21世纪经济报道）

铁道部上半年盈利 43 亿背后 实际亏损至少 250 亿

利润 42.9 亿元、总负债 20907 亿元，两个数字的巨大反差，使得铁道部债务负担及其还款能力，再一次在投资者心目中打起大大的问号。

上述数字来源于 8 月 1 日铁道部财务司发布的财务半年报。报告显示，今年上半年铁道部实现利润总额 42.9 亿元，总资产 35717 亿元，总负债 20907 亿元，资产负债率达 58.5%。

此前，铁道部公布的第一季度主要财务数据显示，其亏损了 37.6 亿元。也就是说，在今年第二季度，铁道部实现了 80 亿元的利润。

然而，有业内人士对记者称，考虑到利润中未扣除 300 亿元左右的铁路建设基金，在财务压力趋紧的情形下，第二季度铁路盈利情况并未见好转。更让人们担心的是，曾经被视同为“金边债券”的铁道债已悄然陷入信任危机的漩涡中。（中国经济网）

东吴动态

搏反弹指基抢眼：东吴中证新兴大涨 11.54%

2011 年 7 月 30 日 都市快报

六月中下旬以来这波反弹中指数基金表现出色，而在这批整体发力的指基中东吴中证新兴产业指数基金表现尤其抢眼，不仅超越同期主流市场指数涨幅，也大幅超越同类基金平均收益率。Wind 数据显示，仅 6 月 15 日至 7 月 15 日期间，标准指数型基金平均收益率上涨 8.13%，同期上证综指上涨 3.77%、沪深 300 指数上涨 4.82%，而东吴中证新兴产业指基收益率则高达 11.54%，远远跑赢所有指数基金 4.7% 的平均收益率并位居涨幅榜前列。分析人士指出，在今年波动频繁、脉冲式上涨频现的市场环境中，由于具有被动跟踪指数的特点，指数基金能避免选时选股的困难，在反弹期间更敏锐地跟上上涨节奏。以东吴中证新兴产业指基为例，其标的指数中证新兴产业指数以中证 800 指数为样本空间，指数成分股所属行业符合国家“十二五”规划发展方向。其基金基金经理王少成表示，控通胀仍将是三季度国内宏观调控首要目标，货币政策放松可能性不大，而财政政策有望局部转向，预计未来与新兴产业相关的行业板块成长空间依然巨大，并将持续成为机构配置热点。

东吴基金预期市场风格转变

2011 年 7 月 28 日 长沙晚报

最近披露完毕的基金二季度报显示，238 只普通股票型基金在二季度出现不同程度亏损，相互之间的业绩差距逐步拉大，而在 2010 年中期成立的次新基金中，东吴新创业基金成为唯一呈现正收益的基金。对于三季度的市场走势，基金经理王少成表示，从过去两年 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，在三季度通胀预期逐步受控的背景下，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，投资者应该注意准确判断大势和挖掘优秀个股，有望在下半年获得可观的收益。

理财花絮

基金体检 5 步

从 2008 年股市持续下跌至近两年的震荡行情，大部分基民无奈地选择持基待涨。笔者认为这种选择和 2007 年大牛市后期跟风抢购基金同样是错误的。市场经历了 6000 多点到 1600 多点的大轮回，手里基金被套牢的基民可谓“漫山遍野”，他们盼望市场回升等待逃离苦海，却在 3000 点附近“坐起了电梯”。笔者在此提出“基金体检”理念，号召基民为自己的基金进行一次全面体检。根据体检结果，拿出“治疗”方案。

体检+诊断

通过个人网银基金持仓查询或银行柜面基金份额明细打印单据，对所持有的基金进行分类。首先剔除货币和债券基金，这类基金收益和损失都不是很高，可列入“免检”范畴。对股票型基金，划分成两个部分：赚钱和亏损，后则还可往下细分，如比例在 30%以上和 30%以内等。网上下载一份近期基金排名表(晨星中国)，分别在排名表中找到所持有的基金，查看它在同类基金中排序，把该基金以下 4 组数据抄列在一张白纸上：2 年以来的排序、一年以来的排序、半年以来的排序、3 个月以来的排序。根据这 4 个排序位次结合前面的盈亏排队，我们把手头基金划分为：优质、良好、及格、次级 4 个等级。

扬弃+选择

根据前面的诊断决定手里基金的留与去，或在市场上重新选择目标基金。这也是根据风险偏好对资产重新组合的过程。留下良好等级以上的基金，其余选择放弃。关于选择，一是综合评价自己的风险偏好，选择什么风险等级的基金；二是考虑选择哪些具体基金填充自己的基金。

赎回+等待

关于赎回，一是放弃基金赎回；二是将手中的基金全部赎回。如认为今年仍是箱体震荡，就可以在箱体上端把手头所有基金全部卖掉；如果市场趋势是单边上行，就不能选择全部赎回策略，否则出场的优质基金将会踏空。等待是一个痛苦的过程，手里有现金持币等待，要比手中有基金被套牢更难以忍受。这段时间，要关注市场行情，当指数跌至箱体底部区域的时候，就可实施下一步步骤——买入。

买入+等待

在整个基金体检过程中，赎回和买入是对应的操作，赎回就是为了找机会买入。买入时应遵循目标区域锁定原则，不苛求绝对抄底。买入方式要遵循逐步建仓原则，宜缓不宜急。箱体底部区域是相对的，没有具体点位。买入在第二步通过扬弃和选择的目标基金，不建议一次性满仓购买，要分批分步建仓，以确保购买更接近底部。买跌不买涨，分若干次买，只要当日下跌就买，直到买满仓为止。接下来还是等待，等待市场回升，指数回到判断的顶部区域。

等待+赎回

如果市场趋势没有大的改变，即使市场重心箱体中心不断上移也没有关系，仍然可循环使用：赎回——等待——买入——等待——赎回的操作策略来完成投资规划。当然，每次买入前要对买入的目标基金进行一次体检，以确保买入的质量。

热点聚焦

创业板涨势恐难延续

在次新股的火爆带动下，昨日创业板个股表现活跃。事实上，上周创业板便表现出了较好的抗跌性。然而，8月部分市盈率偏高的创业板上市企业将面临首发原始股东解禁，外加部分企业的中报业绩可能低于预期，因此业内人士认为，创业板短期内具有获利回吐的风险，整体维持震荡的几率较大

主板资金涌入

8月1日，创业板表现明显优于大盘。截至收盘，创业板综合指数报924.57点，上涨14.94点，涨幅1.64%。创业板全日成交91.10亿元。当日，上证综指报2703.78点，涨2.05点，涨幅0.08%；深证成指报12002.4点，涨11.99点，涨幅0.10%。

从创业板的盘面情况来看，8月1日创业板共有5只个股涨停，分别为桑乐金、宝莱特、迪安诊断、冠昊生物、四方达。同时，维尔利上涨9.20%，神州泰岳、东宝生物、瑞丰光电、瑞丰高材、凯尔新材、飞利达涨幅均超过7%。

深圳证券信息有限公司指数事业部提供的数据显示，上周创业板股指表现出较好的抗跌性。上周，中小板指下跌3.36%，深证100指数下跌3.22%，深证成份指数下跌2.93%，而创业板指跌幅仅为1.16%。

然而，对于创业板较好的表现，市场人士却并不看好。上海一位私募投资总监向《国际金融报》记者指出：“受通胀仍然高企，以及紧缩政策短期放松无望的影响，部分资金从主板撤退至创业板。由于创业板个股市值较小，大资金的介入很容易将股票拉升至涨停。但在市场整体不容乐观的背景下，创业板的涨势可能难以持续。”

减持压力颇大

西南证券分析师张刚在最新的报告中指出，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始股东限售股解禁。3家在8月8日解禁，3家在8月12日解禁，2家在8月22日解禁，3家在8月25日解禁，2家在8月29日解禁。

其中，解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前3家公司分别为国腾电子、双龙股份、新开源，比例分别为144.91%、142.86%、142.67%。解禁市值最高前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。上述股票在8月1日的表现均弱于创业板平均涨幅。

张刚指出，“如果上市公司业绩不佳、或价值高估，遭到套现的可能较大。”而在8月份即将解禁的13家创业板公司中，市盈率排名靠前的公司有国腾电子、达刚路机、双龙股份等，其市盈率分别高达154.82倍、114.21倍、78.57倍。由于此13家创业板公司算术平均市盈率为71.08倍，解禁后被股东减持的压力也是很大。

中报难改震荡

随着8月的到来，创业板和中小板企业也将进入中报公布密集期。而市场对于创业板的盈利预期普遍

较高，但业内人士也提醒投资者，中小盘股的中报业绩可能低于此前预测，对个股的提振程度有限。

浙商证券分析师王伟俊指出，目前 A 股市场共有 83 家公司“业绩变脸”，即对前期发布的业绩预告进行了修正。从行业来看，“变脸”公司主要集中在机械设备、化工、电子元器件、轻工制造等几个行业。变脸原因主要集中在行业景气度下滑、成本上升等。业内人士指出，这些行业的上市企业大多属于中小板和创业板企业，成本上涨的预期可能增加市场对中小盘股下半年业绩表现的担忧。

由于目前市场环境不佳，业内人士认为，创业板也难以“一枝独秀”，未来或维持震荡趋势。但平安证券分析师邵青认为，在大盘股机会相对较小的情况下，资金仍会逗留在中小盘个股上。他指出，“短期市场多空力量将处于相对平衡状态，而在整体环境基本稳定的情况下，业绩超预期的个股或有利好事件刺激的个股仍会是投资者关注的焦点。建议投资者持续关注中报可能超预期的个股，重点仍应聚焦高成长新兴产业。”（国际金融报）

机构观点

中信证券：市场大趋势依旧向上

从半年的时间维度来看，经济向好、财政政策给力和通胀下行是大方向，三者的合力决定市场的大趋势依旧向上。但由于部分经济和政策事件的发生时点有所延后，市场需要等待宏观信号的明朗，关键节点在 9 月中旬。

在对三大信号的短期判断上，中信证券认为，政策方面将继续贯彻“控通胀是首要任务”的基调，预计货币政策将继续从紧，大项目审批可能延后；7 月通胀数据是关键，目前一致预期上调至 6.3%。据中信证券观察，通胀回落的时间窗口应在 9 月中旬；除去 PMI 数据外，近两周市场还应关注财政部第二次地方债发行。

报告表示，从目前美国主流媒体披露的信息来看，美国债务上限问题在限期内解决是大概率事件。在美债问题对 A 股的影响方面，中信证券认为这主要通过实体经济、汇率波动引发的流动性预期以及全球资本市场风险溢价波动几个方面来产生作用。其中短期内对 A 股市场起主导作用的因素将是其对国内通胀预期的影响。从美债风波对国际油价起负面作用，有利于舒缓输入性通胀的角度看，其对 A 股起到偏正面的作用。

主题投资上，报告提出了“安全需求引发的投资机会”，认为动车事故让很多人对中国自主创新产业的发展产生疑虑，中信证券认为中国鼓励创新和经济转型的步伐不会停止，但在发展产业的同时更应该关注生命，关注安全。危机事件的发生也给市场挖掘成长股提供了线索。

中信证券就“吃穿住行”等领域的安全需求进行梳理并挖掘出如下相关投资机会：食品安全推动产业标准提高及检测行业发展，纺织服装安全标准提高带来检测和印染行业投资机会，建筑安全标准严格执行有望推动耐火和消防设备行业发展，交通安全有利于航空业和特种设备行业发展。

报告认为市场在未来 1-2 周内将面临较多敏感事件，包括即将公布的 7 月经济数据，特别是通胀数据可能超出市场预期；7 月信贷规模将逐步明确；美国国债上限提高问题将面临到期解决。

对行业配置而言，这些事件产生的影响主要体现在通胀数据走高影响通胀敏感型行业，信贷规模超预期及推动长期资金入市有利于低估值权重股，美国国债上限问题解决有利于国际商品市场稳定，因此报告提出短期内市场的配置思路将是遵循这些重大事件进行短期配置，阶段性关注中期业绩较好、估值合理、国内外重大事件影响正面的行业，包括银行、保险、农业、食品饮料、航空、通信、有色金属等。

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。