

今日关注

- 国内天然气销售价格有望走高

财经要闻

- 国务院牵头多部委调研流通 刺激消费力度望加大
- 张平：六方面推动经济发展方式加快转变
- 国资委：央企今年净利润或破 9000 亿元
- 煤电博弈在量不在价 合同煤确认率仅一成

东吴动态

- 东吴基金新版官网开启一站式理财生活
- 这些主线可布局“稳定增长股”

理财花絮

- 让闲钱动起来 巧投货基和超短债基金

热点聚焦

- 中国 IPO 筹资总额再超美国

机构观点

- 广发证券：再次重申市场处于底部区域观点

旗下基金净值表

2011-12-28

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0278	1.6078	-0.88%
东吴轮动	0.7130	0.7930	0.14%
东吴新经济	0.9300	0.9300	0.22%
东吴新创业	0.8130	0.8730	-0.85%
东吴新产业	0.9370	0.9370	-0.11%
东吴嘉禾	0.6785	2.3985	-0.53%
东吴策略	0.8285	0.8985	-0.42%
东吴中证新兴	0.6610	0.6610	-0.45%
东吴优信 A	0.9538	0.9658	0.04%
东吴优信 C	0.9448	0.9568	0.04%
东吴增利 A	1.0130	1.0130	0.00%
东吴增利 C	1.0120	1.0120	0.00%

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2011-12-23 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8315	3.39%
东吴货币 B	0.8996	3.64%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2170.01	0.18%
深证成指	8739.73	0.32%
沪深 300	2307.93	0.13%
香港恒生指数	18514.61	-0.61%
道琼斯指数	12151.40	-1.14%
标普 500 指数	1249.64	-1.25%
纳斯达克指数	2589.98	-1.34%

今日关注

国内天然气销售价格有望走高

发改委对天然气价格试点是准备在全国推广新的气价机制所做的最重要尝试。各方认为，此次改革中所传递出的最重要信号是：长期来看，天然气价将从政府指导变为更加市场化。而且，通胀的大背景之下天然气价将可能走高。

算法不同

本次改革试点中，发改委强调了“市场净回值”的方法，与以往“成本加成法”完全不同。

市场净回值的做法，就是将天然气销售价与可替代能源价挂钩，再倒扣管道运输费，回推出天然气各环节的价格。

平安证券分析师杜志强认为，新旧两种方法的不同点之一，体现在定价方面。以往的“成本加成法”，对不同气源（如 LNG、管输天然气等）及不同管网，有不同价格。而新方法则是制定一个统一的省级门站价。

再看“定价权”。我国天然气目前的价格体系基本为“出厂价+管输价+城市配送费+城市燃气公司利润=终端销售价格”。

天然气出厂价、管输价一直由发改委单独制定。而新方法实行后，国家会有一个最高限价，供需双方在该价格下再协商实际的交易价格。“这解决了发改委控制出厂价和管输费两类价格的问题。新方法等于是发改委在放权，只控制管输费，而出厂价更具市场化。”中石油一位权威人士向《第一财经日报》记者介绍。

新做法中也对页岩气、煤层气和煤制气等三种非常规气体做出了规定。它们的出厂价格也将根据市场调整，如果进入长途管道混合输送的话，将执行统一门站价格。这解决了未来这些新气体的定价问题。

石油公司有望提价

目前，发改委确定的最高限价是：广东 2.74 元/立方米，广西 2.57 元/立方米。前述中石油人士证实，该价格要比目前中石油给华东地区的门站价格稍微高一点。本报记者获悉，华东地区拿到的中石油门站价格大约在 2.2 元/立方米。

该人士称，因中石油西气东输二线在今年下半年才向华南等地供应天然气，因而中石油也没有对广东单独的门站价。据记者了解，广东 2.74 元最高门站价的这一结果，是今年 6 月起广东省物价局、发改委及中石油等经过了仔细测算和调研而来的。这一价格其实也与当地部分燃气公司 3 元/立方米以下的估价相符。

中金公司分析，这次改革试点的核心集中在石油巨头和省级管网、城市燃气之间，且政府已允许石油公司提高天然气销售价格，这对石油公司显然是最大的利好。

前述中石油权威人士也证实，以往因为发改委控制天然气价等原因，该产品的价格并没有按年度调整。而据测算，从 2005 年开始，6 年内国内只调整了 3 次气价。

记者从中石油西气东输公司了解到，该企业也有少量的直供天然气用户，即直接供应给工业园区和工厂的天然气，不必通过当地的城市燃气公司。一旦气价改革在全国全面铺开，那么双方的合同将会进行修

改，中石油及中石化等公司有望提价。

对于公众最为关心的民用天然气价，发改委在新的试点方案中也有提到。

据新方案及现有情况看，民用气价格的高低，决定权一方面要看门站价格的高低，另外也要采纳市民意见（如听证会）及考虑城市燃气公司的成本。

新方案也提到，各地的最高门站价格，将参考进口燃料油和液化石油气（LPG）来确定，每年调一次，随后过渡到半年及一个季度。因而，如果各地燃气公司或地方政府建立调价联动机制并通过民间听证的话，未来调价将会频繁。而且，如果燃料油和 LPG 的价格长期走高的话，那么国内民用气价格也可能会上升。

财 经 要 闻

国务院牵头多部委调研流通 刺激消费力度望加大

2012 年，刺激消费的政策力度有望再加大。

《经济参考报》记者日前从商务部内贸工作会与会人士处获悉，国务院牵头多部委组成流通专题调研组，将从 12 月下旬到 2012 年 2 月展开为期两个月的调研。调研内容主要包括，提高流通效率，方便群众生活；保障产品质量，促进生产发展。调研旨在摸清当前存在的问题，从法律法规及相关标准的完善、财政金融支持、诚信信用建设、市场监管等方面提出有针对性的建议。（经济参考报）

张平：六方面推动经济发展方式加快转变

受国务院委托，国家发改委主任张平昨日向十一届全国人大常委会第二十四次会议作了 2009 年以来加快转变经济发展方式工作进展情况的报告。张平表示，当前，制约经济发展方式转变的深层次问题还没有得到根本解决，下一步将做好进一步扩大内需特别是消费需求等六方面重点工作。

张平说，在当前三大需求中，消费对经济的拉动作用还不强。近年来，我国最终消费占国内生产总值比重呈下降趋势，2010 年为 36.8%，比 2008 年下降 6.7 个百分点；而资本形成所占比重呈上升趋势，2010 年达到 54%，比 2008 年上升 6.5 个百分点。（证券时报）

国资委：央企今年净利润或破 9000 亿元

国资委昨日召开中央企业负责人经营业绩考核工作会议，国资委副主任黄淑和表示，预计中央企业 2011 年净利润将接近或突破 9000 亿元，经济增加值保持在 3000 亿元以上。应对危机、保增长是明年业绩考核的重中之重。

黄淑和表示，2011 年绝大多数中央企业可以完成或超额完成考核目标。1-11 月，中央企业在资产总额增长 16.5%的情况下，总资产周转率比上年同期提高了 4.5%。预计中央企业实现净利润接近或突破 9000 亿

元，经济增加值保持在 3000 亿元以上，2012 年央企的利润和经济增加值目标，原则上不能低于前三年的平均水平。（证券日报）

煤电博弈在量不在价 合同煤确认率仅一成

12 月 28 日，2012 年全国重点电煤合同汇总进入第三天，电厂的“战况”却并不乐观。《第一财经日报》记者调查了解到，目前煤电双方博弈的核心在量不在价；大部分电厂此前与煤企签订的合同量目前确认率仅有十分之一左右。在此情况下，关系人成为电厂最后的博弈筹码以及唯一的“核心竞争力”。

“这段时间，所有电厂负责搞煤的人基本每天都在天上飞；目前除了内蒙古和新疆距离太远外，河南、陕西、山西的主要煤炭企业我都接触了，但最终能汇总多少煤谁也不知道。”五大发电集团湖南一家电厂负责人告诉《第一财经日报》。（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金新版官网开启一站式理财生活

2011 年 12 月 27 日 上海金融报

东吴基金全新改版的官方网站于日前正式上线。

东吴基金相关负责人表示，此次改版秉持了“以一站式理财为中心，集网上交易、资讯服务、互动为一体”的思路，充实了网站平台的功能和内容，增加了“东吴爱问”、“基金经理面对面”、“产品推荐”、“新手上路”、“理财工具”、“挑选基金”、“关注微博”等功能模块，在页面内容展现形式上将内容分为“基金产品”、“资讯中心”、“理财规划”、“服务中心”、“快速通道”等几大表现形式，使得投资者在获得信息量的同时，页面操作也较为直观、方便。

这些主线可布局“稳定增长股”

2011 年 12 月 27 日 沈阳晚报

本周首个交易日，沪深股市告别短暂反弹，双双回复调整。上证综指再度失守 2200 点整数位。深证成指则出现 1% 以上的跌幅。与此同时，两市成交大幅萎缩至 720 亿元附近。

那么，市场持续下行，明年投资机会在哪呢？

明年一季度债市仍是牛市

“从全年来看，债基的收益仍可期，明年一季度，预计债市仍将延续牛市行情。”东吴优信基金经理丁蕙表示。

不过，她同时表示，这将是分化的行情。一方面，从政策上来看，如果继续下调存准甚至降息等实现一定程度的货币宽松，利率产品随之放松，那么利率行情也就差不多结束了；另一方面，相对利率产品，信用债利差仍在历史高位，随着存准下调，高等级信用债行情持续时间更长。但是，在政策转向、经济转好、企业盈利改善、现金流转好的情况下，低等级信用债行情也会随之到来。

丁蕙认为，明年随着存准可能进一步下调、可配资产收益下降、通胀进一步下行，长期来看债券基金的收益可期，在股市低迷的情况下，投资者可以趁机进行适当配置。

理财花絮

让闲钱动起来 巧投货基和超短债基金

你不理财，财不理你。所谓理财即要将所有能“动起来”的资金作出明智的安排和运用，使金钱产生最高的效率和效用。在过去 25 年内，金融危机发生的频率由 3 年一次变成平均 18 个月就来一次。2008 年起危机渐成常态，至今全球市场还高悬着欧债危机这把达摩克利斯之剑，同时 A 股未来面临市场化、国际化和专业化的压力也越来越大。作为投资者应该逐步地适应这个市场只是理财市场，而不是暴富的场所，怀着良好的投资心态更有利于在未来更稳健、更顺利地实现资产增值。在当前市场波动加剧的情况下，投什么比何时出手更为重要。

“全球资产配置之父”加里-布林森也曾有云：“做投资决策，最重要的是确定好投资类别。”不过面对形形色色的理财方式，投资者总是陷入两难境地：不甘心把钱存在银行遭受通胀侵蚀，又不堪承受炒股“蹦极跳”的压力。好不容易相中银行理财产品，还因门槛过高而止步门外，而且这类产品的流动性差，持有期间不能像基金那样随意申赎。“一个萝卜一个坑”，与其在产品收益、风险和流动性上纠结不已，不妨弄清楚钱财属性，根据资金用途选择合适的理财产品对号入座。

对于随时可能用到的“闲钱”，对流动性和安全性的要求较高，最好是运用短期理财工具：如货币基金、超短债基金等来打理。从长期表现看，根据天相投资分析系统数据统计显示：截至 2011 年 9 月 30 日，2004 年以来货币市场基金的累积收益为 21.29%，同期活期存款利率、七天通知存款利率、一年期定期存款利率的累积收益分别为 4.78%、12.92%、22.29%，货币市场基金很好地完成了流动性资金提高资金使用效率的功能。

还有以备不时之需的应急资金，因为不知道何时会用到，所以可以尝试较长期限的固定收益产品。近期银行理财产品遭遇双重寒流侵袭：一方面是监管层的大力监管，另一方面其收益率可能随存准率下调而下降。而信用债基金信息披露制度完善，投资透明度高，所持券种仅持有到期的收益率，就已经远远超过同期银行理财的收益率，因此收益预期更为稳定。同时，作为开放式基金，信用债没有封闭期，流动性强于银行理财，且不会因为提前赎回损失收益。

而匹配子女教育、养老、财富传承等长期财务目标的“长钱”则讲究“放长线钓大鱼”，可以考虑基金定投，或是投资股票投资方向基金。虽然受累今年市场起伏，股票型基金表现乏善可陈，但长期持有仍较为可观。银河证券报告显示，自2001年以来，截至2011年9月30日，我国股票型基金资产净值规模达到19787.56亿元，股票方向基金为投资者获得的绝对收益累计达到约4700亿元，剔除申购赎回费用的累计收益率为33%，相对于市场基准取得了7.2%的年化超额收益。

热点聚焦

中国 IPO 筹资总额再超美国

尽管中国内地和香港股市均大幅下挫，但中国今年再度超越美国，成为全球首次公开发行(IPO)筹资总额最高的国家。这突显出全球金融活动中心从西方向东方的转移。

数据提供商 Dealogic 的数据显示，今年，在上海、深圳和香港进行 IPO 的企业总共筹资近 730 亿美元，几乎达到纽约证交所(NYSE)和纳斯达克(Nasdaq)两大市场 IPO 筹资总额的两倍。

香港的 IPO 筹资总额达到 309 亿美元，连续第三年摘得全球桂冠。相比之下，纽约和伦敦证交所的筹资总额分别为 307 亿美元和 180 亿美元。企业在深圳和上海股市筹资逾 410 亿美元，尽管股价下跌至三年低点。

这些结果未能体现今年中国内地和香港股市交易流动大幅趋弱的局面：市场动荡迫使一些企业推迟股票发行，还有一些企业在最后时刻取消上市。近 730 亿美元的筹资总额尚不及去年的一半。相比之下，美国股市今年 IPO 筹资总额仅下降 6%。美国上一次高居 IPO 筹资总额榜首是在 2008 年。

香港基准股指恒生指数今年下跌近 20%，而中国内地主要股指上证综指今年下跌 23%，使得中国股市进入今年全球表现最为糟糕的股市之列。

美国股市在结束波动的一年之际回到起点，截至昨日，美国标普 500 指数下跌不到 1%。

直到不久以前，香港还极少吸引到中国以外的企业上市。但是，随着西方市场陷入泥潭，欧元区又深陷主权债务危机，包括普拉达(Prada)、嘉能可(Glencore)和新秀丽(Samsonite)在内的外国企业，都在香港进行了标志性的 IPO。

“香港仍有大量排队的上市交易，”《IPO：全球指南》(IPO: A Global Guide)的作者裴达希(Philippe Espinasse)表示。“只要我们在宏观方面能够喘一口气，明年的业务应当会相当繁忙。”

不过，外国投行迄今未能获利于中国的上市热潮。按筹资额计算，高盛(Goldman Sachs)是全球领先的上市账簿管理人，但自 2009 年以来，该行在中国内地没有接到任何一宗 IPO 的承销业务。

外国投行在香港也面临压力。中国证券公司为赢得市场份额在香港展开激烈竞争，压低了总体收费水平。根据彭博(Bloomberg)数据，中资银行今年夺得香港 IPO 市场总共 30% 的业务，这是它们自 2006 年以来

获得的最大份额。

机构观点

广发证券：再次重申市场处于底部区域观点

我们预计未来以资源及金融领域为龙头的各项改革推进都有望快于预期，即使短期市场无法看到预期的放松拐点，但未来市场将逐步意识到中国已经走在经济成功转型的路上，中长期投资者的信心也将逐步恢复。从这个逻辑出发，当前市场处于底部区域的观点将被进一步证实。

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。