

今日关注

- 市场资金面流动性有望重回宽松

财经要闻

- 跨境贸易人民币结算推广至所有进出口企业
- 代表建议拿两年国企利润给全民分红 每人 3000 元
- 800 公里以上国内航线燃油附加费今日起上调 10 元
- 欧雅老板跑路被接管 二手车行业融资靠民间借贷

东吴动态

- 基金加仓 行业轮动配置“新蓝筹”
- 货币基金高收益依旧

理财花絮

- 让定投有计可循 巧用投资时钟策略

热点聚焦

- 两会前瞻:立足民生

机构观点

- 中金公司：政策导向将决定煤炭板块后续反弹动力

旗下基金净值表

2012-03-02

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1460	1.7260	1.01%
东吴轮动	0.8688	0.9488	2.18%
东吴新经济	1.0240	1.0240	0.89%
东吴新创业	0.8990	0.9590	1.01%
东吴新产业	1.0180	1.0180	1.19%
东吴嘉禾	0.7255	2.4455	0.96%
东吴策略	0.8954	0.9654	1.19%
东吴中证新兴	0.7520	0.7520	1.76%
东吴优信 A	0.9558	0.9678	0.01%
东吴优信 C	0.9462	0.9582	0.02%
东吴增利 A	1.0270	1.0270	--
东吴增利 C	1.0250	1.0250	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-03-02 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.6033	8.97%
东吴货币 B	0.6418	9.19%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2460.69	1.42%
深证成指	10299.94	2.38%
沪深 300	2679.93	1.77%
香港恒生指数	21567.83	0.84%
道琼斯指数	12977.60	-0.02%
标普 500 指数	1369.63	-0.32%
纳斯达克指数	2976.19	-0.43%

今日关注

市场资金面流动性有望重回宽松

年内首次存准率下调，并未对资金面带来立竿见影的效果。近段时间以来，银行间市场 7 天期质押式回购等短期资金利率仍在相对较高水平运行，这在很大程度上削弱了投资者对于中长期市场资金面的信心。然而，值得注意的是，在短期资金面改善空间有限的同时，3 月期 SHIBOR（上海银行间同业拆放利率）3 月期 IBO（银行间同业拆借利率）等反映中长期资金面的主要利率指标，近期却纷纷创出了多个月以来的新低。

来自全国银行间同业拆借中心显示，2 月 14 日 3 月期 SHIBOR 报 5.2774%，创 2011 年 6 月 14 日以来的近 8 个多月新低；而 2 月 29 日 3 月期 IBO 利率也以 4.8987% 的利率水平，刷新了 2011 年 12 月 5 日以来的近 2 个多月来的低点，该利率水平同时是 2011 年 6 月 7 日以来近 8 个多月的次低点。

此间观察人士指出，作为反映全国性商业银行等主流金融机构对于中长期资金面预期的关键敏感度指标，3 月期 SHIBOR 与 3 月期 IBO 利率同步降至数个月的低位，显示出市场资金面在未来较长时间内将会趋于宽松。

回顾近阶段货币政策向稳健回归的历程，在本轮宏观经济增速放缓的过程中，货币政策始终坚持“预调微调”方针，并未进行快速大规模的流动性释放，这也改变了市场对于政策松动节奏的预期。一个十分关键的原因是货币当局对于物价回落的态势仍存在一定隐忧。

从今年以来物价回落水平低于预期的具体原因来看，天气等因素导致的蔬菜价格意外攀升，是导致 CPI 未能出现较快下降的主要原因。而以往多年来物价运行状况表明，与猪肉价格走高或外部输入性通胀不同，蔬菜价格上涨基本不具有可持续性，其对于 CPI 的影响更多只是较短时期。在此背景下，可以预期未来货币政策取向仍有望更侧重于对实体经济的支持。随着未来一段时间 CPI 的持续回落，货币政策将迎来更大放松空间，并进而促进市场流动性进一步向宽松靠拢。

而在外汇占款方面，受部分投资者对人民币产生贬值预期等因素影响，去年第四季度外汇占款出现罕见的连续三个月负增长。然而，随着 1 月下旬以来人民币汇率中间价与境外市场人民币远期汇率的同步走强，境外市场一度出现的看空人民币的预期已经弱化。与此同时，1 月份外汇占款也出现了 1409 亿元的恢复性增长。可以预见，随着市场对于人民币汇率预期的扭转，在当前中国经济增长速度和发展潜力等方面依然显著领先主要发达经济体的背景下，外汇占款未来有望重回持续正向增长。

展望未来市场资金面的走向，此间观察人士指出，实体经济增长与转型亟需信贷等多渠道资金支持，伴随着通胀的进一步回落，货币政策有望松动。而外汇占款重回正增长轨道，将成为货币供应层面的另一大助力。结合当前一些重要资金利率指标所给出的市场信号，可以预见，中长期资金面的持续改善将成为大概率事件。从更长的时期来看，流动性将有望重回宽松。

财经要闻**跨境贸易人民币结算推广至所有进出口企业**

“各省（自治区、直辖市）计划单列市具有进出口经营资格的企业可依法按照《跨境贸易人民币结算试点管理办法》和本通知开展出口货物贸易人民币结算。”近日，中国人民银行联合财政部等六部委发布的《关于出口货物贸易人民币结算企业管理有关问题的通知》（下称《通知》）中做出了如上规定。（第一财经日报）

代表建议拿两年国企利润给全民分红 每人 3000 元

步步高董事长王填作为全国人大代表昨日发表议案，提出实行“新四万亿”计划，建议国家在实施积极财政和稳健货币政策的同时，实施积极消费政策，用 2 年国企利润向全民分红，发放 4 万亿消费券。（第一财经日报）

800 公里以上国内航线燃油附加费今日起上调 10 元

昨日，多家航空公司发出通知，自 2012 年 3 月 5 日起（以出票日期为准），对国内航线燃油附加费进行调整。具体调整内容为：800 公里以上航线燃油附加费每航段由 130 元上调为 140 元，800 公里（含）以下国内航线燃油附加费仍为 70 元。另据了解，2012 年 3 月 5 日以前出票的国内航线客票，如变更至 2012 年 3 月 5 日（含）以后，不再按照新标准补收燃油附加费差价。（国际金融报）

欧雅老板跑路被接管 二手车行业融资靠民间借贷

深圳最大二手车行欧雅汽车发展有限公司（下称“欧雅”）老板钟水雄“跑路”，卷走资金可能在 6 亿以上。知情人士对《第一财经日报》称，深圳有关方面已接管欧雅，下一步将拍卖欧雅二手车还债。

本报记者了解到，在此之前，包括深圳和湖南的多家担保公司和银行曾与欧雅合作，为其提供经营贷款或二手车按揭。而在二手车行业，民间借贷已成为其主要融资渠道。（第一财经日报）

东吴动态

基金加仓 行业轮动配置“新蓝筹”

2012年3月1日 新闻晚报

受利好政策的影响，股市持续回暖，1月开拔的“春季攻势”，已将旌旗稳插在2500点附近。截止到2月28日收盘，大盘日均交易量超2000亿元。具体到板块方面，继房地产、煤炭板块之后，蓝筹行情的接力棒转交到有色、石油板块，这使得股票基金享受到水涨船高之利，净值不断上扬。

统计数据显示，截至2月27日，按照复权单位净值增长率计算，开放式基金今年以来整体飘红，期间累计平均涨幅达到5.58%。其中排名前三的基金分别为东吴行业轮动、泰信蓝筹精选、南方隆元，分别达18.32%、17.10%、17.08%。值得关注的是，东吴行业轮动基金还同时超越业绩比较基准6%，拿到业内难得的“双料冠军”。业内人士指出，上周股市受利好因素推升强化了年初以来的反弹势头。调降准备金率等信号使得市场对流动性缓解的期待得到验证，市场情绪全面活跃，同时伴随着明显的风格转换，成长风格表现出色。于是，基金修正了前两周的减仓操作，在央行宣布调降准备金率后较快地转而加仓，为股基的全面“龙抬头”提供了充裕的“弹药”。

记者观察发现，东吴行业轮动重仓配置了资源类品种如煤炭、有色等，据其2011年四季报十大重仓股披露信息显示，前十大重仓股持仓占基金总资产达53.46%，而十大重仓股中煤炭能源的占基金资产比达37.51%。财汇资讯数据显示，截至2月23日，申万行业指数中，有色金属板块、采掘板块和房地产板块的涨幅较高，分别达到24.70%、16.93%和14.89%。东吴行业轮动基金任壮说，在投资品种的选择上，将看好以下主线新蓝筹：一是流动性过剩趋动下的“资源型品种”，包括“能源+资源+金融”的投资方向，关注煤炭、地产、金融等。二是拉动内需将成为未来主要政策，如消费升级相关品种，包括平面传媒、移动互联网传媒等。三是关注的未来存在业绩拐点的行业，如稀土永磁、农业。

货币基金高收益依旧

2012年3月2日 楚天金报

上周五央行执行了下调存款准备金率，市场短期利率在资金面稍有放宽下随之出现回落，但货币基金依旧维持高收益。Wind数据统计，截至2月21日，市场上现有80只货币基金平均7日年化收益率为4.8%，其中超过1/3的货币基金7日年化收益率达到5%以上。如排名前列的东吴货币B、东吴货币A分别达9.76%、9.39%一举夺得亚军季军。

东吴货币基金经理韦勇表示，目前市场整体资金面依然偏紧，上周下调存款准备近率0.5个百分点，短期市场资金面会有所改善，但整体市场流动性趋紧的局面一时难改，这为2012年货币基金收益率继续维持高位运行态势奠定了基础，所以未来一段时间货币基金整体高收益趋势暂难终结。

理财花絮

让定投有计可循 巧用投资时钟策略

2011年股市让投资者伤透了心，但面对着市场的涨跌起伏，如果能够掌握一定的投资技巧是可以有效管理投资的。经济一般具有一定的规律，各个行业也都有其自身发展的脉络，经济发展和股市运行也一样，只有顺应规律办事，才会获得比较好的效果。

很多投资者都知道“投资时钟”策略，它将经济周期划分为四个不同的阶段：衰退、复苏、过热和滞胀。每个阶段都对应着表现超过大市的某一特定资产类别：债券、股票、大宗商品和现金。当经济周期发生变化时，投资者将资产进行相应的调整。

在上升阶段，可多投成长型的股票、房地产等；在下降阶段，侧重银行存款、债券和黄金等。比如，在2008年经济从过热走向衰退时要退出股票转向债券，而当经济处于衰退末期逐步走出困境时，按照“投资时钟”就应该增加股票的投资。

把美林的投资时钟落实在基金定投的市场上，按照市场规律做一个基金定投的投资时钟。把投资阶段分为经济景气加热期、经济景气修正期、经济景气复苏期和经济景气衰退期。投资者可在前两个阶段做常规定投，后两个阶段则加大定投的力度。也就是说，市场低迷时恰好是定投的好时机，在市场低位投入了较多的资金才能在未来的上涨中分享收益。市场低迷的时候不仅不应该放弃定投，还应该加大投入，只有这样才能获取市场未来上涨的收益。

在市场高估的时候理性地减少投入，在市场低估的时候勇敢地加大投入，这样的效果是投资者由于有效摊低了成本，在市场转暖后就会显出弱市加码的优势。什么要逢低加码、逢高少买呢？因为当市场呈现下跌走势时，较低的基金净值可以为你获取更多的基金份额。而当市场开始上涨时，这些份额就能够为你摊薄成本，分享市场增长的红利。划期内为什么不去持有呢？除非，你有更好的投资选择。

热点聚焦

两会前瞻:立足民生

一年一度的中国两会召开在即。由于目前海内外经济运行存在较大的不确定性，出口与投资两大引擎又双双面临下滑风险，因此今年两会作为全年宏观政策走势的风向标，吸引了更加广泛的关注。从会议召开前夕中央高层各地密集调研的情况来看，今年两会的重点仍将围绕在稳定增长、保障民生、促进经济结构调整等方面。如果立足于关键点“民生”来看今年的宏观政策抉择，宽财政无疑是防止中国经济硬着陆的重中之重。

财政政策——大有可为

去年全年财政累计收入为10.4万亿，同比增长24.8%，创下历史新高。财政支出为10.9万亿元，同比

增长 21.2%；赤字 5190 亿，占 GDP 比重的 1.1%，低于政府早前 2% 的预定目标。这意味着，尽管去年与今年的财政政策基调都是积极，但相比于去年较低的赤字水平来讲，今年的财政政策可能更加宽松，实际效果或将更加明显。具体体现在以下几个方面。

一是个税降低的效果更加明显。数据显示，去年 9 月至 12 月实施新税法后，个人所得税的纳税人数由约 8400 万人减至约 2400 万人，6000 万民众因此受益。而后 4 个月，月平均个人所得税为 377 亿元，相比与前 8 个月 568 亿元的水平，降低了 190 亿元，降幅为 33%。今年新个税调整贯穿全年，或将改变去年个税不降反升的局面，有助于提高个人可支配收入，刺激消费。

二是营业税改征增值税试点继续扩大。去年上海营业税改征增值税试点中，已有 12 万企业因此受益。今年预计将有更多的地区纳入试点范围。据报道，北京市试点营业税改征增值税改革已于近日获批，将于今年 7 月 1 日起正式实施。天津、重庆、江苏和深圳也正在积极申请试点。笔者认为，增值税扩围改革试点的推进，有助于减少重复征税，使相关企业能够有积极性做专业化细分，进而提振消费，促进经济发展方式转变。

三是教育支出或将加大。去年教育支出为 1.6 万亿，占 GDP 比重为 3.42%，比 2010 年提高了 0.29 个百分点。预计今年将继续加大教育支出，包括继续增加贫困地区学校现代化教育设施的投入、促进校车安全运营、为农村义务教育学生提供营养改善午餐等。笔者估算，如果今年教育支出占 GDP 比重可以升至 3.5%，则这项支出可能达到 1.75 万亿（预计全年 GDP 为 50 万亿，下同），相比于去年增加 1500 亿。

四是提高社会保障与就业支出。近两年，伴随着工资标准提升，居民最低生活标准有明显提高。民政部数据显示，去年城镇最低生活保障支出 617.3 亿元，同比增长 24.5%；农村最低生活保障支出 606.9 亿元，同比增长 43%；去年全国社会保障和就业支出为 1.1 万亿，占 GDP 比重为 2.36%，比 2010 年提高了 0.09 个百分点。笔者估算，如果今年社会保障支出能够继续提高，占 GDP 比重达到 2.5%，也就意味着今年社会保障与就业将有 1.25 万亿的支出，比去年提高 1500 亿。

五是保障房建设带动住房保障支出加大。本轮房地产调控重点之一，便是保供给，加大了保障房的建设。去年全国住房保障支出为 3822 亿，占 GDP 比重为 0.81%，比 2010 年提高了 0.22 个百分点。由于去年各地保障房建设加速开工，今年这些项目还需要陆续增加投入。加之今年的新增面积，2012 年的保障房资金投入量要远大于去年。简单预计，如果今年住房保障支出占 GDP 比重上升为 1%，则将有 5000 亿的资金投入保障房建设，比去年多投入约 1200 亿。

六是医疗卫生支出不断提升。去年医疗卫生支出为 6367 亿，占 GDP 比重为 1.35%，比 2010 年提高了 0.15 个百分点；近日，总理温家宝在国务院常务会议上提出，要加快健全全民医保体系，到 2015 年，城镇居民医保和新农合政府补助标准提高到每人每年 360 元以上，这与 2011 年每人每年 200 元的补助标准相比提高了 80%。同时，三项基本医保政策范围内住院费用支付比例均达到 75% 左右；2015 年，人均基本公共卫生服务经费标准提高到 40 元以上。简单计算，如果今年医疗卫生支出占 GDP 比重能够达到 1.5%，则将有 7500 亿的资金投入到医疗卫生支出方面，比去年多投入约 1100 亿。

七是减少年底突击花钱的现象。中国政府“年底突击花钱”的现象是带有中国特色的顽疾，几乎每年都会上演。截止去年 10 月份，财政仍然有 1.3 万亿的盈余，而 11、12 月，分别全国财政共支出 1.85 万亿元，造成了年底财政赤字。如果今年能够做好预算，财政支出减少过多突击花钱，则可以更好的投入到民生。

总之，伴随着结构性减税、民生支出加大、且不必要的突击花钱现象有所减少，今年仅教育、卫生、社会保障、住房保障支出则可能比去年增加 5 千多亿。笔者预计，今年的财政赤字水平将高于去年，有望达到 7 千亿-8 千亿，真正做到宽财政。

货币政策——宜降准不宜降息

银监会报告显示，去年全国商业银行净利润超过万亿元，达到 10412 亿元，同比增长 36.3%，创历史新高。如果按此计算，商业银行去年平均每天吸金 28.5 亿元。中国银行业利润 80%以上来源于存贷款的利差，而这无疑是对居民财富的转移。难怪有笑谈，与企业较低的利润相比，银行利润高的都不好意思公布。

利率双轨制一直饱受诟病，去年紧缩政策下，矛盾更加突出。今年如果从民生的角度来看货币政策抉择，应注重以下两点。一是负利率时间已然过长，短期内不宜下调利率。不妨也一个简单的推算，实际上，去年全年中国都处于负利率阶段，全年通胀率 5.3%，一年期存款利率经过三次加息升至 3.5%，这也意味约 80 万亿的存款由于负利率，大约损失达 1.5 万亿。因此即使短期内通胀压力有所缓解，但考虑到负利率时间已然过长，实际贷款利率已经远超基准利率，下调利率并不是明智之举。

二是准备金率下调仍有必要。由于去年频繁上调存款准备金率，导致实体经济流动性较为紧张，部分中小企业融资困难。为改善中小企业融资情况，今年将有多项财政金融措施支持，包括发放专项支持中小企业的金融债、减免中小企业税负等、提供信贷支持等。简单计算，由于今年的 M2 目标为 14%，假定外汇占款为 2 万亿-2.5 万亿，则新增贷款将达到 8.5 万亿-9 万亿，比去年增加 1 万亿-1.5 万亿。如果认为每次准备金率下调可释放约 4000 亿资金，今年要达到货币政策目标，至少还需下调准备金率 3 次。货币政策从过紧回归中性仍将继续，上半年放松迹象将更加明显。

政治周期到来，扩张性的政策仍是主基调

今明两年，全球包括法、美、德、中等大国将纷纷进入政治换届的关键时期，采取扩张性政策的仍然是大概率事件。具体来看，目前欧洲正在向财政一体化进程迈进，德法经济仍然健康。笔者预计，只要德法经济不出现大问题，欧债危机便是核心国与非核心国的谈判过程。但是，欧元区由于财政紧缩导致今年经济下滑看来不可避免，伊朗地缘政治推高油价也是影响欧洲经济的不确定因素，需要保持警惕。

美国方面，房地产、就业市场数据都有转好现象，对于提振全球经济来讲是个利好。同时，由于今年正值美国大选之年，扩张性的政策亦是选择。据美国国会预算局预测，2012 财年美国联邦政府财政赤字将连续四年破万亿美元，达 1.1 万亿美元。而美国提高了债务上限、通胀率下降，政治领袖希望刺激经济以赢得大选也为 QE3 的推出提供了充分条件。

中国今年将召开十八大，进入政府换届的关键时期。温家宝总理提出，“今年是本届政府任期的最后一

年，各项工作一定要善始敬终，能做的事情绝不拖延，能解决的问题绝不推脱”。笔者判断，这或将意味着今年应对危机的速度与程度可能超出原有预期。

例如，在 2 月 20 日的中央政治局会议上，胡锦涛总书记便提出政策要根据形势变化适时适度预调微调，且强调今年要实施更加积极的就业政策，把促进就业放在经济社会发展的优先位置。笔者认为，保就业便意味着保增长，或将对投资有所支持，因此今年投资不会下滑过多。而房地产方面，由于房地产风险加大，地方财政收入面临困境，预计政策最早放松要等 3 月底。

总之，笔者仍然维持原有判断，预计在逐步放松的政策之下，今年中国经济增长前低后高，全年增速或将达到 8.6%。而伴随着海外经济有所好转，特别是欧洲债务危机转好，国内积极政策效果持续显现、新一届政府上台，2013 年经济增长比 2012 年将有所恢复，全年经济增速或将达到 9%。

机构观点

中金公司：政策导向将决定煤炭板块后续反弹动力

投资提示：

地产政策出现松动迹象，欧债风险继续下降，板块短期获得一定支撑，但较弱的基本面将对反弹空间形成制约，反弹持续性取决于后续宏观数据或进一步放松，且个股将出现分化。A 股排序依次为兰花科创、阳泉煤业、中国神华和兖州煤业；H 股排序依次为兖州煤业、中国神华和恒鼎实业，短期对中煤能源获利了结。下调 RRR 后国内流动性得到一定改善，上海二套房政策及二三线城市户籍松动表明地方开始微调；欧元区通过希腊援助方案，本月底欧央行将实施第二轮 LTRO，欧债风险继续下降；美国经济继续温和复苏。总体来看，板块短期将获得一定支撑，但考虑到基本面滞后 1-2 个季度，且当前估值吸引力有所下降（A 股和 H 股 2012 年 P/E 分别为 16 倍和 9.6 倍），反弹持续性还看后续政策力度。

理由：

国内流动性有所改善，地产政策出现松动迹象。24 日央行正式下调存准 50 个基点，短期国内流动性得到一定改善。

近日上海重申外地户籍居民持长期居住证满 3 年即可购买二套房，地产政策出现松动迹象，而国务院发文要求进一步推动城乡户籍改革，有利于房地产行业长期发展，市场情绪得到一定提振。下周“两会”召开，在此之前政策环境平稳为主，股市表现将相对活跃。此外，近期煤炭工业“十二五”规划有望出台，将对板块产生一定催化作用。

欧债风险有所释放，美国经济继续复苏。21 日欧元区财长会议通过对希腊第二轮救助方案，短期希腊无序违约的风险大幅下降，当然最终批准还要看私人部门的参与和希腊承诺的紧缩计划实施情况。但希腊引入集体行动条款(CACs)后，可能触发 CDS 信用事件，关注可能引发 CDS 赔付而带来的影响。美国方面，首次申请失业救济金 4 周平均人数连续 15 周低于 40 万，就业市场持续改善有助于推动美国经济继续温和复苏。为了缓解欧债危机、刺激经济增长，全球主要央行均推出了不同程度的宽松政策（美联储延长低利率政策、欧央行实施 LTRO、英国和日本量化宽松、新兴市场降息降准等），有力改善了全球流动性，但油价持续上涨将影响经济复苏进程。

短期动力煤价格有望逐步起稳,焦煤价格仍有下行压力。目前电厂和港口库存均维持在高位,短期动力煤价格仍面临一定下行压力。但随着工厂陆续开工和3月份大秦铁路检修,动力煤价格有望逐步企稳。此外,近期国际煤价和油价维持高位也将为国内煤价提供一定支撑。受到投资放缓的影响,粗钢产量持续低迷(2月中旬中钢协预估日均粗钢产量为169.9万吨,旬环比下降0.3%),钢铁库存位于历史高位,钢厂焦煤库存显著上升(32家重点钢厂焦煤库存为645万吨,为2011年4月以来最高),预计焦煤价格压力更大。春耕临近,无烟煤需求将有所恢复,预计价格以稳为主。

估值与建议:

A股组合:股票排序为兰花科创、阳泉煤业、中国神华和兖州煤业。兰花科创大宁矿将确保业绩快速增长,尿素业务将受益于春耕行情,当前估值便宜,2012年P/E为12.3倍;阳泉煤业产量将稳步增长,资产注入空间大,目前估值仍有一定安全边际,2012年P/E为16.2倍;中国神华经营稳健、执行力强、一体化模式独特且不断深化,并拥有集团的大力支持,具有较好的长期投资价值,当前估值便宜,2012年P/E仅12.1倍;兖州煤业2012年面临澳洲资源税和碳税的压力,但GCL收购将带来协同效益,长期增长前景良好,而海运煤价反弹和国内煤价企稳将缓解业绩压力,当前估值便宜,2012年P/E为16.5倍。

H股组合:股票排序为兖州煤业、中国神华和恒鼎实业,短期获利了结中煤能源。兖州煤业对外扩张持续推进,海运煤价反弹和国内煤价企稳将缓解业绩压力,目前估值便宜,2012年P/E仅9.2倍;中国神华将长期稳健增长,一体化模式独特且不断深化,具有攻防兼备的特征,2012年P/E为11.9倍;恒鼎实业产量较快增长,目前估值便宜,2012年P/E仅6.5倍,但增产进程容易受到天灾和政策等不可控因素的影响,风险较大。中煤能源市场预期过高,而当前估值已反映了较乐观情形,建议短期获利了结。

风险:经济放缓幅度超预期;节能减排力度超预期;煤炭资源税改革超预期;欧债危机恶化

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。