

今日关注

- 铁道部一季度亏损近 70 亿 全年还本付息超 2752 亿

财经要闻

- 成品油价本月下旬迎下调窗口 批发价持续下跌
- 5 月国内航油每吨下调 129 元 燃油附加费或不变
- 赣州稀土整治刮骨疗伤 价格上涨助推非法交易
- 金陵船厂确认准备重造泰坦尼克 造船业面临大考

东吴动态

- 机构仍青睐消费类股票
- 东吴获“金基金·成长公司奖”

理财花絮

- 基金定投与金庸武侠：断崖之下 必有惊喜

热点聚焦

- 中美战略与经济对话今举行 中企对美投资成亮点

机构观点

- 东北证券：证券市场改革推进、股指波动中延续攀升

旗下基金净值表

2012-05-02

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1276	1.7076	1.49%
东吴轮动	0.8735	0.9535	4.20%
东吴新经济	0.9940	0.9940	1.64%
东吴新创业	0.8760	0.9360	1.51%
东吴新产业	0.9950	0.9950	1.32%
东吴嘉禾	0.7086	2.4286	1.32%
东吴策略	0.8805	0.9505	1.16%
东吴 100	1.0040	1.0040	0.20%
东吴中证新兴	0.7300	0.7300	2.10%
东吴优信 A	0.9801	0.9921	0.08%
东吴优信 C	0.9700	0.9820	0.09%
东吴增利 A	1.0360	1.0360	--
东吴增利 C	1.0330	1.0330	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-04-27 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5840	2.57%
东吴货币 B	0.6371	2.80%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2438.44	1.76%
深证成指	10424.94	2.40%
沪深 300	2683.49	2.18%
香港恒生指数	21308.44	1.02%
道琼斯指数	13268.57	-0.08%
标普 500 指数	1402.31	-0.25%
纳斯达克指数	3059.85	0.31%

今日关注

铁道部一季度亏损近 70 亿 全年还本付息超 2752 亿

铁道部到底盈利几何？据昨天公布的《铁道部 2012 年一季度汇总财务报表审计报告》显示，一季度铁道部收入高达 2000 多亿，不过成本也高，最终亏损 69.79 亿元。

这一报告公布在中国外汇交易中心，该中心是中国人民银行总行直属事业单位。根据报告，一季度，铁道部货运收入超过 723 亿，客运收入超过 417 亿，加上其他的收入，收入合计 2109 亿，相比去年同期增长不少。但是因为成本有 1958 亿元，最后利润只有 100.78 亿元，在去掉税后建设基金 156 亿后，税前利润是亏损 55.29 亿元，税后利润是亏损 69.79 亿。而在去年年底时，铁道部税后利润是盈利 3100 万。

从铁道部公布的数据中可以看到，铁道部一季度基建投资超过 1131 亿。

尽管铁道部一直在拓展资金渠道，但资金来源仍然单一，还息压力不小。其公布的汇总资金流量表显示，铁道部一季度资金来源主要是国内外贷款的 915 亿，而一季度资金运用中还本付息超过 284 亿，利息超过 58 亿。去年全年还本付息超过 2752 亿。

根据公布的长期借款情况，铁道部国内借款超过 18363 亿，国外借款超过 351 亿。截至 2012 年 3 月 31 日，铁道部总负债为 24298 亿，负债率 60.62%，不过，与 2011 年末的负债率基本持平。

财经要闻

成品油价本月下旬迎下调窗口 批发价持续下跌

5 月下旬国内油价可能迎来年内首度下调机会。据大宗商品电子商务平台金银岛数据，截至 4 月 30 日，国际三地油价变化率已至 -2.61%。5 月 10 日左右，三地油价变化率可能继续扩大至 -3.6% 至 -3.8%，若未来几日国际油价持续低迷，5 月下旬三地油价变化率将突破 -4%，这意味着国内油价今年将首度迎来下调机会。（新京报）

5 月国内航油每吨下调 129 元 燃油附加费或不变

在经历连续三个月上调之后，国内航油价格终于出现了下调，这对一些正承受业绩下滑的航空公司来说无疑是个利好消息。

记者昨天从航空公司获悉，公司已经收到民航局发布的通知，自 5 月 1 日零时起，国产航空煤油出厂价从 4 月份的 8061 元/吨下调至 7932 元/吨，相应的航煤综合采购成本也同步下调 129 元/吨。（第一财经日报）

赣州稀土整治刮骨疗伤 价格上涨助推非法交易

这一次，赣州对稀土的整治颇有“刮骨疗伤”的意味。

手握 4500 吨稀土原矿和 6400 吨稀土分离指标，只要一声“开工”的下达令，整个赣州稀土产业链立刻可以运行，带来上百亿元的工业产值。但是，赣州市选择了谨慎从事，要求整治不达要求绝不开工。（中国经济网）

金陵船厂确认准备重造泰坦尼克 造船业面临大考

“泰坦尼克 2”的建造一事最近变得扑朔迷离。继我国权威媒体 5 月 1 日报道称，澳大利亚矿业大亨克萊夫·帕尔默 4 月 30 称欲交由中国造船企业打造“泰坦尼克 2”之后，南京当地某媒体昨日（5 月 2 日）报道称，该中国造船企业已否认，此事属“子虚乌有”。（每日经济新闻）

东吴动态

机构仍青睐消费类股票

2012 年 4 月 24 日 楚天金报

Wind 数据显示，截至 2012 年 3 月 31 日，东吴嘉禾过去五年净值增长 11.49%，跑赢同期上证指数近 40%。展望后市，东吴嘉禾基金经理唐祝益表示，在经济增长放缓、货币政策逐步宽松的情况下，股票的理论估值拐点也随之出现。从市场本身来看，A 股市场的投资价值显而易见，沪深 300 的静态估值水平在 2011 年末只有 12 倍，投资者的悲观情绪也为市场提供了难得的投资机会。

操作策略上，唐祝益表示，具体到行业配置，强调对消费的青睐。东吴嘉禾将继续高度关注食品饮料、医药、家电、汽车、品牌服装、商业零售等行业，把有管理优势、估值优势的消费类股票作为投资组合的核心品种。此外，还将坚持在信息服务领域的投资比重，关注受全球经济周期影响的电子行业的投资机会。

东吴获“金基金·成长公司奖”

2012 年 4 月 25 日 法制晚报

4 月 20 日，基金业年度盛会——第二届全球基金峰会暨第九届中国“金基金”奖颁奖典礼在上海落下帷幕，东吴基金基于成长性投资实现稳健发展，在本次权威评选活动中获“2011 年度金基金·成长公司奖”。

据了解，2011 年东吴基金紧紧围绕中国经济转型的主线，深化并完善基于成长性的投资，旗下偏股型基金业绩整体保持平稳，整体排名超越市场平均水平。其中东吴新经济和东吴新创业基金在同类基金中位居前三，体现了东吴基金长期稳健的投资风格。此外，在去年整个基金行业资产管理规模缩 15.16% 的情况下，东吴基金份额实现 30% 的逆势增长。

理财花絮

基金定投与金庸武侠：断崖之下 必有惊喜

“天下风云出我辈，一入江湖岁月催，皇图霸业谈笑中，不胜人生一场醉。”股市如同江湖，没有几招独门绝技又如何能在云诡波谲的股市江湖中生存下去？不经历风风雨雨怎么才能在跌宕起伏的股海中成长？2011年尽管股市亏了不少钱，但是痴迷武侠的胖子丹如是比喻安慰自己。

胖子丹毕业三年，职场蒸蒸日上，收入节节高升。除了日常买书喝酒之外，有了闲钱可以理财。刚入市的他把自己比作初出茅庐的杨过，聪慧过人，必能在股市中有一番收获。然而“人在江湖漂，哪能不挨刀”，自比杨过的胖子丹去年在股市真是“自折一臂”。

“今年以来上证指数先是连涨了7周，紧接着又连跌了4周，而4周的跌幅却几乎吞掉了此前上涨成果，忙活了一个季度，发现似乎又回到了原点，好像练武走火入魔，功力全失。”今年重整旗鼓的胖子丹在3月底又遭受打击。

“这一个个大阴线好像断崖一样，抄底抄在山腰上，啥时候才能爬上去？”胖子丹好像对股市江湖失去了耐心，准备退隐。“其实投资就像练武功一样，没有捷径可走。速成的武功必然是邪魔外道，必赚的投资窍门也无非是骗人之术。”

你难道忘记金庸武侠里面断崖之下的奇遇么？扫地僧提醒胖子丹。“就因为一般人觉得断崖之下必死无疑，因此不留意。而无论是段誉、张无忌都在断崖之下练就了一身武功。同样，在每次大跌之后，部分投资者往往出于恐慌心理抛售，但是别人都恐惧的时候应该贪婪，这时候往往估值水平降低，可以用同样的钱买入更多廉价的筹码。明智的投资人更应该在此时增加投入的金额，以期积攒更多的低价筹码。广发基金赢定投正是断崖之下埋藏的投资秘籍啊。”

扫地僧回忆“股林旧事”：在2007年超级大牛市之前，如果投资者在2001年1月开始，每月定投1000元上证指数，并持续至2006年年底，定投总回报将达到77%。而这期间，上证指数直至2005年才真正到达底部，6年间上证指数的涨幅也仅为29%。因此，对于普通短期投资者而言，断崖式下跌是可怕的噩梦，但是对于长期定投的投资者而言，短期处于空头行情的断崖市场是最值得加大定投额度的，通过持续不断的坚持，可以大大降低选择某个时点入市的风险。当收集了足够多的廉价筹码时，等待反弹机会就可以冲出断崖，一飞冲天。

热点聚焦

中美战略与经济对话今举行 中企对美投资成亮点

一年一度的中美战略与经济对话将于5月3日至4日在北京拉开帷幕，胡锦涛主席特别代表国务院副总理王岐山、国务委员戴秉国，将同奥巴马总统特别代表国务卿希拉里·克林顿、财政部长蒂莫西·盖特纳共同主持对话。双方各20多个部门的负责人将参加对话。

克林顿和盖特纳昨天抵京。美方代表团成员还包括美国驻华大使骆家辉、常务副国务卿伯恩斯、商务部长布赖森、贸易代表柯克、总统科技事务助理兼白宫科技政策办公室主任霍尔德伦、美联储主席伯南克以及进出口银行董事长兼总裁霍克伯格等。

本轮战略与经济对话是这一机制自2009年建立以来的第四轮对话，也是中美各自国内重大政治议程举行之前的一轮对话。

1 战略对话

“南海问题不能视而不见”

本次战略对话中，中美关系、两国在亚太地区的互动以及共同关心的国际地区问题都是对话的重要议题。双方还将就气候变化、能源安全、南北苏丹、朝鲜半岛等热点问题，进行对口会见或磋商。

中国现代国际关系研究院院长助理、美国所所长袁鹏表示，在战略对话框架下举行战略安全对话，双方都有外交部门和军方人员共同参与，这种“2+2”的对话模式，更有利于双方深入探讨一些敏感、核心的，对双边关系有重要影响的战略安全和综合安全问题。

中国国际问题研究所副所长阮宗泽表示，虽然南海问题不是中美之间的问题，但鉴于美方在亚太地区设立军事基地、出售武器、搞联合军演，这些做法与美国官方表态发出相互矛盾的信息，不利于亚太地区的稳定，“对此不能视而不见”。

2 经济对话

“中企对美投资成新亮点”

本次经济对话以“深化战略沟通与务实合作，推进持久互利的中美经济关系”为主题，囊括了促进强劲、可持续和平衡增长，拓展贸易和投资机遇，金融市场稳定和改革等多个议题。

袁鹏认为，当前中方希望美方放宽对高科技出口的限制，改善中国企业在美投资环境，而美方比较关注国企补贴、自主创新以及知识产权保护等话题。中美两国目前都在转变各自经济发展方式，如何在这种情况下开展合作，将是本次对话的重要任务。

阮宗泽认为，双向投资，尤其是中方企业对美国实体经济的投资，有望成为中美经贸合作的新亮点。“增加中国企业在美投资，可以帮助美国创造更多就业机会，是互利共赢的，但目前美方还心怀戒备。”

机构观点

东北证券：证券市场改革推进、股指波动中延续攀升

上周股指高位大幅波动，上证综指收于 2396.32 点，上周累计小幅下跌 0.44%，深成指累积上涨 0.49%，创业板出现大幅下跌，创业板指跌 5.98%。盘面上，市场出现风格分化，食品饮料、地产、采掘板块领涨，有色、金融板块保持相对强势，电子元器件、信息服务、化工、信息设备以及医药等板块均表现较弱，市场分化较为明显。从市场风格上看，创业板、中小板出现明显下跌，亏损、小盘股、高市盈率指数跌幅明显，而绩优股、上证 50 等指数出现小幅上涨，在经济回落以及小盘股业绩压力下，市场更偏好于业绩相对稳定、估值较为合理的蓝筹股。

五一假期期间，市场政策面消息较多，既有退市方案公布也有减少交易费用的政策出现，市场政策面较为积极，退市制度对于绩差股以及 ST 板块等构成不利影响，而交易费用改革对券商以及市场整体都是利好消息，但此次税费减少的幅度有限，对市场交易中的核心项目如印花税等并未涉及，但是对市场尤其个人投资者情绪形成较大推动。而外围市场方面，欧美股市也多以上涨为主，国际环境也较为温和。

股指在经历上周的大幅波动后，市场分歧得到释放，高位窄幅震荡需要外部因素推动，在经济层面尚无显著亮点之时，证券市场层面的改革或将成为市场的推动因素，但政策层面的因素较经济基本面的推动力度相对较弱，股指受政策因素推动后有延续向上的动力，但仍需要经济基本面改善配合，或者经济推动因素的支持，包括信贷、投资增速等方面数据的恢复。

从投资策略角度看，市场在连续上涨以及在此过程中的大幅波动，上证综指在 2400 点附近形成均衡态势，而前期金融改革、高铁、券商等市场热点也出现阶段性调整迹象，市场的热点并未向经济基本面相关的周期性行业蔓延，表明当前投资者参与的热情仍然较为谨慎，对经济走势的仍然存在较大分歧，也制约了市场的上涨空间。在市场政策因素推动下，股指仍有一定的上涨动力，在震荡上行的过程中期待经济层面更多积极信息的出现，由于目前市场主要受到政策层面的因素推动，因此在基本面未有明确改善时，前期高点上证 2450 点附近仍有较大压力。

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。