

今日关注

- 财政部：前 11 月全国财政支出完成年度预算 73.8%

财经要闻

- 八创业板公司共冻结资金近九千亿
- 朱民：美元贬值仍将继续
- 国内单笔最大碳中和交易成交
- 五部委要求加强土地出让收支管理

东吴动态

- 东吴新经济股票型基金正在发行中
- 东吴优信基金及东吴进取策略基金更新招募说明书于 12 月 18 日见报

理财花絮

- 买基金是老百姓明智的选择，也是长期的选择

热点聚焦

- 房市调控打出第一拳 拿地首付不低于 50%

机构观点

- 中金公司：新能源行业点评——光伏下游复苏难以惠及多晶硅行业

旗下基金净值表

2009-12-17

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7550	2.4750	-2.43%
东吴动力	1.1800	1.7000	-2.43%
东吴轮动	1.0246	1.0246	-2.76%
东吴策略	1.0485	1.0485	-2.16%
东吴新经济	1.0000	1.0000	0.00%
东吴优信 A	1.0089	1.0209	-0.41%
东吴优信 C	1.0109	1.0187	-0.42%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3179.08	-2.34%
深圳成指	13391.72	-2.00%
沪深 300	3480.15	-2.26%
香港恒生指数	21347.63	-1.22%
标普 500 指数	1096.08	-1.18%
道琼斯指数	10308.26	-1.27%
纳斯达克指数	2180.05	-1.22%

今日关注

财政部：前 11 月全国财政支出完成年度预算 73.8%

财政部有关负责人 17 日接受记者采访时说,前 11 个月,全国财政支出 56236 亿元,完成年度预算的 73.8%。其中中央本级支出 11908 亿元,完成预算的 79.5%;地方本级支出 44328 亿元,完成预算的 72.4%。

按全国人大批准的支出预算 76235 亿元推算,12 月份全国财政还有 2 万亿元的支出预算需要执行。其中,中央本级 3068 亿元,地方本级 16931 亿元。

这位负责人说,从历年预算执行情况看,财政支出进度均呈“前低后高”走势,一季度各月支出进度都较低,二、三季度逐步回升,第四季度则进一步加快,其中 12 月份的进度通常都在 20%以上。

据介绍,预算支出前低后高,四季度尤其是 12 月份支出数量较大,原因主要包括:体制性因素造成三、四季度支出规模较大,主要是全国人大批准中央财政预算之前,项目支出中一般只有延续性项目按一定的比例预拨部分资金,新增项目大都是在预算批复下达后才开始支出,这样就使一些资金延后到三、四季度甚至 12 月份支出。

此外,据实结算和以收定支的项目在 12 月份支出较多;项目资金通常三、四季度支出较多;一些项目预算因组织实施方面的原因需延后执行或结转下年使用;一些预算管理方面的问题影响了支出的及时执行。

这位负责人说,按照现行财政国库管理制度,各预算单位请领财政预算资金,都要严格按财政预算、项目进度、有关合同和规定程序办理,并接受财政部门的实时监控。12 月份财政支出由于上述种种原因虽然比较多,但都是按预算要求支出的,不是违反预算管理规定的“年终突击花钱”。

财经要闻**八创业板公司共冻结资金近九千亿**

新一批发行的 8 家创业板公司 18 日公布网下配售和网上申购情况。这 8 家公司合计冻结资金 8917.91 亿元。其中,网下配售冻结资金 861.4 亿元,网上申购冻结资金 8056.51 亿元,网上网下合计冻结资金总额比上一批 9 家创业板公司的近 6200 亿元大幅提高。(中国证券报)

朱民：美元贬值仍将继续

在 17 日举行的“第三届亚太经济与金融论坛”上,中国人民银行副行长朱民表示,美元贬值还将继续。朱民解释说,美国政府背负高达 3 万亿美元的负债,目前全世界其他国家持有美国国债 2.2 万亿美元,美国不可能要求其他国家大举增持,因为美国经常账户赤字在减少,供给全世界的美元在减少。(中国证券报)

国内单笔最大碳中和交易成交

上海环境能源交易所 17 日宣布，国内单笔最大碳中和交易已在这家交易所成交。上海润烨环保科技有限公司通过交易所平台成功购买福建屏南县亭头港水电站项目所产生的自愿减排量 24046 吨，以实现企业自身的碳中和。（上海证券报）

五部委要求加强土地出让收支管理

针对个别地区土地出让收支管理存在的一些问题，财政部、国土资源部、中国人民银行、监察部、审计署等五部委近日联合下发通知，要求各地不折不扣地落实土地出让收支全额纳入地方基金预算管理的规定。（证券时报）

东吴动态

东吴新经济股票型基金正在发行中

东吴新经济股票型证券投资基金的募集已获中国证券监督管理委员会证监许可【2009】1024 号文核准，于 2009 年 11 月 12 日正式发行，至 2009 年 12 月 25 日结束发行，投资者可在发行期内至各大银行券商网点，及东吴基金网上直销进行认购。

东吴优信基金及东吴进取策略基金更新招募说明书于 12 月 18 日见报

东吴优信债券型基金及东吴进取策略灵活配置混合型证券投资基金更新招募说明书，已于 2009 年 12 月 18 日见报。阅读详细招募说明书内容，请登陆东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn

理财花絮

买基金是老百姓明智的选择，也是长期的选择

调查显示六成以上散户今年盈利

《2009 年中国散户投资者调查报告》显示，有 61.3% 的散户在 2009 年炒股赚了钱，大约 6.2% 的散户年内赢利在 100% 以上。调查数据同时显示 20.1% 的散户同期炒股出现了亏损。随着我国资本市场快速发展，投资者的规模日益壮大，市场参与度不断提高，资本市场成为广大人民群众财富管理的重要平台。截至今年 7 月底，股票投资者开户数近 1.33 亿户，基金投资账户超过 1.78 亿户，开户的投资者中绝大多数为中小散户。和瑞网市场研究人员通过调查数据分析了散户的群体特征：年龄多在 25-45 岁之间，男性居多；本科/专科学历；主要在企事业单位工作，普通员工居多；个人和家庭收入一般，甚至偏低；2/3 散户资金量在 10 万元以下，资金主要来源是银行存款和日常结余。该调查通过在线方式进行调查，累计吸引了大约 270 万散户的关注，并成功获得 14156 个有效样本。大部分散户已经放弃股市暴富想法。60.5% 的散户表示投资股市的目的是为了赚取比银行利息更高的收益；想赚快钱的散户比例只有 30.1%。

点评：今年指数涨幅 78.76%，如此之好的行情，居然只有 61.3% 的散户收益大于 0%。俺不禁想起龟兔赛跑的故事来，股市投资很多时候快就是慢，慢就是快。这句话说起来玄乎，听起来迷糊，

做起来蝎虎。

跟许多前辈相比，笔者肯定算不上老股民。但回想学校炒股时的往事，还是感受颇多：1，天天盯涨停板，盯强势股是赚不到钱的；2，每天操作、每周操作是赚不到钱的；3，没有交易纪律，是赚不到钱的；上班族投资股市，基金是不错的选择。哪天要觉得熊市来了，赎回就行，不用天天盯着，费神费力还不赚钱。有人说自己不操作，没有成就感，也对。但要能管住自己的手，事前仔细研究，通盘考虑公司盈率、行业周期和市场牛熊后，买入并持有。买完后，天天看可不好，看完后动手操作，更不好。管住手未必就能赚钱，但管不住，一定不能赚钱。

热点聚焦

房市调控打出第一拳 拿地首付不低于 50%

“遏制部分城市房价过快上涨”政策第一拳，向开发商囤地、炒地。12月17日，财政部、国土部等五部委出台《进一步加强土地出让收支管理的通知》，明确开发商以后拿地时，“分期缴纳全部土地出让价款期限原则上不得超过一年，特殊项目可以约定在两年内全部缴清，首次缴款比例不得低于全部土地出让款的50%”。如果开发商拖欠价款，不得参与新的土地出让交易。

囤地、炒地一直被指称为高房价的推手之一，五部委加强土地出让收支管理是在14日召开的国务院常务会议后，推出的第一个具体调控措施。

“目前全国各个城市对于分期缴纳土地出让价款及首付比例并无统一规定，出让土地会分别签订合同，约定首付比例和分期缴纳时间，大部分在20%-30%之间，远低于此次五部委通知的规定。”中国土地勘测规划院副总工程师邹晓云说。

他认为，该通知的实质就是全国统一并普遍提高了开发商拿地的首付款，由此会对其资金链形成压力，遏制部分炒地、囤地行为。

中国指数研究院副院长陈晟的表述更直接。“文件的出台，会挤出开发商手中的部分资金，进而促进开发商加快楼盘销售，回笼奖金。其结果就是国务院会议上所提出的，增加普通商品房的供给。”陈晟说。

“一政策对资金充裕的公司影响有限，对势力弱的小房产公司会有打击。”一位房地产老总私下直言。但这位老总最担心政府还有后续动作，这样会对整个行业形成“综合打击”。

据了解，以住建部、国土部等部门牵头的调控措施政策正在酝酿之中，其基本思路是增加普通商品房的供给。

其中，国土部关于加强房地产批后监管、严厉打击闲置土地等措施已具雏形，只待发布时机。思路是，与金融管理机构联手增加土地市场透明度，重点监管典型“地王”和闲置地。

住建部今日将召开全国建设工作会，可能有相关表态及政策框架透露。可以确定的是，强化推进公共租赁住房已是板上钉钉；加强预售交易环节监管和市场透明度方面也或有新规。（开利综合报

道)

机构观点**中金公司：新能源行业点评——光伏下游复苏难以惠及多晶硅行业****行业近况：**

- 下游组件企业纷纷给出 2010 年的量价指引，明显好于市场预期。
- 国内多晶硅现货价继续下跌，11 月价格环比降 5 美元至 55 美元，12 月未看到企稳迹象。
- 韩国 OCI 宣布恢复 1 万吨多晶硅料的投资计划，2011 年达到合计 2.7 万吨产能。

评论：

逐步放松的项目融资和廉价的组件价格刺激下游组件需求。目前中国主流组件企业产能利用率均超过 100%，各公司管理层纷纷给出 2010 年乐观的预期。英利认为明年 1 季度售价将止跌，尚德甚至认为可能会有反弹，晶澳认为明年交货量在 750~800MW，同比增长 67%。我们认为，在改善的融资环境和 10%以上内部回报率背景下，2010 年全球光伏新增容量在 9GW 附近，同比增长 50%，重新进入快速增长轨道。主要增量来自美国、日本、法国、意大利和中国。在明年销量大增的同时，组件售价可望企稳而硅料成本仍处下降通道，因此组件环节的盈利能力将持续提升。

上游多晶硅环节产能过剩严重，仍未看到转暖迹象。产能过剩是下游需求转暖未能传导至上游的主要原因。我们估计明年全球光伏多晶硅需求量在 6 万吨，而供给量在 10 万吨（已扣除半导体行业用量），其中 4 万吨来自中国。因此我们认为多晶硅现货价还将继续下跌，我们目前假设 2010~11 年均价分别为 55 和 50 美元/公斤，该假设有下调空间。摆在中国多晶硅企业面前的迫切任务是降低成本，途径有二：一是在现有还原西门子法基础上降成本，例如采用更先进的氢化方法循环利用四氯化硅/二氯二氢硅、自产三氯氢硅、申请直供电降低电费等等，但该类方法难以将成本降至 30 美元之下；二是采用更先进的还原方法，例如硅烷法可以产生很少副产品，成本可望降低至 25 美元甚至更低。

估值与建议：

在多晶硅现货价止跌企稳之前，盈利预测笼罩在下调压力之下，行业缺乏明显的投资机会。A 股方面，天威保变的多晶硅业务成本较高，明年难有盈利。虽然公司参股天威英利涉足组件业务，但该合资公司没有产能扩张，难以充分享受强劲的下游需求。股价对应 2010 年市盈率高达 48 倍，估值反映了公司在 A 股市场的稀缺性以及后续资产注入的预期，我们不建议投资者在此价位介入。

H 股方面，保利协鑫硅料业务以长单销售为主，调价滞后于现货市场，因此售价会高于同期现货价格，但调整方向相似。考虑到中投公司认购新股之后 2010 年每股收益被摊薄至 0.12 元人民币，我们将目标价下调至 2.4 港币，对应 2010 年 18 倍市盈率和 1.3 倍市净率，目标市盈率处于海外可比公司高端而市净率处于低端。

风险提示：

德国可能于 2010 年年中下调光伏上网电价,但我们相信德国政府会给行业保留一个合理的回报率水平,不致对行业造成致命的损害,德国光伏市场至少可保持每年 2.5GW。德国政府的政策明显优于 08 年西班牙的案例,西班牙在巨额财政赤字压力下采用了配额制这个非市场化手段来限制行业发展,德国补贴来自消费者,压力较小,下调电价的做法仍是市场化手段,若回报率合理,行业的发展不会受到粗暴干涉。

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，客服电话：021-50509666。