

### 今日关注

- 十二五能源结构突出水电 占非化石能源比重提至 2/3

### 财经要闻

- 人民币 FDI 进入倒计时控制流量是关键
- 9 个月中央国库现金定存利率升至 5.7%
- 一季度全国税收同比增长 32.4%
- 调准备金累积效应显现 资金面骤然趋紧利率飙升

### 东吴动态

- 东吴看好周期性行业

### 理财花絮

- 基金定投精髓在于持之以恒

### 热点聚焦

- 个税免征额将上升至 3000 元
- 工信部：三网融合正在继续

### 机构观点

- 国泰君安：城镇无收入居民养老保险试点工作同步推进

### 旗下基金净值表

2011-04-21

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8671	2.5871	0.59%
东吴动力	1.3101	1.8901	0.34%
东吴轮动	1.1876	1.2676	1.37%
东吴优信 A	1.0247	1.0367	0.30%
东吴优信 C	1.0176	1.0296	0.31%
东吴策略	1.2088	1.2088	0.50%
东吴新经济	1.1340	1.1340	0.44%
东吴新创业	1.0490	1.1090	0.29%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.6957	2.8400%
东吴货币 B	0.7619	3.0800%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	3026.67	0.65%
深证成指	12798.75	0.35%
沪深 300	3317.37	0.66%
香港恒生指数	24138.30	1.01%
标普 500 指数	1337.38	0.53%
道琼斯指数	12506.00	0.42%
纳斯达克指数	2820.16	0.63%

## 今日关注

## 十二五能源结构突出水电 占非化石能源比重提至 2/3

21 日在京召开的第七届中国能源投资论坛上，国家能源局规划司规划处处长何永健表示，能源“十二五”规划首次提出一次能源消费总量将控制在 41 亿吨标煤。其中，非化石能源将占比 11.4%，此目标的 2/3 要靠水电来完成。另外，核电到 2015 年实现 4000 万装机的计划目标不变。

## 消费总量控制目标为 41 亿吨

何永健表示，“十二五”能源发展规划已完成初稿，目前正在征求相关部门意见。按照国家制定的《“十二五”规划纲要》的要求，“十二五”期间，我国能源发展与以往最大的不同，就是首次提出一次能源消费总量控制目标，并初步定为 41 亿吨标煤。其中，煤炭消费量 38 亿吨，石油 5 亿吨，天然气 2300 亿立方米，非化石能源占比 11.4%，折合为 4.8 亿吨标煤。

何永健指出，41 亿吨标煤的消费总量是以 2015 年单位 GDP 能耗较 2010 年下降 16%，对应的年均 GDP 增长 8.5% 为基础数字而提出的。但事实上，从目前国内对煤炭和石油的巨大消费需求上来看，要完成这一控制目标难度很大。因此，何永健表示，消费总量目标数字有可能提至 42 亿吨标煤。

“提出能源消费总量目标，是着眼于提高能源利用效率，而这是“十二五”期间能源发展思路的重大调整。”何永健指出，未来，国家能源战略将由过去的单纯保障国民经济供应，向保障供求与调控需求并举转变。

## 水电大发展 核电不减速

对于煤炭和石油等传统能源难控制，规划纲要中提出的非化石能源 11.4% 的消费目标却成了难题。何永健指出，到 2015 年非化石能源消费量要达到 4.8 亿吨标煤，靠核电、风电和太阳能等都无法满足主要的替代选择，因此要积极推动水电大发展。他表示，预计到 2020 年 7.6 亿吨标煤的非化石能源消费量中，水电将贡献 2/3 力量。

何永健同时表示，未来核电在确保安全的基础上加强核电发展，到 2015 年实现 4000 万装机的计划目标将维持不变。“目前在建的 28 台机组总装机已近 4000 万千瓦，这些机组将在未来五年内陆续投运，这是确定不变的。重要的是需要切实加强在建和拟建项目的安全运行水平。”他表示。

对于近期大家普遍关注的太阳能光伏发电“十二五”规划目标将翻番的问题，何永健说规划在此问题上尚无定论。不过他表示，国内目前的太阳能光伏产业受制于成本和技术等诸多因素，产业化仍处于起步阶段，即使调整幅度也不可能很大。

另外，何永健还表示，“十二五”期间，我国将基本形成“五基一带”能源开发布局，“五基”即山西、鄂尔多斯盆地、西南、东北（蒙东）和新疆五大综合能源开发基地，一带指东部沿海地区。未来五年，五大能源开发基地将承担国内能源 80% 供应量和 90% 调出量需求，成为“十二五”期间能源开发的主力军。

**财经要闻****人民币 FDI 进入倒计时控制流量是关键**

4月21日，香港金管局副总裁彭醒棠在出席一研讨会时表示，人民币直接投资(FDI)有望在下半年推出。而4月18日，人民银行货币政策二司司长亦在公开场合表示，人民币FDI试点政策大致框架已经形成，有可能在今后一两个季度发布。两位权威部门人士的表态，意味着人民币FDI的推出已进入倒计时。同日，香港金管局发言人告诉记者，人民币FDI以中国政府为主导，金管局会全力配合，但目前人民币FDI尚无具体方案，所以对香港金管局政策的影响亦难评定。少了货币兑换的环节，监管部门需要考虑如何监测和管理资金进入的速度、额度等问题。(21世纪经济报道)

**9个月中央国库现金定存利率升至5.7%**

4月21日，财政部、中国人民银行就期限9个月、操作量300亿元的2011年中央国库现金管理商业银行定期存款进行了利率招投标。适逢准备金缴款日，本期国库定存中标利率升至5.70%，创出同期限国库定存招标有史以来的最高利率水平。市场人士称，国库定存利率走高基本在预料之内。首先，之前最近一期9个月国库定存招标于去年9月进行，中标利率为4.60%。时隔半年之后，资金成本已经历了四次加息的抬升，国库定存利率同样存在再定价的要求。其次，存贷比考核趋严形势下，银行体系内部流动性“多寡不均”的状况更加突出，部分中小银行面临较大的揽储压力。最后，21日正值上调准备金率的缴款日，缴款压力提升了银行参与定存竞标动力。(中国证券报)

**一季度全国税收同比增长32.4%**

财政部4月21日公布了2011年一季度税收收入情况。前3月，全国税收总收入完成23438.85亿元，同比增长32.4%，增收5736.30亿元，增速比去年同期回落3.5个百分点。与汽车、房地产相关税种增速明显回落。契税和房地产营业税同比分别增长27.5%和28.3%，比去年同期增速分别回落了32和89.7个百分点。财政部表示，一季度税收总收入实现快速增长，3月份税收收入增速较前两个月明显放缓，比1-2月累计增速回落了10.3个百分点。进口环节税收快速增长。进口货物增值税消费税和关税同比分别增长48.8%和47.5%，合计增收1437.1亿元，对税收收入增收总额5736.3亿元的贡献超过四分之一。(人民日报)

**调准备金累积效应显现 资金面骤然趋紧利率飙升**

昨日是今年第四次上缴存款准备金的日子，面对约3600亿元资金的缴款“洪峰”，昨日银行间市场资金面骤然紧张，资金价格全线飙升，尤以隔夜回购加权平均利率涨幅最大，昨日跳升了180个基点。业内人士分析，存款准备金率数次上调的累积效应已逐渐显现，不排除二季度存款准备金率继续上调的可能性，资金面宽松态势或将发生逆转。与今年3月份的准备金缴款日银行体系资金宽松大不同，昨日资金面的紧张程度超出了一些市场人士的预期。(上海证券报)

## 东吴动态

## 东吴看好周期性行业

2011年04月20日 长沙晚报

进入二季度以来，股市行情出现反复，尤其是昨日的大跌令投资者心忧。对此，东吴基金投资总监王炯表示，虽然今年的通胀预期压力一直存在，但中国经济仍处扩张期，政策只是拉长了经济增长周期。而进入二季度，投资将继续处于较快的增长水平，钢铁、水泥、石化等周期性行业的景气程度会持续提升，预计市场将延续结构化的窄幅振荡行情，投资者需要苛刻选股、选时，才能获得较好收益。近日，东吴基金凭借2010年业绩和规模双增长，一举揽获金牛进取奖、金基金·股票投资回报公司奖、明星基金公司成长奖等，旗下基金也多有斩获。

## 理财花絮

## 基金定投精髓在于持之以恒

如今定投基金已经成为一种大众普遍使用的投资方法。但是在前一段的市场下跌之中，定投的连续亏损使不少投资者停止了定投。

笔者认为，这有两个主要原因：第一，投资者没有树立正确的定投理念。往往在市场上涨的时候，投资者选择了定投基金这种投资方式，但市场下跌以后，特别是经过连续下跌之后，投资者对定投基金的看法会发生动摇，他们认为，定投分散风险没有他们想象的效果。第二，投资者没有认识到定投本身的特点。有些投资者过于乐观地看待定投，寄希望于快速赚钱，而在市场普遍下跌时，定投获利的时间和空间都会减少，达不到投资人的预期。

其实，从实际的市场运作来看，断供止损可以说是定投最大的敌人。比如，很多投资者断供的情况出现在2008年9月。面对从6000点高点开始回落的市场依然没有起色，一些投资者失去了对市场的信心，停止了定投投资。断供在一定阶段内，确实起到了减少损失的作用，但是也失去了低点增加份额的可能性，以至现在依然亏损30%。而如果投资者坚持定投，在股市回升到3000点时就开始获利了，原因就在于：在股指低于3000点的时间里，定投积攒的很多低成本筹码，摊平了高成本的投资。

所以说，在市场大跌之后继续坚持投资，是定投获胜的根本。定投是越低越买，而且份额还应越多，因此只要经过股市最低点，稍微有所上涨，前期损失的痛苦就变成了后期获利的资本。如果中间断供，可以说就白白忍受了前期的投资损失。所以定投最大的敌人就是断供止损。

定投基金有两大收益来源：波动性和持续低迷。

波动性是收益来源这一点可以理解，因为波动性一方面给投资者带来投资损失，但同时更大的波动使摊薄成本的效果更好，在低点能够买入更多份额，最终降低了定投的整体成本，使相同的起终点收益率，

相同的平均成本情况下，投资波动大的产品能够带来更好的回报。

可是为什么说持续低迷是定投的收益来源呢？市场操作的实际情况是：不同波动方向带来的收益不同，如果起点和终点一样，中间是下跌的情况下，收益会更高。如果一买基金股市就开始单边上涨，短时间来看的确获利，但是股市一旦出现下跌，购买的成本就处于高位。所以从定投的特征以及市场的特征来看，持续低迷降低了整个投资过程的成本，一旦股市走到相应的位置，就会得到相应的回报。

目前 A 股市场市盈率在 20 倍左右，许多业内人士认为，鉴于中国经济稳定增长的基本面，A 股市场从未来比较长的一段时间来看，目前应处在历史低点并将呈现波动上行的走势。在长期波动上行的市场里，如果我们无法准确预测短期走势，那么投资者应该采取的方式是尽早投资，才能大概率、大幅度地获取市场回报。而在价格低位累积较多的筹码，是实现最后获利的关键。

定投是我们为了较长期的大额未来需求进行的积累式储备，是对未来的收入进行预先的分配管理。比起每个月去考虑投资对象，定投可以让自己的投资决策变得更有效率，一次决策多次实施，而选择一个长期高收益、高波动的产品，会让自己的储蓄未来有更高的增值可能。做定投时，如果每年对积累下来的资产进行资产重新配置，根据市盈率、市场等对整个资产进行配置，会给定投回报带来更大的好处。

投资将相伴一生。从长远的角度看，做一名理性的投资者，坚持有效的基金投资方法，才能更好享受整个投资的过程。

## 热点聚焦

### 个税免征额将上升至 3000

十一届全国人大常委会第二十次会议昨日初次审议的个人所得税法修正案草案，拟将个人所得税工资薪金所得减除标准，即免征额由现在的每月 2000 元上调至 3000 元。财政部部长谢旭人表示，调整后，工薪所得纳税人占全部工薪收入人群的比重，将由目前的 28% 下降到 12% 左右。与 2010 年相比，提高工资薪金所得减除费用标准，约减少个人所得税收入 990 亿元。

### 工信部：三网融合正在推进

4 月 20 日，在国新办的新闻发布会上，工信部通信发展司司长张峰表示，三网融合试点工作已经取得了积极进展，并将推进其深入开展。而此前曾有媒体报道三网融合工作存在夭折的风险。张峰表示：“在三网融合推进的过程中，存在有关认识和理解不一致的问题，正如一些专家所说的，三网融合是一个长期过程，但我们仍然坚定信心、积极推动，并在实践中逐步解决。”

**机构观点****国泰君安机构观点：城镇无收入居民养老保险试点工作同步推进**

国务院总理温家宝 20 日主持召开国务院常务会议，研究部署 2011 年深化经济体制改革重点工作。2011 年将深化资源性产品价格和环保收费改革，稳步推进电价改革，完善成品油、天然气价格形成机制。中央财政增加安排 180 亿元，用于公共租赁住房 and 廉租住房建设、城市棚户区改造及相关基础设施配套补助；增加安排 123 亿元，用于新农保试点补助。增加安排后，2011 年新农保覆盖地区范围将从原计划的 40% 提高至 60%，从 7 月 1 日起实施，城镇无收入居民养老保险试点工作同步推进。

操作上，周三各类指数涨跌差距较大，沪综指微涨，深成指继续下跌，而创业板指却走出一阳包两阴的 K 线组合。从公布的一季度基金仓位和持仓情况看，对估值修复的蓝筹股行情会有短期压力，同时部分公司不如预期的一季报和面临的突发事件，对相关个股估值产生极大的考验，市场短期有向选择消费类、主题类和前期跌幅较大的创业板个股来进行防御的趋势，而总体大盘以震荡格局为主。

(本页无正文)

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。