

今日关注

- 煤电油供应提前喊紧倒逼能源价格机制改革

财经要闻

- 银监会否认提高五大行资本充足率要求 最低仍为 11.5%
- 新能源进入中外共同议程
- 基金再度盯上中小盘板块 市场热点或面临转换
- 新一轮楼市调控政策呼之欲出

东吴动态

- 新一代信息技术未来最具爆发力

理财花絮

- 认清指数类别 找到“自己的菜”

热点聚焦

- "中国首善"受质疑很受伤 受赠机构怎不来说句话?

机构观点

- 国泰君安: 寻找稳定性机会

旗下基金净值表

2011-04-26

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8524	2.5724	-0.79%
东吴动力	1.2921	1.8721	-0.71%
东吴轮动	1.1344	1.2144	-0.69%
东吴优信 A	1.0122	1.0242	-0.15%
东吴优信 C	1.0051	1.0171	-0.15%
东吴策略	1.1715	1.1715	-1.28%
东吴新经济	1.1110	1.1110	-1.24%
东吴新创业	1.0280	1.0880	-1.15%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8859	2.9840%
东吴货币 B	0.9556	3.2340%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2938.98	-0.88%
深证成指	12448.48	-0.48%
沪深 300	3230.96	-0.57%
香港恒生指数	23997.73	-0.58%
标普 500 指数	1347.24	0.90%
道琼斯指数	12595.37	0.93%
纳斯达克指数	2847.54	0.77%

今日关注

煤电油供应提前喊紧倒逼能源价格机制改革

紧！紧！紧！提及当前的煤电油供应情况，业内人士皆用一个“紧”字概括。

来自国家能源局的最新数据显示，一季度全社会用电量同比增长 12.7%，累计达 10911 亿千瓦时，首次突破万亿大关。在需求大幅上涨的同时，部分地区电力供应提前亮起紧张的信号灯。

“未来趋势不容乐观。”国家发改委副主任、国家能源局局长刘铁男近日作出部署，要求各级经济运行调节部门要努力做好煤电油气运供应，抑制不合理需求，合理控制能源消费总量，促进节能减排，确保市场基本稳定。

他特别强调，要充分利用能源资源约束增强形成的市场倒逼机制，加快推进煤炭应急储备、能源价格形成机制改革等经济运行调节长效机制建设。

部分地区煤电油供应趋紧

电荒！限电 50 多万户次！国家电网浙江公司调度中心日前证实，浙江已出现 2004 年以来最严重的电荒，一季度被限制用电的企业达到 50 多万户次。据透露，目前浙江全省用电缺口在 200 万到 300 万千瓦左右。“为了从外面购入足够的电力，浙江每天都在问周围省市及国家电网从全国范围内调电”。

昨日，记者从国家电网华中公司获悉，进入 4 月下旬以来，华中电网用电继续保持较高水平，全网电煤库存则继续下降。截至 4 月 25 日，全网电煤库存降至 856 万吨、仅可用 9 天，华中电网日限电量已达 2000 万千瓦时以上，其中湖南、江西、重庆等省市已相继采取限电、让电措施。

如此情景之下，国家能源局拟通过煤炭储备来缓解燃眉之急。

中国最大的煤炭生产企业中国神华近日发布公告称，公司收到通知安排全国 2011 年第一批国家煤炭应急储备计划 500 万吨，在 2011 年 5 月底前形成实物储备。而这一公告也被市场人士解读为煤炭供应提前吃紧的信号。

二季度趋势不容乐观

刘铁男在日前召开的全国经济运行工作会议上指出，今年一季度，国民经济形势开局良好，煤电油气运供需稳定，但由于需求过旺，在生产供给增速高达两位数的情况下，部分地区煤电油供应仍出现趋紧的状况，未来趋势不容乐观。

“从目前情况来看，二季度估计煤电油供应形势可能更糟糕。”厦门大学中国能源研究中心主任林伯强在接受本报记者采访时说。

林伯强指出，由于季节性因素，部分地区出现供应短缺问题是正常的，但是当前“煤价上涨，电价不涨”的矛盾非常突出，应该及时理顺关系，防止出现大规模的“电荒”、“油荒”。

种种情况也表明，煤电油供应趋紧的形势短期内不可能改观。国家发改委此前下发的《关于做好 2011 年电力运行调节工作的通知》就已经指出，今年大部分地区电力供需形势偏紧，年初已有 20 个省(区市)实

施了有序用电，预计夏季高峰期华东、华北、南方供需缺口较大。

发改委：控制不合理消费 增加有效供给

“十二五”期间，我国经济将继续保持平稳较快发展，能源需求持续增长，资源环境约束十分突出，煤电油气运保障供应难度不断加大，合理控制能源消费总量的任务紧迫而艰巨。

对此，刘铁男表示，要从增加有效供给、压缩不合理需求两个方面着手，扎实做好各项工作。

“要抑制不合理需求，充分利用能源资源约束增强形成的市场倒逼机制，加强电力、天然气需求侧管理，合理控制能源消费总量，提高能源利用效率，推进结构调整。”刘铁男说。

同时，应加快推进煤炭应急储备、能源价格形成机制改革等经济运行调节长效机制建设，加快推进应急物资储备建设，完善应急预案，加强应急物资保障综合协调，提高应急反应和物资保障能力。

此外，为迎接夏季用电高峰，刘铁男强调，对可能出现的供应缺口，制定周密应对措施，做好有序用电方案，确保居民生活和重点领域用电，绝不允许拉限居民生活用电。

财经要闻

银监会否认提高五大行资本充足率要求 最低仍为 11.5%

2011年4月26日，针对“因担忧信贷风险可能上升，银监会于上月对五大行提出了高于11.5%的资本充足率最低标准”的报道，银监会新闻处回应称对于五家大型商业银行最低资本充足率要求为11.5%，并无变化。银监会表示，从审慎监管的角度出发，今年年初，银监会“腕骨”（CARPALs）监管指标体系根据五家大型商业银行的实际情况，分别提出了差异化的资本监管目标值和触发值，其中监管目标值均未低于11.5%的最低资本要求。2010年报显示，目前工商银行的资本充足率为12.27%；建设银行为12.68%；中国银行为12.58%；农业银行为11.59%；交通银行为12.36%。五大行资本充足率均高于11.5%。而核心资本充足率方面，工行为9.97%，建行为10.4%，中行为10.09%，农行为9.75%，交行为9.37%。早间，彭博引述知情人士消息，监管当局上月要求四大银行2011年资本充足率水平至少维持在11.8%，而另有两位消息人士透露，农业银行的资本充足率目标被要求达到11.7%。（和讯网）

新能源进入中外共同议程

“中国是第一大市场，如果说你想成为世界电动车的第一大厂商的话，必须要把这个车带到中国，必须要把技术和合作伙伴一起分享，除此外，我不知道其他方式怎么做。”这是日产汽车公司总裁卡洛斯·戈恩在上海车展期间的申明。在比亚迪率先举起了与奔驰的新能源合资大旗后，国内多家自主品牌及外资汽车生产商在上海车展期间纷纷表示，将在这一领域加快中外双方的合资合作步伐。（21世纪经济报道）

基金再度盯上中小盘板块 市场热点或面临转换

今年市场结构性分化明显，然而机构对于成长类中小板块“藕断丝连”，有基金预言传统蓝筹板块的强势难以长期为继，代表科技创新的成长股将获得更多投资机会。随着估值调整的进一步深化，部分基金正

密切关注中小盘板块的投资机遇。(上海证券报)

新一轮楼市调控政策呼之欲出

国务院派出的 8 组楼市督查组已经结束督查，各地楼市成交陷入低迷，房价依旧保持高位。楼市正在走入市场与政策艰难博弈的敏感时刻。业内人士普遍认为，房价迟迟未现松动，调控政策不会放松，新一轮调控政策或将出台，房地产相关的税收、信贷、土地政策都可能再度加码。(中国证券报)

东吴动态

新一代信息技术未来最具爆发力

2011 年 04 月 25 日 上海商报

专家称新能源发展可能受多因素制约 核能发展速度可能放缓

“七大新兴产业”一直被市场所关注。在日前由央视和东吴基金联合主办的“财经论剑——新经济财富论坛”上，与会专家相对更看好节能环保、新一代信息技术，高端装备制造、新能源，生物这五大产业；其中，以物联网为代表的新一代信息技术产业则被视为最具爆发力。

信息技术将再迎产业高潮

新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车，这些新兴产业在业界习惯被称为“七大新兴产业”。与会专家认为，新一代信息技术将最具爆发力。

无锡互联网产业研究院院长刘海涛认为，新一代信息技术发展出现了新特征，从通信技术为核心的通信网络时代到现在的物联网，信息技术已步入新时代，信息技术也将迎接新一轮产业高潮。且在七大新兴产业中，每个新兴产业都离不开信息技术的支持。

东吴基金总经理徐建平进一步指出，物联网发展对信息技术的推动很大，现已进入到关键期，当前分为感知层、网络层和应用层。整个应用系统的解决是物联网未来发展的核心竞争力。目前非常看好的智能交通、智能电网、智能监控，市场空间非常大。经统计，去年团购网站从原来几个突增到 3000 个，广告收入增长是每月百分之几十的增长。这种爆发性的增长带来的将是未来的好趋势。

三因素制约新能源汽车发展

在七大新兴产业中，对于新能源汽车，与会专家对其投资机会则看得较为谨慎。国泰君安首席经济学家李迅雷指出，“目前有三方面制约，一是蓄电池容量造成的制约；二是中国国内充电站建设的有限；三是城市交通，很多大城市的交通接近瘫痪，物价又高，新能源汽车出来后交通将更瘫痪。所以新能源汽车未来是美好，但当前诸多问题尚待解决。”

即使考虑到政府会加大补贴力度，以达到部分投资者转移购买方向等因素，李迅雷也认为，这离大众化的时代仍有距离。他还强调称，现在发展还是瞄准特殊市场，比如，世博就用新能源市场，公安局用新能源汽车。

核能战略地位不变建速放缓

新能源产业也是专家讨论的重点，此次日本核泄露事件后中国的核能政策可能会放缓，在此背景下新能源未来的前景及后续发展也值得关注。

“核泄露提醒我们如何更加安全、可靠地平衡能源的支撑，核能的战略地位不会改变，但可能建设成本和建设速度有影响。”广东明阳电气集团董事长张传卫进一步指出，“在核泄露发生后立刻进行风能规划调整，我们预计到2020年要达到2.1亿万千瓦的风电装置，风电增长速度会很快。太阳能也是国家强力推进的，所以我们认为新能源产业，如风能、太阳能及生物质在内的可再生能源都有很大发展。”

但李迅雷认为，从经济学角度看，新能源虽发展前景好，但目前看成本相对偏高。投资要更注重估值，一些节能环保企业的估值水平比新能源的企业更低，因此吸引力也大些。

理财花絮

认清指数类别 找到“自己的菜”

截止2011年3月31日，国内指数基金的数量已突破了100只，这是国内指数基金快速发展的最好佐证。但对投资者来说，也带来了不少困扰，该如何选择指数基金？如何找到自己的“那盘菜”？

首先，从海外指数基金的发展来看，代表市场的宽基指数占有绝对的优势。在美国市场标普500、MSCI美国、纳斯达克100等指数基金占据了指数基金规模的半壁江山，其原因是该类指数具有较好的市场代表性，适合投资者长期配置，特别是个人投资者和养老金等中长期投资者，实践证明，投资在优良的市场代表性指数获取的长期收益能够战胜大多数主动投资，该类指数是投资者长期投资或阶段性投资的主要指数。国内来看，跨市场指数中，覆盖全市场85%流通市值的MSCI中国A股指数、以及覆盖全市场70%流通市值的沪深300指数都有较好的优势，需要强调的是MSCI中国A股指数的代表性能够满足机构和个人配置国内A股市场的需求。其次，由于国内市场分割特征，上海市场和深圳市场呈现出一定的“轮动”效应，上海市场中最为具有代表的指数为上证180指数，其覆盖度超过75%，占据上海市场盈利和分红90%以上，是具有代表性的蓝筹旗舰指数；深圳市场中，深300的市场代表性优势突出，覆盖深圳市场70%左右，占深圳市场盈利和分红超过80%以上。

除了市场代表性指数以外，还有一些板块或行业代表性指数，譬如上证行业指数、中证行业指数、科技100指数等，这些指数具有较为明显的行业代表性，能够较为清晰地代表行业特征，譬如科技100指数就代表了国内科技创新驱动下的产业转型。投资者在选择类似指数投资时，一方面需要对行业或产业有一个相对明确的判断，这类指数适合有一定产业或行业判断能力，能够在产业转型、行业轮动中捕捉投资机会的投资者。

第三类是按照特定的投资思路或投资主题编制的风格或主题指数，如代表市场龙头企业的上证龙头指数、社会责任指数、公司治理指数、清洁能源指数、环境指数等，另外一类是按照特定规模编制的规模指

数，如上证 50 是上证的大盘股指数，中证 500 是跨市场中小盘指数，以及按照投资风格划分的指数，譬如成长、价值指数。对该类指数的投资，需要投资者对对应的风格、主题有一个较高的认同度和理解力。

热点聚焦

"中国首善"受质疑很受伤 受赠机构怎不来说句话？

央视新闻频道《东方时空》24 日晚播出了关于“中国首善”陈光标“诈捐门”事件的深度报道。《中国“首善”陈光标之谜》的当事记者叶文添、方辉与陈光标就文中所列事实一一“对质”，而不少被提及的慈善机构也纷纷现身，为陈光标澄清捐款属实。陈光标对记者表示：这次自己真的感觉很受伤，“是不是要这样，出来一个打压一个？谁还敢做慈善？”

一向奉行高调慈善以带动更多人行善的陈光标，对质疑并不陌生，之前也都微笑面对、“大义凛然”，这次却坦承“很受伤”，究竟是什么伤到了抗压力很强的中国首善，是质疑者，是受捐者，还是其他？

追问

好人的屁股摸不得？

慈善事关大爱和善良不假，但我们不能以此为借口将其束缚于狭隘的道德场域中，现代慈善的发展需要配套制度的发育成长，需要经风雨见阳光，而不是仅仅沉浸在道德的自我标榜或以道德的名义将其神化。平心而论，此次“首善遭质疑”的风波恰恰凸显了当下慈善制度规范方面的短板和软肋，比如不够透明、机构名称混乱等。如果真要说谁让首善“伤心”、“委屈”，只能怪尚太稚嫩的慈善制度，只能怪当下中国还没有形成真正适合慈善家成长的土壤，至于媒体，至于那些敢于“逆大多数人意见”而提出质疑的记者，他们只是在履行自己的应有职责，只要没有蓄意扭曲失实，他们便无需因之承受道德的棒喝和谩骂。

有些人在为陈光标辩解的时候提到了“水至清则无鱼”的观点，意即媒体不该吹毛求疵，该闭眼时要闭眼，按照他的逻辑，媒体对这么一个“大好人”提出质疑，会寒了一大批慈善家的心，让大家对慈善望而生畏。这路意见出自陈本人的自我澄清尚可，将之强加到媒体的监督报道上就显得牵强而荒谬。媒体的职责便是穷究并告知公众真相，只有这样，居于高位之人的伪善才能被揭露，不受驯服的公权力才能在阳光下运行，媒体的天性就是质疑并孜孜不倦地追求真相，哪怕真相让绝大多数人不如意。

关于首善陈光标的“质疑报道”，其目的并非刻意抹黑和中伤，充其量，只是在试图呈现一个真实的陈光标，让我们明白不要将道德良善变成禁锢人性的枷锁，有意无意地将其“神化”或“圣化”。这类“扒粪报道”本身也将助益于中国慈善事业的发展健全，而绝不该用“好人的屁股摸不得”般的偏见和狭隘而将之抹杀。

王艳春

呼吁受捐机构应出来作证

作为首善，陈光标所受的质疑从未停止过。以前受质疑的，是他的捐款方式，而今受质疑的，是他的

承诺。如果说对以前的质疑可以一笑了之的话，如今的质疑陈光标必须正面回应——如今的质疑已涉及他的人品。如果陈光标不能否定那些质疑，他的个人形象必将受到致命打击。果然，陈光标在自己的微博上晒起了发票和证书，并声称“98%报道不符合事实”。但对于他的声明，还是有人抱着怀疑的态度，毕竟那是陈光标“自说自话”。好在有记者经过详细调查，得出了“陈光标绝大部分捐赠没有问题”的结论。

不过，在陈光标饱受质疑的时候，最应当出面、也最有发言权的，不是记者，而是接受陈光标捐赠的机构。毕竟，陈光标何时捐款、捐了多少，他们是一清二楚的。但令人遗憾的是，当陈光标被推上舆论的风口浪尖时，他们全都沉默了；而他们的沉默，无疑给外界的质疑提供了猜想的空间。事实上，只要他们公示一下捐款记录，就可证明陈光标的清白，但他们没有。而为了核实陈光标受质疑的捐款项目，记者也颇费了一番周折。关于捐款，除了中国红十字会有公示系统外，其他涉及的基金会、慈善总会都没有可供查询的捐赠公示，记者只能通过网站中每条信息去探寻每笔捐赠。如同大海捞针。

假如慈善机构能够在第一时间内公开所有的捐款及捐款去向，还有谁会去质疑陈光标呢？从某种意义上来说，正是这些慈善机构的不作为，使陈光标背上了黑锅。他们应当及时打破沉默，还陈光标一个公道。

孙曙峦

评判：媒体质疑应该 伤在信息不透明

在当天的电视访谈中我们看到，被质疑的陈光标并没有表现出想象中的激愤，只是对央视记者拿出一个个证据，证明自己的确是受了委屈。捐款总计达到14亿多元，还受到媒体如此质疑，看完电视之后我不禁想问，伤害“中国首善”的究竟是谁？

作为社会公众人物，陈光标应该接受媒体的质疑。但翻看媒体当初刊发的报道，笔者发现，陈光标展示的一些材料，并非只是如该报所说，“与本报报道事实存在着时间、地点、项目等方面的差异”。比如，“中国红十字网站的捐赠查询系统上查不到”，就可以说没捐赠吗？陈光标捐建的农贸市场和活动中心完全属公益性质，所有费用都不收只字不提，却报道两边的商用房每年上缴租金。如此“选择性报道”，很难说没有误导公众之嫌。

当然，媒体的质疑的确有不严谨之处，但“中国首善”之所以受到质疑，关键就在于慈善机构的相关信息不透明，才是导致媒体“误解”的主要原因。我们看到，记者在调查陈光标慈善捐款过程中，要么是一些捐赠信息在公开的网站上查询不到，要么是有关组织和机构不回应记者的采访要求，“高调捐赠”却无法证实，媒体和公众当然有理由提出质疑。

记得就在去年，李连杰曾公开表示，因为中国公募善款运作的不规范和不透明，致使他所建立的“壹基金”面临日益严重的发展困境。而之前发生的一些明星“诈捐”事件，大都是网友对相关信息遍寻无果，公开质疑之后才得到相关机构的证实。如果所有的信息都是公开透明的，还有哪位记者或网友“无事生非”呢？媒体的不实报道应该反思，但不透明的信息披露机制不改变，伤害了“中国首善”之后，还会伤害更多的慈善，还有慈善事业本身。

高君波

观察：陈光标可以更高调

可以看得出，陈光标很委屈！因为行善受到了媒体的质疑，这让陈光标很受伤。不过，随着一些事实被澄清，让公众看到了真相，而一些慈善机构也纷纷出来为陈光标作证，这说明，对于陈光标的慈善，还是得到大家支持的！因此，一向喜欢高调行善的陈光标，完全可以不必气馁，而是应该挺起胸膛，以此为契机，将自己的高调行善进行到底！

陈光标高调行善的方式确实引起了一些舆论的质疑，这对陈光标来说，既是一种干扰，也是一种打击。中国的慈善事业，一直很“低调”。而陈光标一出来就高调行善，成了第一个吃螃蟹的人，很多人对其方式表示不理解，甚至怀疑其用心，这都可以理解，因为我们还没有形成高调行善的大环境。

面对《中国经营报》的质疑，陈光标勇敢地站出来为自己进行辩解，这说明，陈光标还是有底气的，在慈善事业上，还是做了不少事情的。俗话说，道理越辩越明，事实越厘越清。媒体的报道，可以帮助厘清事情真相，还公众一个知情权。因此，对于媒体的报道和质疑，陈光标应该敢于面对和接受，只要不是恶意诽谤，媒体的报道，就没有什么可怕的，也没有什么可指责的。正如当事记者所言的那样：慈善应当禁得起拷问。

那么，陈光标是不是可以将这场质疑风波，当作又一次炒作慈善的好机会呢？只要行得正站得直，就不要怕被质疑，只要真心做慈善，就不要怕被报道，只要不做亏心事，高调行善的陈光标，今后完全可以更高调！

■ 建议

《慈善法》应尽快出台

山东正义阳光律师事务所徐文丽律师在接受记者采访时表示，从陈光标诈捐事件看出，我国的慈善事业缺乏足够的公信力和透明度，这就伤害了一些慈善捐赠者的热情，同时也引发了一些质疑，对推动慈善事业的发展是不利的。中国的现代慈善事业目前仅处于初级阶段，虽有几个关于公益慈善方面的条例，但《慈善法》至今还未出台，针对目前我国慈善事业发展现状与存在的不足，国家有必要尽快出台《慈善法》。

国家要通过制定《慈善法》，明确慈善组织应当享受的税收优惠和对慈善财产依法进行管理使用的权利保障机制，解决行政干预慈善法律关系、损害慈善组织和捐款人权益的问题。（资料来源：中国网）

机构观点

国泰君安：寻找稳定性机会

一是资金的结构性充裕带来的错觉。我们看到的银行间市场资金的充裕、储蓄的高企可能已经只是一个循环系统的价格错觉，而脱媒的资金循环并不一定充裕，这种格局成为误判资金充裕的理解性偏差；

二是股市扩容和流动性并不匹配，在某种意义上来说，增量扩容的压力不仅来自于新股和上市公司再融资，而且首发新股市盈率高企也是一个问题；

三是微观的流动性充裕解释力不够。从基金这个微观角度来看，尽管基金发行的总体规模仍然较高、和大牛市相比并没有低到哪里去，但是单个基金募集规模却对股市资金并不算太充裕有较好的解释力。

四是季报业绩超预期对蓝筹股估值空间提升的边际效用可能递减。大盘蓝筹股现有的估值在一定程度上已经包含了业绩超预期的成分，季报业绩超预期对于蓝筹股的估值提升的边际效用存在递减的风险，所以，以银行、地产为首的权重蓝筹板块要取得较大空间估值提升的可能性不大。

五是在业绩不断确认的过程中小盘股估值溢价的回归合理区域成为必然，小盘股的“贵”在一个阶段过后续存性受到考验，尽管短期内小盘股跌过头会有修复，但并不代表“八二”状态可以卷土重来。

大盘蓝筹股上涨需要的大体量资金并不充分，估值也难以有超预期的业绩支撑提高动力，市场风格切换为“二八”的动力并不强；而小盘股溢价又受到成长性难以持续超预期和新股定价过高的压力，其估值中枢降低成为较长阶段的必然，重新“八二”崛起的难度也很大。

我们认为市场风格的状态很可能进入一个比较长的“紊乱期”。这一时期，估值双向修正一大盘蓝筹股的业绩预期随季报和宏观数据陆续明朗的修正、以及小盘股估值溢价向合理区域的修正，市场的可能表现形式是：大盘股表现较稳，上下夹击；小盘股估值下行、缓慢回归。而这其间结构性机会仍然丰沛：细分行业和个股的估值纠偏将很踊跃。

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。