

今日关注

- 养老金投资管理明年或有重大进展

财经要闻

- “十二五”环保投资需求约为 3.4 万亿元
- 国务院拟修改期货交易管理条例
- 两融规模单日增 3 亿 同方股份被连续大笔做多
- 全国首宗证券公司破产清算案结案

东吴动态

- 关于东吴新经济股票型证券投资基金暂停大额申购、转换转入业务的提示性公告

理财花絮

- 投基规划警惕三个误区

热点聚焦

- 太阳能概念“点亮”A 股

机构观点

- 海通证券：小盘股人气有所恢复

旗下基金净值表

2011-12-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0777	1.6577	-0.38%
东吴轮动	0.7372	0.8172	-0.19%
东吴新经济	0.951	0.951	-0.73%
东吴新创业	0.857	0.917	-0.35%
东吴新产业	0.958	0.958	-1.74%
东吴嘉禾	0.7104	2.4304	-0.27%
东吴策略	0.8715	0.9415	-0.40%
东吴中证新兴	0.702	0.702	-0.99%
东吴优信 A	0.9568	0.9688	0.09%
东吴优信 C	0.9478	0.9598	0.09%
东吴增利 A	1.014	1.014	0.00%
东吴增利 C	1.012	1.012	-0.10%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-12-16 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9429	3.24%
东吴货币 B	1.0124	3.50%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2215.93	-0.10%
深证成指	9031.67	-0.25%
沪深 300	2377.07	-0.31%
香港恒生指数	18080.20	0.06%
道琼斯指数	12103.58	2.87%
标普 500 指数	1241.30	2.98%
纳斯达克指数	2603.73	3.19%

今日关注

养老金投资管理明年或有重大进展

全国社会保障基金理事会理事长戴相龙 20 日在“中国社会科学院社会保障国际论坛 2011”上透露，目前我国由地方政府管理的基本养老保险基金滚存数额较大，这部分资金只能投资于银行存款和国债，长期收益较低，这个问题必须要解决，预计明年在其投资管理方面会有重大进展。运作方式上或将在参考社保基金管理模式的基礎上再加以改进。

针对各方关注的企业年金集合计划试点，人力资源和社会保障部社会保险基金监督司司长陈良透露，截至目前，监管部门已批准 4 个受托人设立 20 个集合计划，明年或在评估针对试点效果后继续扩大试点规模。

20 日发布的《2011 年中国养老金发展报告》指出，国家可能成立投资管理公司来管理运营基本养老保险基金。报告建议，国务院有关部门对地方管理的基本养老保险基金和中央财政集中的全国社会保障基金的投资管理体制进行统一研究，统一决策。

“十二五”规划明确，积极稳妥推进养老基金投资运营。戴相龙表示，支持国务院有关部门酝酿建立基本养老保险基金投资运营机构。在具体投资渠道上，基本养老保险基金应有一定比例投资股市。由于地方管理的基本养老保险基金还有日常支付需要，因此投资股市比例可能低于社会保障基金 40% 的入市比例，但可能高于商业保险 25% 的入市比例。

陈良指出，经过几年摸索，各方面对基本养老保险基金投资运营的认识已逐渐趋于一致。相关监管部门正在积极起草基本养老保险基金监管条例及若干个规章及规范性文件，有望明年出台。

戴相龙指出，未来我国养老金体系覆盖范围会越来越大。养老金进入资本市场投资要求的是长期回报。一方面，养老金入市有利于资本市场的稳定发展，但肯定不是所谓的救市、托市；另一方面，资本市场的长期发展壮大有利于养老金的保值增值，最终实现互惠双赢。

陈良指出，基本养老保险基金投资运营之后，一定要加强公众教育，树立长期投资理念，不能仅关注 1-2 年的短期投资收益，而需要有一种稳健的、长期的投资理念，使投资管理机构能够在少压力、多动力的制度框架内为老百姓的养老金实现保值增值。

陈良表示，基本养老保险基金的投资运营，亟待制定政策和法律规定，包括投资品种、基金运行、市场监管、法律责任等方面都需明确的规定。这部分资金投资运营对整个资本市场来说，是一个积极的力量，能助力资本市场的发展。“但并不是所谓的‘救市’或者是‘托市’，而是‘助市’。”

对于企业年金的现状，陈良透露，当前我国的企业年金规模仍在稳步增长，预计 2011 年的增量为 400 亿-500 亿元。此外，企业年金集合计划试点也在今年展开，目前监管部门已批准 4 个受托人设立 20 个集合计划，明年或再评估针对试点效果后继续扩大试点规模。

企业年金集合计划是解决中小企业建立企业年金难的有效办法，不受地域限制，面向全国的业务。分析人士介绍，目前获得企业年金基金管理机构认证的受托人共有 12 家，在以受托人为主导的模式下，信托、银行及保险公司皆有望成为集合年金计划的供给主体。

财经要闻

“十二五”环保投资需求约为 3.4 万亿元

第七次全国环境保护大会 20 日在北京召开，环保部与各地及部分中央企业签署“十二五”主要污染物总量减排目标责任书。中国政府网同日公布的《国家环境保护“十二五”规划》表示，“十二五”全社会环保投资需求约 3.4 万亿元。其中，优先实施 8 项环境保护重点工程，开展一批环境基础调查与试点示范，投资需求约 1.5 万亿元。（中国证券报）

国务院拟修改期货交易管理条例

国务院法制办 12 月 21 日将公布《国务院关于修改 期货交易管理条例 的决定(征求意见稿)》，拟对现行《期货交易管理条例》进行修改，进一步加强期货交易管理。

据新华社消息，征求意见稿删去了现行条例中有关“变相”期货交易的规定，将现行条例关于期货交易所职责规定中的“保证合约的履行”修改为“作为中央对手方，为期货交易提供集中履约担保”。（证券时报）

两融规模单日增 3 亿 同方股份被连续大笔做多

据深沪交易所公布的最新数据显示，截至 12 月 19 日，两市融资融券余额共计 382.58 亿元，较上一交易日增加 3.14 亿元，其中融资余额为 376.93 亿元。

日两市融资买入额为 12.48 亿元，与前一交易日的 13.08 亿元相比有所减少。其中同方股份被融资买入 8073 万元，居两市首位。融券卖空方面，工商银行、国电电力分别遭遇 297 万股、187 万股融券卖空。而上证 50ETF 在两融 ETF 中的表现最抢眼，该标的 19 日被融资买入了 2588 万元，同时也出现了 118 万股的融券空单，该 ETF 的融资余额已达 8139 万元。（证券日报）

全国首宗证券公司破产清算案结案

大鹏证券有限责任公司破产案昨日已由深圳中院审理终结，法院最终确认 86 家债权人债权总额共计 43.9083 亿元，实现普通债权清偿率 26.51%。据办案法官介绍，这是中国首宗审结的证券公司破产清算案。（证券日报）

东吴动态

关于东吴新经济股票型证券投资基金暂停大额申购、转换转入业务的提示性公告

2011 年 12 月 19 日 东吴基金

1 公告基本信息

基金名称		东吴新经济股票型证券投资基金	
基金简称		东吴新经济	
基金主代码		580006	
基金管理人名称		东吴基金管理有限公司	
公告依据		根据中国证监会有关规定以及《东吴新经济股票型证券投资基金基金合同》、《东吴新经济股票型证券投资基金招募说明书》等相关文件的规定	
暂停相关业务的起始日、金额及原因说明	暂停（大额）申购起始日	2011 年 12 月 5 日	
	暂停（大额）转换转入起始日	2011 年 12 月 5 日	
	暂停赎回起始日	——	
	暂停转换转出起始日	——	
	暂停定期定额投资起始日	——	
	限制申购金额（单位：人民币元）	2,000,000.00	
	限制转换转入金额（单位：人民币元）	2,000,000.00	
	暂停（大额）申购、转换转入的原因说明	保障基金份额持有人利益,兼顾基金资产的有效运作	
恢复相关业务的日期及原因说明	恢复（大额）申购日	——	
	恢复（大额）转换转入日	——	
	恢复赎回日	——	
	恢复转换转出日	——	
	恢复定期定额投资日	——	
	恢复（大额）申购（转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资）的原因说明	——	
下属分级基金的基金简称		——	——
下属分级基金的交易代码		——	——
该分级基金是否暂停/恢复（大额）申购（转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资）		——	——
下属分级基金的限制申购金额（单位：）		——	——
下属分级基金的限制转换转入金额（单位：）		——	——

2 其他需要提示的事项

在暂停上述基金的大额申购、转换转入业务期间，单个基金账户对单只基金日累计申购和转入金额不得超过 200 万元(不含 200 万元)。如单日单个基金账户累计申购和转入金额超过 200 万元(不含 200 万元)，本基金管理人有权予以拒绝。

恢复上述基金的正常申购、转入业务的时间，本基金管理人将另行公告。

在暂停上述基金的大额申购、转入业务期间，上述基金的赎回及转出业务正常进行。

在暂停上述基金的大额申购、转入业务期间，上述基金的定期定额投资业务正常进行。

投资者可以登录本基金管理人网站(www.scfund.com.cn)或拨打客户服务电话：400-821-0588 咨询基金相关信息。

理财花絮

投基规划警惕三个误区

相信在经历了 2008 年的大熊市、2009 年的强劲反弹以及最近两年的宽幅震荡后，大部分基民已经认识到了拟定投资计划，使诸如“当符合什么条件后可以买入”，“遇到什么情况应该卖出”以及遇到意外如何应对……都一一提前予以明确规定的必要性，但笔者想提醒你，欲确保投资计划付诸实施后能够切实有效，还需在计划拟定中避免三个误区。

一、依据短期业绩表现来衡量中长期品种的买入时机。许多基民往往依据媒体上看到的机构和专家对某基金近期表现的评价决定是否买入。孰不知，这些意见虽然依据的是客观数据，立场也很公正，但反映的却只是最近数周甚至一周的业绩表现。然而，基金尤其股票型基金系中长期投资品种，如果仅仅依据短期业绩表现实施买入，很可能使自己置身险境。正确的做法应该是，依据市场中长期趋势决定是否买入。

二、人为规定盈利目标。投资究竟是盈还是亏，到底能盈(亏)多少，关键取决于市场的趋势和状态。由于这种做法仅代表了投资者的主观愿望，同市场实际表现不可避免地存在着偏差，结果很可能将导致你在强劲上扬的牛市中丧失本应获得的大部分利润，而当市场处于弱市震荡状态，则更可能使你陷入由微盈微亏到大幅亏损的窘境。正确的做法应该是以客观观察替代主观愿望，可规定当市场上扬趋势已经终结时，赎回基金，兑现盈利。

三、对突发事件容易头脑发热。市场在扬升过程中有可能遭遇各种利空，在下跌过程中也有可能遭遇各种利好，如 2008 年曾恢复新基金的发行审批，暂停了大盘新股发行，出台了大小非减持新政并下调了印花税，还多次下调存贷款利率和存款准备金率……但如果你对这些利好不加分析就贸然买入，结果很可能事与愿违。正确的做法应该是将可能出现的利好、利空按是否能够影响市场整体趋势分为两类，并且规定只有当能够影响市场整体趋势的消息发生，同时也被市场证明趋势已经发生逆转后，方可实施买卖。

热点聚焦

太阳能概念“点亮”A股

受股神巴菲特在一月之内两度出手投资太阳能发电领域影响，太阳能概念股昨日成为市场的焦点。业内人士认为，在替代能源发展的过程中，太阳能发电被市场看好，但从中国国内情况来看，无论是美国对华“双反”初步裁定，还是光伏产品价格下跌的现状，都为未来太阳能行业的发展增加了不确定性因素

资金借机炒作

在“股神”巴菲特频繁涉足太阳能领域的“指点”下，中国股民在弱市中也开始寻觅太阳能概念股的机会。虽然昨日A股市场继续下跌，但太阳能概念股却逆势走强，整体涨幅超过2.06%。其中，江苏宏宝、超日太阳、爱康科技、恒星科技强势涨停，东方日升、拓日新能涨幅超过8%。

面对太阳能概念股的大幅上扬，上海一位私募基金投资经理在接受《国际金融报》记者采访时却有些不以为然，“目前，国内光伏行业的现状并不理想，太阳能概念股此前也是遭遇了大幅下跌，昨日板块的反弹更多的是资金借着‘巴菲特概念’的炒作，但巴菲特效应难以给予行业实质性的利好。”

上周五，美国电力企业NRG Energy（NRG）发表声明表示，巴菲特麾下的中美能源控股公司已经同意以18亿美元的价格收购该公司旗下Agua Caliente太阳能项目的49%股份，这是巴菲特本月在太阳能领域进行的第二项投资活动。

据悉，中美能源控股公司是美国主要风力发电厂商，也持有中国新能源企业比亚迪公司的股份。根据上述声明，这个发电能力为290兆瓦的发电厂是由第一太阳能公司建设在亚利桑那州，该项目预计将在2014年之前完成太阳能电池板的安装。而就在12月7日，中美能源控股公司刚刚宣布与第一太阳能设备公司签订协议，收购后者价值超过20亿美元的托珀兹太阳能发电厂，装机容量预计高达550兆瓦。

行业现状不佳

业内专家指出，太阳能光伏发电产业的核心是多晶硅制造，只有获得多晶硅领域的竞争优势，才能在光伏产业链中获取比较优势。目前，中国多晶硅产业理性化整合已经开始，但由于国内光伏产能主要依靠国际市场消化，因此国际市场的不确定性令行业基本面不容乐观。

12月3日，美国国际贸易委员会就美对华“双反”（反倾销和反补贴）做出初裁，认定中国出口的太阳能电池及组件价格低于其合理价值，并得到中国政府补贴，对美国的光伏产业造成损害。根据美国贸易救济政策程序，美国商务部将继续展开“双反”调查。

国联证券机械制造行业分析师赵心指出：“如果双反调查成立，美国将有可能做到自给自足，类似日本的封闭市场，对我国光伏企业将有较大影响。”市场人士担心，国际市场需求的萎缩，会导致光伏企业不得不转向国内市场，但国内产能增量远超需求增量，因而造成产能过剩。

数据显示，10月我国光伏组件出口量环比下降7.1%，价格环比下降4.4%，其中对欧洲出口量环比下降5.4%，这意味着企业盈利及毛利率水平有较大压力。

高华证券在最新研究报告中也指出，尽管中国多晶硅产能理性化整合已经开始，但中游产能的持续过剩可能导致下行周期延长。

看好并网设备

考虑到光伏行业基本面未来的不确定性，市场人士建议投资者还是以谨慎为主。

方正证券分析师张远德表示，在欧洲等发达国家地区预期下调光伏产业补贴、行业景气度持续下滑的背景下，未来光伏发展重心将逐渐向亚太倾斜，但短期市场及需求无法完全切换，多晶硅价格短期接近底部，投资者当前也只能期待国内市场继续超预期扩容。

在光伏行业中，张远德表示，相对看好国内市场启动带来的光伏并网设备需求，特别是中小型的屋顶光伏系统今后有望在国内得到大范围推广，短期利好光伏逆变器龙头及新增弹性的相关设备公司。

高华证券则表示，由于直接涉足本土下游市场，中国逆变器生产商是有望受益于中国光伏安装市场长期增长的少数子行业之一。高华证券认为，逆变器市场的同质化程度低于组件市场，此外，与终端用户的直接联系和增值售后服务是成功的全球性逆变器生产商的主要优势，而这些优势需要广泛的资源支持和新渗透市场上持续的初期战略性投资。因此，中国企业应能够在本土市场上有出色表现。

机构观点

海通证券：小盘股人气有所恢复

消息面除了朝鲜因素之外没有过多的刺激因素，周末没有兑现上周预期中的利好传闻以及朝鲜领导人去世的消息给市场带来了一定抛压，不过，小盘股的人气在太阳能、军工、环保以及农业等板块带领下有较大恢复，创业板指数延续上周五反弹势头，力度较大。

两个方面的因素值得进一步观察。一是银行地产等权重股的动向，对于降存准率这一政策性利好市场预期兑现的直接受益板块其动向是直接考察人气的风向标，也是“周末效应”应该落到实处的切入点，如果该板块依旧低迷则说明未能有效激发人气。二是热点的延续，上周五及本周一都是由超跌小盘股领头展开反弹的，从热点持续角度来看因为尚未到达成交密集的套牢压力区、仍然还有一定反弹动力，这背后还有更深层次因素，基金年末做市值动力以及近期战略新兴产业范畴的细分领域的“十二五”规划的出台预期是另外层次的驱动因素，观察这些热点的持续力度也是一个关键。

在整体估值较低、市场心态疲弱的格局下，这两个方面的动向是维系人气的关键因素，在本周末传闻得以真正兑现或者不兑现之前，市场维持相对平稳运行态势的可能性较大。

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，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。