

今日关注

- 成品油价下调 交通运输业或短线大涨利好汽车业

财经要闻

- 高层近期审议核电规划事宜 新项目审批重启在即
- 我国部署推进信息化发展 强调重视信息安全
- 美国安全小组拟拒中移动入美 称有情报间谍嫌疑
- 房产税年内扩围板上钉钉 同时考虑保有、交易环节

东吴动态

- 东吴基金在微博上举办“Show 母爱”活动

理财花絮

- “无为而治”亦有道

热点聚焦

- 我国4月贸易顺差或小幅增加 出口不振进口更弱

机构观点

- 东北证券：上涨途中的调整、重要区域内低吸为主

旗下基金净值表

2012-05-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1480	1.7280	-1.59%
东吴轮动	0.8581	0.9381	-2.95%
东吴新经济	0.9910	0.9910	-1.20%
东吴新创业	0.8930	0.9530	-1.43%
东吴新产业	1.0040	1.0040	-0.89%
东吴嘉禾	0.7175	2.4375	-1.25%
东吴策略	0.8834	0.9534	-1.26%
东吴100	0.9900	0.9900	-1.98%
东吴中证新兴	0.7390	0.7390	-1.73%
东吴优信A	0.9845	0.9965	0.02%
东吴优信C	0.9743	0.9863	0.02%
东吴增利A	1.0370	1.0370	--
东吴增利C	1.0340	1.0340	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-05-04 净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.5909	2.46%
东吴货币B	0.6606	2.72%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2408.59	-1.65%
深证成指	10294.58	-2.19%
沪深300	2657.51	-1.91%
香港恒生指数	20326.83	-0.77%
道琼斯指数	12835.06	-0.75%
标普500指数	1354.58	-0.67%
纳斯达克指数	2934.71	-0.39%

今日关注

成品油价下调 交通运输业或短线大涨利好汽车业

5月9日下午，国家发改委宣布自5月10日零时起下调成品油零售价，下调幅度确定为汽油330元/吨，柴油310元/吨。就全国平均价格而言，93#汽油下降0.254元/升，97#汽油下调0.269/升，0号柴油下调0.26元/升。这是发改委年内首次下调成品油价格。

本次成品油下调，各地下调幅度略有不同。以北京为例，经测算，93#汽油下调0.27元/升，97#汽油下调0.28元/升，0#柴油下调0.27元/升。

受纽约原油期货近期暴跌影响，国内成品油价本周内下调已成市场共识。5月8日和5月9日，中国石油和中国石化连续两日双双出现调整。截止9日收盘，中国石油下跌2.01%，报收9.73元。这是中国石油自2011年11月30日以来的最大跌幅，并且已是连续第5天下跌，5个交易日累计跌幅为4.04%，下跌0.41元；中国石化9日收盘7.11元，下跌0.14元或1.93%，两日下跌0.18元，累计跌幅为2.47%。

油价下跌激活哪些板块

油价的下调，不仅包括受油价直接影响较大的交通运输行业(含航空业和物流业)、汽车制造业、化肥化纤和塑料行业，还有火电、农业、渔业等其他行业，也都将从油价大跌中受益。

交通运输：景气度与油价负相关

交通运输行业的景气度与油价呈现显著的负相关关系。由于前期国际油价的反复上涨，对该行业(例如航空、航运、公路运输、物流等)的绝大多数股票的股价均构成了严重的压力，特别是航空业，燃油成本已经占到航空公司成本的30%左右。现在油价大落，交通运输行业的成本将存在大幅下降的空间，被压抑多时、超跌幅度过大的交通运输股，自然也将迎来短线大涨的好时机。

建议关注：中国国航，公司国际航线占比最大，受国际油价上涨直接冲击最为明显，也因此油价大落之时，该股所受利好程度最大，下半年整体盈利能力可望积极抬升；保税科技，小盘低估值物流品种，受益于储罐产能的扩张和所得税优惠政策，将促其业绩增长；恒基达鑫，第三方化工物流服务商，业务主要在珠海和镇江，背靠深水良港，辐射范围涵盖长三角和珠三角两大经济发达体，下游需求旺盛。

汽车：消费意愿可望提升

对于汽车业，主要是因为汽车供求与消费意愿息息相关。在中国竞争极为激烈的汽车市场上，高油价将成为汽车需求的重大阻碍因素。在前期油价高企的过程中，消费者购买汽车的意愿明显下降。主要的原因就在于该细分市场的消费群体属于第一次购车的新增需求，这部分人群对于燃油价格上涨的敏感性相对较大。如今油价下降，对汽车业有利。但是目前来说并不是太大的利好，汽车市场不会因为这次的油价下降而出现意外的逆转。

目前汽车行业整车及零部件的估值均处于历史低位，在短期利好因素的推动下，其估值修复的反弹行情有望延续。操作上建议关注：长安汽车，福特扩张和公司整合成为其增长动力，该股尚有每10股派0.8

元(含税)送 4 股转增 4 股题材；双林股份，公司拥有从产品研发到模具设计、零部件制造、零部件总成的完整产业链，新增订单良好。值得一提的是，该股在创业板中估值偏低。

化肥化纤塑料：成本将下降

我国生产化肥所用原料主要是煤、重油、天然气，其原料费用、能源费用占成本比重很大；化学纤维以合成纤维单体(聚合物)为原料，原料价格对原油价格非常敏感；塑料制品业以基本石化产品，比如聚乙烯、聚丙烯等为原料，而且原料成本占生产成本比重很大，原油价格变化对其影响亦较大。因此从整体而言，化肥化纤和塑料行业的高高在上的成本，也将因为油价的大落而明显受益。

建议关注：辽通化工，公司是国内大型尿素生产商之一，虽然安哥拉重组项目遭终止，但公司发展前景依然可看好；新乡化纤，公司是国内最大的粘胶长丝生产企业，近两年拟两次增发，同时公司致力于差别化发展；武汉塑料，公司上半年成本压力大，油价下降对其目前主营业务有利，今后重组后，楚天数字将实现借壳上市。

其他行业：间接受益油价跌

油价的下行还将促成火电、农业、渔业等其他行业成本的下降。

就火电行业来说，由于煤炭对原油的替代效应，油价的下行往往会引起煤炭价格的下跌，从而使得发电企业的发电成本下降，再加上今年由于电荒及电价的相应提高，疲弱已久的电力股存在难得的发掘机会。建议关注：申能股份，今年华东地区电力供需形势紧张，该地区的火电机组平均利用小时有可能超过 6000 小时，相关企业盈利有可能改善。由于公司机组性能优越，将更为受益。

对于农业、渔业等其他行业，由于身处用油产业链的中下游，此次油价的大降亦有利其整体行业成本的下降。建议关注：中水渔业，公司资产注入预期较强。

财经要闻

高层近期审议核电规划事宜 新项目审批重启在即

国家核电技术公司董事长王炳华 9 日透露，近期国务院常务会议将就中国核电安全规划和核电中长期发展规划进行第二次讨论，若规划顺利通过，核电新建项目审批有望重启。他介绍，新审批的核电项目应达到技术最先进、安全系数最高、排放标准最严这三个要求。(中国证券报)

我国部署推进信息化发展 强调重视信息安全

国务院总理温家宝昨日主持召开国务院常务会议，研究部署推进信息化发展、保障信息安全工作。

会议指出，今后一段时期，要以促进资源优化配置为着力点，构建现代信息技术产业体系，全面提高经济社会信息化发展水平；加强统筹协调和顶层设计，健全信息安全保障体系，切实增强信息安全保障能力，维护国家信息安全，促进经济平稳较快发展和社会和谐稳定。(上海证券报)

美国安全小组拟拒中移动入美 称有情报间谍嫌疑

据美国媒体报道，由美国联邦调查局（FBI）、国土安全部、司法部官员组成的国安小组正考虑向联邦通信委员会发出建议，以“情报间谍嫌疑”为由拒绝中国移动去年10月提出的在美国开展中美两地长途电话业务、建设通信设施的申请。

该小组认为，若允许中移动进入美国市场，将使其“更容易对美国政府展开间谍活动，更容易窃取美国公司的知识产权”，但阻止发放执照可能导致中移动提起诉讼。（和讯网）

房产税年内扩围板上钉钉 同时考虑保有、交易环节

今年年内，房产税扩大试点已是“板上钉钉”。

5月9日，住建部政策研究中心主任秦虹在深圳透露，国务院已经明确今年要扩大房产税试点，但具体城市名单、方案还不清楚，“落地还取决于地方政府配合”。

值得一提的是，财政部部长谢旭人日前在接受有关媒体采访时表示：要稳步推进房产税改革试点，研究制定房产保有、交易环节税收改革方案。（上海证券报）

东吴动态

东吴基金在微博上举办“Show 母爱”活动

2012年5月9日 东吴基金

母亲节即将来临，为促进大家送祝福给母亲，日前东吴基金在微博上推出了“Show 母爱，赢话费”的活动。据悉，该活动将从5月9日开始，及至母亲节当天，主要是鼓励大家说出对妈妈的祝福，让母亲感受到关爱，期间参与者将有机会获得话费充值幸运奖。

东吴基金市场部负责人表示，随着基金产品市场竞争激烈，基金公司不仅仅要做好业绩，也逐渐开展对投资者的情感营销活动，从而提高品牌认知度和忠诚度，提高品牌的软实力。像这样的节日主题活动日渐增多，形式多种多样，东吴基金虽然目前规模处中小型，但在品牌营销方面也是不遗余力，尤其是在微博这样的新媒体平台上，基本上是小活动不断、大活动常有，通过长期开展各项品牌营销活动，以达到品牌宣传“润物细无声”的效果。

业界人士表示，近年来基金公司和基金产品都在不断增加，公司在做好业绩的同时，努力为投资者提供更好的服务，甚至细微到每个节日的祝福和关怀，受到投资者好评。实际上，东吴基金今年以来旗下基金整体业绩优异，尤其是东吴行业轮动基金持续领先，截至5月4日，银河证券数据显示，东吴行业轮动基金以今年以来21.29%的涨幅位居所有股基第二。

理财花絮

“无为而治”亦有道

“行百里者半九十”，这是一条古训，以此告诫世人：“未来道路依然不平坦，甚至充满荆棘，不可有任何松懈、麻痹和动摇。”这似乎也是漫漫投资路的真实写照，牛市中收益丰厚的投资者最终功亏一篑的比比皆是，那么如何避免中途的节外生枝、远离短期波动的干扰……

面对市场的风起云涌，与其被裹挟其中，不妨学学道家的“无为而治”，以不妄为、顺应客观形态的“无为”投资哲学，摒弃对概念、消息的短期炒作，从追涨杀跌、业绩排名等困扰中解脱出来。而指数基金就有类似智慧，虽然主动投资能否战胜指数尚无定论，但国内外的历史数据证明，跑赢指数的基金为数寥寥。那么在指数基金大行其道的当下，若要享受“无为而治”的指基投资，想必也要遵循一定的原则和技巧。

首先，正所谓工欲善其事，必先利其器，指数基金关键是要挑选优秀的标的指数。建议可从市场代表性、可投资性、流动性三因素出发，也要综合考虑股指期货、市场风格轮换等特殊事件，目前股指期货即将启航而小盘股相对于权重股估值溢价又处于历史高位，那么大盘指数基金的安全边际相对较高。

其次，看准经济大势，只有洞察经济大周期和市场运行特征等大趋势，才能在适合的时间里挑选适合的基金。指数基金属于被动投资，因此一定要对大的经济走势及板块轮动有明确的判断。要想取得更高的投资收益，部分机构投资者或具备良好市场判断能力的个人投资者可以结合经济发展及政策导向，选择时点买卖指数基金获取阶段性收益，尽量规避市场突然的大幅调整，以实现收益最大化。

最后，长期投资还是硬道理。美国 79%的主动型基金长期无法战胜标普 500 指数基金，只要坚信中国经济长期向上，在指数长跑中必能成为那 20%跑在前面的人，切勿因短线波动或是情绪因素，而破坏了无为而治的指数长跑。有人说，“投资是一场马拉松赛，获得冠军的前提是要跑完全程”，只有经过一轮又一轮的牛熊市考验，真正的领跑者才会脱颖而出。

热点聚焦

我国 4 月贸易顺差或小幅增加 出口不振进口更弱

虽然机构普遍预计，即将于近日陆续公布的中国 4 月份宏观数据将显示经济活动正在温和复苏，但中国海关总署今日将公布的 4 月进出口数据，可能仍不容乐观。

日前，中国商务部部长陈德铭在出席第四轮中美战略与经济对话时表示，4 月中国对外贸易同比将有小幅增长，贸易顺差会略增至逾 100 亿美元，约占整体进出口的千分之一。

这一表态也意味着，一直广受外界关注的中国外贸顺差较上月有所扩大。

“外需不振”风向明显

外需不振，已经可以从欧元区近期的低迷，以及持续低于预期的美国新增就业数据看出。

换句话说，中国 4 月出口增速不容乐观，而推及全年，也很难有大的起色。

在近期的议息会议上，欧洲央行行长德拉吉预计“在外需、极低的短期利率、各种经济正常运转的措施的推动下，欧元区经济将在年内缓慢复苏”，但经济增长的下行风险仍然显著，风险主要来自于“欧债紧张程度再次加剧、溢出到实体经济，以及大宗商品价格进一步上涨”。

此外，欧债短期内的风险开始集中体现：希腊和大选后的法国都给金融市场信心带来严峻考验。

另一个风向标则来自美国。在 3 月份表现大幅低于预期后，备受瞩目的 4 月份就业数据再次令人失望：4 月新增非农就业仅为 11.5 万人，显著低于市场预期的 16.5 万人。

而推及未来数月及全年，刚刚于本月 5 日落幕的 111 届广交会统计也让人感到阵阵寒意。虽然，本届广交会到会采购商人数超过 21 万，再创历史新高，但受国际经济环境不景气影响，中短单占绝大部分，成交额环比下滑近 5%。

从广交会历届发布的数据看，除 2008 年金融危机之外，广交会历史上罕见有成交额明显下降的情况。

外贸顺差或小幅增加

虽然大环境不容乐观，但是从一些更灵活的先行指标来看，4 月出口也不至于有太大的下滑，预计与上月持相对稳定状况。

5 月 1 日，中国物流与采购联合会和国家统计局服务业调查中心发布的 4 月份中国制造业采购经理指数显示，4 月份出口订单指数为 52.2%，比上月回升 0.3 个百分点，已连续三个月保持在 50% 以上，显示海外经济有所企稳并带动企业承接的海外订单有所增加；进口指数为 50.5%，比上月下降 1 个百分点，反映出当前国内需求仍旧疲软。

因此，贸易顺差如果真的达到 100 亿美元，反映的或许就是进口有所下降。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛对记者指出，随着出口订单边际上改善，估计 4 月份出口增长保持稳定。但兴业银行首席经济学家鲁政委则进一步指出，出口同比也将较上月继续下滑，因进口增速下滑，4 月顺差预计会有所扩大。

在较为严峻的外需环境下，这样的进出口表现已属不易。这也使得相当多的机构认为，中国将于本周陆续公布的 4 月经济数据，将显示经济温和好转。

澳新银行大中华区首席经济师刘利刚就对记者预测指出，由于货币政策稍显宽松，中国的各项经济指标将有所上升。同时，由于本月公开市场到期量大大减少，降低存款准备金率的可能性开始上升。

汪涛则进一步指出，市场对实体经济活动反弹的时间和力度仍存疑虑。投资者尤其对新增银行贷款的结构以及贷款增长的可持续性感到担忧。

机构观点

东北证券：上涨途中的调整、重要区域内低吸为主

从我们对市场走势判断逻辑进一步演进以及后市走势看，市场当前点位的下跌更适宜定性为股指上涨周期内的一次调整，在没有超预期的情况下，上证综指调整幅度在 2350-2400 点区域内。

一方面，前期市场上涨的推动因素后市仍将发挥作用，经济预调微调的过程仍在进行，而从目前企业的盈利以及全球经济环境、国内就业等多重因素看，政策预调微调的成为也是必要和及时的。

另一方面，市场存在估值的内在矛盾是其调整的推动因素，而且在价值投资理念的倡导下，市场整体的估值在下跌过程中吸引力在提升。

从经济、政策、上市公司业绩等多维度考虑，我们认为此次调整整体空间有限，在此逻辑下，短期市场投资策略仍然适宜在相应区间内采取低吸的投资策略。

从行业选择角度看：首先，关注业绩与估值相协调的行业，关注在调整中低吸的机会；其次，政策落实较为明确的主导行业，尤其是前期反复活跃的新能源、新能源汽车、节能环保等板块；此外，关注年报或季报中行业整体业绩出现企稳向上的公司，如煤炭、餐饮旅游、生物医药、公用事业等。

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。