

今日关注

- 稻香村承认终端渠道存漏洞 鸭血豆腐或含致癌物

财经要闻

- 中日韩自贸区将惠及多个行业
- 菲律宾商界忧虑黄岩岛影响发酵
- 4月FDI或连续6个月同比负增长
- 中国内地家庭金融资产平均6.38万 分布严重不均

东吴动态

- 偏股型基金全线飘红

理财花絮

- 投基前后细思量

热点聚焦

- 欧洲央行官员首度公开谈论希腊退出欧元区

机构观点

- 平安证券：增长担忧促进政策调整

旗下基金净值表

2012-05-14

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1388	1.7188	-0.83%
东吴轮动	0.8467	0.9267	-1.74%
东吴新经济	0.9720	0.9720	-1.22%
东吴新创业	0.8900	0.9500	-0.78%
东吴新产业	0.9910	0.9910	-0.70%
东吴嘉禾	0.7126	2.4326	-0.49%
东吴策略	0.8749	0.9449	-0.92%
东吴100	0.9780	0.9780	-0.81%
东吴中证新兴	0.7320	0.7320	-0.54%
东吴优信A	0.9909	1.0029	0.36%
东吴优信C	0.9805	0.9925	0.36%
东吴增利A	1.0380	1.0380	--
东吴增利C	1.0350	1.0350	--

注：东吴增利A、C处于封闭期，上表为2012-05-11净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.6162	2.30%
东吴货币B	0.6821	2.55%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2380.73	-0.59%
深证成指	10093.38	-1.16%
沪深300	2615.53	-0.81%
香港恒生指数	19736.24	-1.14%
道琼斯指数	12695.35	-0.98%
标普500指数	1338.35	-1.11%
纳斯达克指数	2902.58	-1.06%

今日关注

稻香村承认终端渠道存漏洞 鸭血豆腐或含致癌物

食品安全问题再次击中中华老字号品牌。

曾获“中国名牌”的老字号北京稻香村食品有限责任公司（下称“稻香村”）日前被曝光用猪血冒充鸭血豆腐销售，公司承认销售终端存在漏洞。

相关专家指出，市场上猪血冒充鸭血豆腐销售的问题比较严重，并且不法商贩用猪血制作鸭血的过程，大都采用致癌物甲醛，危害很大。

终端渠道存漏洞

据了解，日前稻香村在北京多家门店销售鸭血豆腐。而经过相关媒体调查发现，销售的鸭血豆腐是北京市第五肉类联合加工厂生产，而该厂并不生产鸭血制品，但会按照客户要求将猪血制作成跟鸭血豆腐类似的产品提供给经销商。

相关媒体报道指出，“稻香村各个加盟店实行自行取货、没有统一配送”。

昨天，稻香村方面接受《第一财经日报》采访时表示，公司外进商品均由公司总部统一选择合作供应商，有可以销售的商品名录，并由合作供应商分别配送至各门店。

事实上，公司销售流程管控存在较大问题，旗下门店并未按照要求执行。稻香村方面向记者承认，公司销售环节的确存在问题，鸭血制品本不在公司日常销售范围，公司门店擅自超范围经营“鸭血豆腐”，不仅如此，门店进货也没有查验问题产品供货商的《肉类品质检验合格证》、《动物检疫合格证明》。

更令人担忧的是，稻香村拥有庞大的销售网络。稻香村官方网站上显示，稻香村已拥有近百家连锁店、一个物流配送中心、300多个销售网点，公司生产基地生产糕点、肉食、速冻食品等600多个品种食品，年销售额近20亿元。一旦销售渠道无法控制，让伪劣产品流入市场，危害可想而知。

猪血冒充鸭血

“猪血冒充鸭血豆腐已经不是什么新鲜事。”长期研究假冒鸭血的中国农业大学食品科学与营养工程学院副教授朱毅告诉记者，猪血冒充鸭血在市场上非常常见，全国多地都存在此现象，而更严重的是，其制作过程通常采用致癌物甲醛以及工业用氯化镁，大量不法商贩利用有毒化学试剂甲醛溶液（俗称“福尔马林”）浸泡猪血后，其色泽和质地非常像鸭血，对消费者健康有很大危害。

此前，在南京、安徽等多地均发现猪血假冒鸭血事件。据媒体公开报道，南京有半数鸭血豆腐由“甲醛鸭血”制成。此外，近日安徽省利辛县工商局联合公安部门破获的一起制售“甲醛鸭血”案件，涉案“甲醛鸭血”十余吨，被检出甲醛超标400多倍。

一家多年从事血豆腐配料公司负责人告诉记者，猪血制成鸭血使用甲醛只是冰山一角，事实上，农贸市场相当一部分散装血豆腐都混有甲醛；大量中小作坊制作动物血豆腐过程中几乎都会加入甲醛来延长其保质期，并保证口感爽滑。“如果不加入甲醛，一般血豆腐保质期只有三到五天，而加入甲醛后保质期会

超过半个月以上。”对于市场上目前有多少散装血豆腐含甲醛，该负责人表示很难统计，“至少在一半以上，2009 年一次大规模整顿之前，市场上几乎九成血豆腐含甲醛。”

利益是这些有毒血豆腐流入市场的直接原因。朱毅告诉记者，进价上，猪血一般两毛五一斤，制作成假冒鸭血后价格可以涨七毛一斤，而制作成本主要消耗廉价的工业甲醛，成本很低。

朱毅也指出，由于血豆腐制作过程极易产生食品安全问题，一般大型企业都不生产，大量中小企业获得了发展空间，而中小企业常常容易逃避监管，让大量有毒血豆腐流入市场。

前述血豆腐配料公司负责人告诉记者，事实上，假的鸭血豆腐或者混有甲醛的鸭血豆腐对消费者而言很难判断，一些市场上经验性的检测方法如看有没有气泡之类的都不科学，目前国家尚未有相关检测标准。

上海理工大学食品安全研究所董庆利副教授告诉记者，对于假鸭血豆腐等食品安全问题，均有相应的检测技术，如食品中的甲醛可用快速检测试剂盒，通过比色可实现定性定量，几分钟即可出结果，且成本低廉。因此，检测技术本身不是难题，重要的是加大食品安全监管力度和风险预警。

查获“甲醛鸭血”案多起

据媒体报道，今年 1 月，安徽省利辛县工商局联合当地公安局破获一起制售“甲醛鸭血”案件，涉案“甲醛鸭血”十余吨，被检出甲醛超标 400 多倍。

2011 年年底，南京工商部门在捣毁一个鸭血非法加工窝点时，发现黑心老板竟然用氯化镁、明矾、面筋粉及各类胶类化学物质加工鸭血，原本四斤左右的鸭血，在添加了大量的化工原料之后竟然能够做出二十多斤的鸭血。

财经要闻

中日韩自贸区将惠及多个行业

中日韩三国日前决定年内启动中日韩自由贸易区谈判。商务部研究院东北亚区域经济合作与发展研究中心副主任李光辉对记者表示，未来自贸区的建立将对三国经济发展带来助力，节能环保、贸易物流等多个行业有望受益。（上海证券报）

菲律宾商界忧虑黄岩岛影响发酵

尽管中菲两国均避谈黄岩岛事件可能对双边经贸关系造成的影响，但事实上菲律宾方面已经开始感到忧虑，这尤其体现在旅游业和水果出口方面。

“直至 5 月底到 6 月间，才有游客选择组团赴菲律宾，客流量和旺季相比也少了很多。”鉴于连日来菲律宾局势的变化，5 月 11 日 14 时 55 分，广之旅在菲律宾宿雾游览的 56 名游客结束 5 天旅程，从宿雾飞回香港，这是广之旅近期在菲的最后一批游客。在此之前的 9 日，该社已暂缓组织赴菲律宾旅游团队，涉及已报名的游客近 600 人。（第一财经日报）

4 月 FDI 或连续 6 个月同比负增长

4 月外商直接投资 (FDI) 数据即将出炉。业内人士预计, 由于国内外需求状况均不乐观, FDI 在连续 5 个月同比负增长后, 4 月很可能同比小幅下降, 延续负增长态势。分析人士认为, FDI 的持续下降减轻了外汇占款的压力, 年内央行下调存款准备金率仍有空间。(中国证券报)

中国内地家庭金融资产平均 6.38 万 分布严重不均

5 月 13 日, 西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心在京发布全国首份《中国家庭金融调查报告》。截至去年 8 月, 中国内地家庭金融资产平均为 6.38 万元。其中, 城市家庭金融资产平均为 11.20 万元, 农村家庭金融资产平均为 3.10 万元, 城乡之间的差异显著。(中国经济网)

东吴动态

偏股型基金全线飘红

2012 年 5 月 6 日 投资者报

上周的全部偏股型基金均取得了较好的收益率,《投资者报》数据研究部统计的 645 只基金平均收益率为 2.85%, 高于同期的上证综指。

上周收益率最好的是指数型基金, 尤其是跟踪中小板和创业板的指数基金。统计的 157 只指数型基金, 平均收益率为 3.15%。收益率最高的三只指数型基金是国投瑞银中证上游、银华中证内地资源主题和国联安上证商品 ETF, 分别上涨了 5.32%、5.04% 和 4.98%。

上周重仓持有采掘、食品饮料、医药生物、有色金属的偏股型基金获得较高的收益率。

如位居非指数偏股型基金收益率榜首的长信内需, 重仓持有的前 10 大重仓股为食品饮料和医药类, 上周取得了远高于上证指数的收益率, 高达 5.83%。

收益率位居第二的为东吴行业, 上周的收益率高达 5.79%。与长信内需成长相比, 贡献收益率的主要是采掘业和有色金属行业, 前 7 大重仓股为阳泉煤业、兰花科创、潞安环能、盘江股份、昊华能源、铜陵有色和兖州煤业, 上周它们的平均涨幅为 6.67%。

而跌幅较大的基金主要重仓持有了轻工制造、商业贸易和餐饮旅游行业的股票。

债券型基金本周分化较大, 手中持有可转债较多的基金受益于股市的上涨, 本周收益率较高。而重仓利率债尤其是重配国债的债券基金多落后。债券型基金上周收益率整体受累于利率债, 统计上周的 240 只债券型基金, 平均收益率为 0.45%。

QDII 产品中, 收益率最高的主要为投资大中华股票类基金, 如华安大中华、嘉实海外中国、上投摩根亚太优势、海富通大中华均位居前列。

由于国际金价连续数日收跌，拖累了黄金主题、资源类基金的业绩，如易方达黄金主题、嘉实黄金、诺安全球黄金等上周亏损超过1%。

理财花絮

投基前后细思量

“刚过三个月封闭期，就想赎回，速度太快了吧？”见伍伯持新基这么着急撂挑子，柳嫂紧缩眉头。

“基金表现不佳。”伍伯振振有词。

“你当初选基的热情劲儿呢？表面上看很自信，内心其实很脆弱！”柳嫂瞥了一眼。

“基金不赚钱，谁心里都不好受。”伍伯直言不讳。

“没考虑等到开放期补点仓？”柳嫂试探地问。

“不敢盲目试验了。”伍伯开始谨慎起来。

“不能‘一朝被蛇咬，十年怕井绳’。想取得基金投资成功，关键做到买基前后分析原因。”柳嫂有点想不通。

“一开始可能就是一个美丽的错误。”伍伯显得很遗憾。

“不信基金管理人，也不信自己，这样过于自卑了。基金投资活动是一个过程，讲究的是投资过程的体验和感受。集中所有资金，一定要在短期内追求一个完美结果，不容易做到。”柳嫂语重心长地说。

“跟我一起参与投资的朋友都赚了钱，能不着急吗？”伍伯脱口而出。

“只知道他人赚钱，是否知道人家背后付出的辛苦？”柳嫂说。

“这个？”伍伯回答不上来，急得直搓手心。

“成功的投资者，一过新基封闭期，不但没想到赎回，还要加大投资。”柳嫂打开天窗说亮话。

“万一继续下跌呢？”伍伯说。

“基前失误基后补，改变基前错误行动，谁也做不到万无一失？”柳嫂说。

“是我集中持基造成的，补救来得及吗？”伍伯意识到问题所在。

“应重新评估你的抗风险能力，进行风险压力测试。选择属于激进型，还是稳健型及保守型基金产品组合。”柳嫂点拨道。

“你真有一套。”伍伯伸出大拇指。

“影响基金业绩有多方面原因，关键要摸透基金运作规律。不同类型基金的持基时间要求是不同的。货币市场基金产品主要投资于一年期货币市场工具，应加强流动性管理。购房购车资金，只能够投资债券型基金产品，保持资金的相对稳定。选择养老、子女教育费用的投资资金，应从长计议，立足股票型基金投资。投资者还应考虑只有在认购期购买，持满三年避险期，才能得到保本型基金产品本金保障。基金产

品投资过程，要避免基前很认真，基后很糊涂；基前很自信，基后很自卑；基前很紧张，基后很松懈；基前很理性，基后很感性。”柳嫂分析道。

“是我关注点不够全面？”伍伯意识到自己的不足。

“持基前后均要坚持长期投资、价值投资和理性投资，使基金处于一种动态资产配置状态，不盲目持有基金，不随意改变或赎回基金，是保持持基前后的基调。有了对于基金产品深切的体会和感受，投资者才能明白作为真正的理财工具，专家做的事情和自己做的事情的区别，才能够树立正确的投资定位。”柳嫂道。

“封闭期很重要啊！”伍伯想通了。

“投资者延续基金产品投资的过程是投资生活的延续。只有这样，才能够正确对待基金产品投资所面临的心理亏损，彻底解决账面亏损与真实亏损的差距。基前基后的差别，是投资者由情绪化向功能性转变的一种必然，也是投资者成熟的一种重要表现，更是基金产品投资活动前后要匹配的重要原因所在。”柳嫂强调。

“基前基后认识浅薄啊？”伍伯认识到了自己软肋。

“现在能悟出来，投基生活同样很精彩。因为基金产品投资生活本来就没有停息之说。”柳嫂持基一向乐观自信。

热点聚焦

欧洲央行官员首度公开谈论希腊退出欧元区

希腊总统办公室 14 日表示，总统帕普利亚斯于当地时间 14 日与该国三大政党新民主党、左派政党联盟和泛希腊社会主义运动领导人再度会谈，为打破长达一周有余的组阁僵局做最后一搏。据报道，左派政党联盟已表示拒绝参加 14 日的谈判，组阁前景命悬一线。分析人士普遍预计，希腊 6 月重新大选几乎无法避免，届时，左派政党联盟跃升为第一大党的可能性较大。

希腊组阁谈判陷入僵局，加大了该国背离协议条款，援金被“断粮”，进而退出欧元区的风险。希腊政府发言人 14 日表示，该国尚未决定是否偿还于 15 日到期的债务。此言论加剧了市场对该国发生违约的担忧。近日，欧洲央行和欧元区成员国央行官员已开始公开讨论希腊退出欧元区的可能性和影响。分析人士判断，欧元区系统已开始为希腊退出欧元区未雨绸缪。

14 日，希腊 ASE 综合股指开盘后就一路下滑，截至北京时间 20 时，该股指已下跌逾 5%。该国十年期国债收益率已上涨至 24.59%。

铺路第二轮选举

13 日，帕普利亚斯召集在第一轮大选中得票率居前三位的三党领导人进行的组阁谈判破裂，各方分歧

的核心在于是否接受欧盟和国际货币基金组织（IMF）援助希腊协议规定的财政紧缩和经济改革措施，以换取国际援助，避免希腊发生破产甚至离开欧元区。激烈反对紧缩措施的左派政党联盟坚称，该党不会参与支持紧缩政策的政府。

上周，希腊三大党派各自的组阁努力宣告“三连败”。新民主党领袖萨马拉斯在 13 日的会后表示，左派政党联盟的强势抵制导致会谈破裂，“左派政党联盟不接受组成联合政府的提议，甚至不支持建立一个愿重新就援助协议条款进行谈判的政府。”泛希腊社会主义运动领导人韦尼泽洛斯也称，左派政党联盟领袖齐普拉斯“傲慢地”反对联合政府计划。

齐普拉斯坚持要求，希腊不应再执行“野蛮的”援助计划要求的财政紧缩和经济改革措施，应停止偿还外债。但和另外两党一致，他同样支持希腊留在欧元区内。

根据希腊法律，假如总统无法协调三大党派组成联合政府，该国议会将重新选举。最新民意调查显示，有近三分之一的希腊民众支持重新选举，而左派政党联盟的支持率目前已位居第一。假如再次大选，左派政党联盟有望成为第一大党，届时该党可能只需联合一个政党便能成功组阁，甚至获得单独组阁所需的议会席位，即议会 300 个席位的绝对多数 150 个席位。

分析人士普遍认为，左派政党联盟上台执政对于希腊继续履行援助协议，获取救助将成为重大威胁。但另有分析人士认为，自欧债危机爆发后，欧洲多个高负债成员国厉行严苛的财政紧缩政策，激起国内民众不满，这是导致近期希腊和法国大选中，左派政党占据上风的原因。而希腊左派政党联盟的激进态度旨在为赢得第二轮大选铺路，一旦该党上台执政，可能仍会与欧盟针对援助条件重新谈判，为获得援款，该党并不会彻底“撕毁”援助协议，在讨价还价后，希腊仍将继续履行协议，并留在欧元区内。

欧央行无惧希腊“退欧”

此前欧央行曾表示，欧元区解体将导致严重的经济损失。该行行长德拉吉表示，成员国退出欧元区将导致“严重违反《马斯特里赫特条约》”，并对欧元区带来不可估量的后果。

不过上周末，欧央行高层官员的态度发生重大转变。爱尔兰央行行长霍诺汉 13 日表示：“签署《马斯特里赫特条约》时没有想象到的事情可能发生。从技术上来讲，希腊退出欧元区导致的负面影响是可以管理的……它不一定是致命的。”比利时央行行长科纳也表示：“我猜测，如果确有必要的话，一场友好的“分手”将是可能的，但我仍将感到遗憾。”

德国央行行长魏德曼上周末在接受《南德意志报》采访时表示，欧元区当局应加大对希腊的压力，要求该国遵守援助协议，违约将导致该国失去外部援助，“与欧元区其它国家相比，退出欧元区对希腊的后果将更严重。”

欧元区其他高层近来也增大了对希腊政府的压力。欧洲理事会主席范龙佩敦促希腊尽快组建政府，实施让希腊重回正确轨道所需的改革。欧盟委员会经济与货币事务专员雷恩 13 日表示，相比两年前欧债危机刚刚爆发时，目前欧元区能更好地应对希腊退出可能引发的问题，但他仍相信希腊可以留在欧元区内。

高盛欧洲首席经济学家休·皮尔则指出，除财政紧缩政策外，欧洲需要的是大刀阔斧的深入改革和提

振经济的计划，“巩固财政是重要的，但还应在包括货币、体制等其他方面出台支持性政策”。高盛认为，若德国降低经济对出口的依赖，提高国内消费和通胀水平；欧元区高负债国允许薪资水平下降，并将劳动力转向出口行业，则欧洲的经济调整有望较为顺利地实现。

惠誉 14 日警告称，若希腊无序退出欧元区，则会对欧洲产生广泛影响，主要体现在将给欧洲企业带来降级威胁，可能遭降级的企业将主要集中在西班牙、葡萄牙和意大利。

机构观点

平安证券：增长担忧促进政策调整

央行 5 月 12 日晚间公布公告，称从 2012 年 5 月 18 日起，下调存款准备金率 0.5 个百分点。调整后，大型金融机构存款准备金率降为 20.00%，中小金融机构存款准备金率降为 16.50%。

观点：

1. 增长担忧促政策调整。4 月工业增加值同比增速降至 9.3%，为近两年新低；增长结构看，投资消费净出口三驾马车同步回落；货币信贷数据疲弱，M2 同比增速降至 12.8%、4 月新增人民币贷款 6818 亿元，为年内最低值。三因素形成的增长担忧使政策微调放松势在必行。

2. 直接抵消社会融资缺口。2011 年 4 月社会融资规模为 13673 亿，2012 年 4 月社会融资规模仅为 9596 亿，4 月社会融资规模同比减少 4077 亿，下调存准将释放 4000~5000 亿流动性将直接弥补社会融资规模下降。

3. 后续政策仍有宽松空间。从释放流动性必要看，存准下调前 SHIBOR 利率平稳，仅增加信贷供给难以解决信贷需求不足问题，后续财政预算、行业政策的配合必不可少，进一步政策调整空间依然存在。

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。