

今日关注

- 发改委：十二五节能减排重点工程投资超2万亿

财经要闻

- 成品油价月末将触下调价格红线 6月8日窗口或开启
- 农产品流通环节多布局不合理 最后一公里价格飙升
- 吴敬琏：不宜通过放松银根刺激经济发展
- 民资进入铁路顾虑重重 投资者称担心过河拆桥

东吴动态

- 公募私募看好煤炭股

理财花絮

- “月光族”也可有“基”理财

热点聚焦

- 我国光伏业被征高额反倾销税 面临退出美国危险

机构观点

- 东海证券：震荡市将延续 考虑低位建仓

旗下基金净值表

2012-05-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1262	1.7062	-1.13%
东吴轮动	0.8309	0.9109	-1.52%
东吴新经济	0.9580	0.9580	-1.34%
东吴新创业	0.8760	0.9360	-1.24%
东吴新产业	0.9760	0.9760	-1.71%
东吴嘉禾	0.7045	2.4245	-1.50%
东吴策略	0.8650	0.9350	-1.12%
东吴100	0.9620	0.9620	-1.54%
东吴中证新兴	0.7190	0.7190	-1.51%
东吴优信A	0.9964	1.0084	0.15%
东吴优信C	0.9859	0.9979	0.14%
东吴增利A	1.0440	1.0440	--
东吴增利C	1.0400	1.0400	--

注：东吴增利A、C处于封闭期，上表为2012-05-18净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.8233	4.27%
东吴货币B	0.8896	4.52%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2344.52	-1.44%
深证成指	9903.09	-1.75%
沪深300	2573.98	-1.53%
香港恒生指数	18951.85	-1.30%
道琼斯指数	12369.38	-0.59%
标普500指数	1295.22	-0.74%
纳斯达克指数	2778.79	-1.24%

今日关注

发改委：十二五节能减排重点工程投资超 2 万亿

核心提示：国家发改委副主任解振华 18 日在长沙出席第七届中博会高峰论坛时介绍，我国将主要采取八大政策措施实现节能减排目标。其中，将实施节能减排重点工程。“十二五”期间节能减排重点工程的投资将超过 2 万亿元，高效节能技术和装备的市场占有率由目前的不足 5% 提高到 30% 以上。

国家发改委副主任解振华 18 日在长沙出席第七届中博会高峰论坛时介绍，“十二五”期间我国用于节能减排重点项目的投资将超过 2 万亿元。此外，我国还将主要采取八大政策措施实现节能减排目标。

一是强化目标责任。解振华介绍，通过综合考虑各地区资源禀赋、发展水平、产业结构、节能潜力、环境容量及国家产业布局，将核定各地区和重点企业的节能减排、降碳等重要指标，健全相应的统计、检测和考核体系。同时，将各地区各部门节能减排工作分别纳入党中央、国务院加快转变发展方式监督检查和政绩考核的重要内容。

二是调整产业结构和能源消耗结构。国家一方面加快淘汰电力、钢铁、水泥、电解铝等行业落后产能，另一方面大力发展服务业和战略性新兴产业。到 2015 年服务业的增加值占国内生产总值的比重要提高 4 个百分点，达到 47%；战略性新兴产业的增加值要达到 8% 左右，其中节能环保产业增加值的比重要达到 2% 左右，总产值 42.5 亿元。

三是重点领域取得重要突破。包括实施绿色建筑行动，对 4 亿平方米北方采暖地区既有居住建筑完成节能。加快构建绿色交通运输体系，开展车、船、路、港低碳交通运输专项行动，创建节约型公共机构示范单位 2000 家。

四是实施节能减排重点工程。“十二五”期间节能减排重点工程的投资将超过 2 万亿元，高效节能技术和装备的市场占有率由目前的不足 5% 提高到 30% 以上。

五是大力发展循环经济。“十二五”期间，我国将创建 100 座循环经济示范城市，培育 1000 家示范企业和园区。

六是完善价格、税收、财政等经济政策，包括深化资源性产品改革，加大各级财政资金支持节能减排降碳重点工程，完善主要污染物权的有偿使用和试点，加快建立生态补偿机制等。

七是开展节能减排全民行动。开展家庭社区、企业、学校、军营、农村、政府机构等领域节能减排专项行动。

八是积极参与国际合作。

财经要闻

成品油价月末将触下调价格红线 6月8日窗口或开启

近日，国际原油价格受经济利空等因素影响呈现跌势，多家机构监测的三地原油变化率也一路下探。机构认为，若原油延续跌势，最快本月底三地原油变化率将达到-4%。继5月10日成品油价下调后，6月8日国内成品油价下调窗口有望再度开启，且降幅可能超过300元/吨。（中国证券报）

农产品流通环节多布局不合理 最后一公里价格飙升

“农产品绿色通道开通之后，从全国各地运往北京的农副产品不再需要交任何过路费。但产品到北京后，进入批发市场的费用却开始增多。”一位来自河南的大蒜批发商张先生向中国证券报记者感叹，进入批发市场需要收取进门费、停车费、出门费等各种费用，而且批发市场内的店面租金也不便宜。（中国证券报）

吴敬琏：不宜通过放松银根刺激经济发展

中欧国际工商学院20日举办“2012创新中国高峰论坛”，经济学家吴敬琏在论坛上表示，实现增长模式转型是解决当前中国经济问题的关键，而转型升级的有效途径，是以企业为主体通过创新提高效率。（中国证券报）

民企进入铁路顾虑重重 投资者称担心过河拆桥

在资金困境的倒逼下，铁道部以“公平”和“不设限”的姿态鼓励民间资本进入。

然而，对于铁道部抛出的绣球，不少民营企业家在接受《第一财经日报》采访时表示：不会贸然进入铁路投资市场，具体是否进入还要看铁道部此番“开门”后的“诚意”。（第一财经日报）

东吴动态

公募私募看好煤炭股

2012年5月10日 《南方都市报》

今年来业绩受益于重仓煤炭的东吴行业轮动基金经理任壮直言，目前煤炭股是最值得持有。首先，目前全球流动性十分宽裕，市场的存量资金甚至比2009年还多；其次，金融市场改革、制度创新为市场加分，蓝筹的投资价值将随之提升，而煤炭尤其值得关注；另外煤炭行业本身正处行业拐点。煤炭企业重组是十二五规划的重要内容，而由于煤炭的供给是刚性的，没有产能过剩的瓶颈。

对于值得关注的个股，目前相对明确的是两只沪深300ETF基金新增350亿资金的冲击。海通证券依据预计流入/日均交易额大于60%，且预计流入/流通市值大于0.35%的综合指标，遴选出了12只个股，分别为威孚高科、建设银行、科伦药业、河北钢铁、民生银行、万科A、中国建筑、中国中冶、特变电工、上海机场、内蒙华电、华锐风电。

“我更看好煤炭和汽车这些有业绩支撑的板块，且盘子并不是像银行股那样大，上扬几率应该会更高。”上述广州私募最近几日从盘面发现，像福田汽车等有资金涌入迹象。

理财花絮

“月光族”也可有“基”理财

“月光族”还有几个更为响亮的称呼，更直截了当的如“烧包族”、更潮更IN的如“辣奢族”。无论是“月光族”、“烧包族”还是“辣奢族”，都指的是薪水不低，生活较为优越，工资却月月“捉襟见肘”的人们。

族群标签：潮男潮女 捉襟见肘

从外表上来看，你绝对不会相信那些终日衣着光鲜、装备先进的型男索女们会是“月光族”。从“月光族”三个字上理解，你也许认为他们必定是那些低收入者。而你也许绝对不会相信“月光族”会是众人眼中收入尚可的时尚达人。“月光族”大多有一份收入不菲的工作，追求时尚的装扮，先进的手机、电脑等数码产品，乐于外出游玩，是夜店、游乐场的常客。在没有节制的消费中，“月光”就像一个阴影，与之默默跟随，并最终会出现在下次发薪之前。“君子爱财，取之有道，用之有度。”“月光族”在能挣的基础上，怎样实现会花？他们怎样在能够保持适当时尚消费的基础上，不再当“烧包”；在适当的“辣奢”的时候，也能实现节余？

定投宝典：积少成多 聚沙成塔

“月光族”要摆脱“月光”局面，改变消费观念是重点，如将“收入-支出=储蓄”转变成“收入-储蓄=支出”。适当的强制储蓄不仅不会对他们的生活质量产生较大影响，而且能快速摆脱“月光”窘境。实际

生活中，“月光族”往往会发现，单凭自觉性进行储蓄很难做到。那些预留的储蓄金经常在不知不觉中被花掉。适合“月光族”这类有很强消费欲望的理财方法，基金定投当之无愧。“月光族”还可凭此实现一定的资产增值，实现幸福的有“基”生活。

“基金定投”可与投资者的银行卡相关联，尤其是将定投扣款日设在工资卡工资日的后几日，更加有利于实现强制扣款。别小看每月或许微不足道的定投扣款，在坚持定投一段时间后，“月光族”就会发现已经积累了一大笔财富，并且可能在市场的涨幅中赢得了部分收益。

“月光族”参加基金定投现在开始正当时，可使他们更快的实现幸福有“基”生活。除可即刻进行强制投资外，此时市场处于震荡筑底阶段，投资者用定投“抄底”或许恰逢其时。

热点聚焦

我国光伏业被征高额反倾销税 面临退出美国危险

我国太阳能光伏产业的产能、产量世界第一，但产品生产在国内、应用在国外，这样的市场倒挂导致光伏产业严重受制于人

太阳能光伏是战略性新兴产业，面对贸易摩擦，中国企业在强化国际化运作同时大力开拓国内市场和新兴市场、大胆创新商业模式

当地时间 17 日，美国商务部公布对中国光伏电池及组件的反倾销税初裁结果，裁定中国涉案企业适用 31.14%—249.96%不等的临时反倾销税率，并将征税措施向前追溯 90 天。如果终裁结果不变，这就是迄今为止中国企业被征收惩罚性关税最高的一次。

“该裁决扭曲了中国光伏产业的生产及对美出口情况，不公平不合理，不符合太阳能的行业发展趋势，阻碍全球应对气候变化、能源危机的努力。这是美国商务部损人不利己的短视行为。”5月20日，江西赛维 LDK 太阳能高科技公司董事长兼首席执行官彭小峰接受本报记者采访时说。

我国太阳能光伏产业的产能、产量均居世界第一，90%以上产品依靠出口。产品生产在国内、光伏应用在国外，这样的市场倒挂导致光伏产业严重受制于人。

我太阳能光伏产品面临被排挤出美国市场的危险

据美方统计数据 2009 年—2011 年，我涉案产品对美出口金额分别为 6.4 亿美元、15.06 亿美元和 31.17 亿美元。此次关税决定将影响到 59 家中国太阳能公司。

江西赛维是全球最大的太阳能多晶硅生产商。据彭小峰预计，如果每片出口美国的光伏电池按 1 美元来算，加上税收后，进入美国市场，价格就上涨到 1.3 美元以上，中国产品将完全丧失竞争力。这意味着我国的太阳能光伏产品特别是太阳能电池产品将完全排斥在美国市场之外。

5 月 18 日，中国光伏产业通过中国机电产品进出口商会发表声明表示，对美国的反倾销调查初裁结果

提出质疑和抗议。“如果美对中国光伏电池征收反倾销税，势必会影响美下游用户的利益，将使其不得不购买高价光伏电池，这与美国利用新能源政策是背道而驰。不仅如此，这还将影响全球光伏能源市场的发展，也不可避免地导致中国自美进口相关上下游产品的减少，对美自身产业发展不利。”中国机电产品进出口商会负责人认为。

“中国产品的竞争优势与倾销无关。实际上是美国政府应其国内一些光伏企业的诉求，来保护他们相对实力较弱的硅片光伏产业。”南昌大学太阳能光伏学院院长周浪接受记者采访时认为。近年来，中国晶硅光伏电池对美出口不断扩大，深受各类美国消费者的喜爱。中国光伏企业注重提升产品质量，并致力于技术进步和革新；在硅锭制造技术、冶金级多晶硅；高效能电池片、SE、ESE、MWT 等方面的技术已达国际先进水平。

“尽管出现不利的贸易壁垒，尚德还是希望美国和中国以及所有其他国家能够进行建设性对话，防止太阳能贸易战不断恶化。全球太阳能产业中所有领先的太阳能企业都希望避免出现贸易战。我们需要的是公平竞争和自由贸易，而不是贸易保护和壁垒。”江苏无锡尚德电力媒体高级经理张建敏说。

尚德电力在美国占有约 25% 的市场份额，是美国市场最大的太阳能光伏组件供应商。

美国拒绝承认我市场经济地位，对中国产业在市场经济条件下运作的事实视而不见

中国机电产品进出口商会声明认为，中国晶硅光伏电池在竞争中具有价格优势，根本原因在于近年来光伏产业链在中国的集聚发展、中国光伏企业较高的管理水平、生产规模优势及具有前瞻性的商业策略。中国企业没有也无意通过低价进行竞争。

据介绍，美国此次裁决最不合理处还在于，选取几乎没有光伏生产能力的泰国作为替代国，来计算中国光伏成本，以此裁定中国企业的所谓倾销行为。“中国过去 10 多年在发展太阳能光伏方面有着自己的优势，特别是随着技术的成熟、规模的扩大和供应链的完善发展，成本较其他国家低。这些惩罚性关税没有反映出全球太阳能业高度竞争的现实。”张建敏说。由于营收高于生产成本，尚德电力一直保持着正的毛利率。

“中国企业之所以被美国商务部裁定出较高的倾销幅度，主要原因在于美国拒绝承认中国的市场经济地位，对中国产业在市场经济条件下运作的事实视而不见，采用不合理的“替代国”价格进行不公平比较，从而人为抬高了中国企业的倾销幅度。”中国机电产品进出口商会负责人认为，“这种做法不符合中国市场经济发展的现状，也凸显了美国严重的贸易保护主义倾向。”

周浪表示，过去，美国市场规模很小，中国光伏行业的主要市场是欧洲。但是，今后美国市场规模会很大，这次“双反”调查就是美国为做大自己的光伏市场规模做准备。“美国政府下一步有可能继续推动扩大光伏市场规模，政府要拿钱出来补贴光伏产品，在市场做大之前先将中国产品扫出市场，不然补贴都补到中国产品和中国企业了。”周浪分析认为。

彭小峰表示，美国是一个发展中的非常重要的太阳能市场，比如加州今年太阳能发电与其他发电方式相比，上网价格已基本接近了。在太阳能发电已经非常具有竞争力的情况下，中国的太阳能电池被排斥在

外，对美国的市场和美国的太阳能应用，应该讲是一种退步。

我国光伏产品 90%以上靠外需，市场竞争中缺乏内部协调

5月18日，第六届国际太阳能光伏展览会在上海闭幕。德国、美国等厂商都不遗余力地向中国光伏行业宣传推广最先进的技术。专家指出，他们想要在中国实现市场化、产业化。

“产业优势是中国特有的，现在很多西方光伏技术都要拿到中国实现产业化。”周浪说，“德国光伏技术商 QCELL 的技术力量很强，产品技术和效能都很高，但有技术没有载体。世界上很多高端光伏技术都在中国落地生根，有些研发成果在 20 年前就在实验室诞生了，到这两年才在中国实现了应用和产业化。”因此，中国可以充分利用产业优势来占领技术高地。

太阳能光伏产业，是我国确定的战略性新兴产业之一。但是，这样一个有技术优势又有市场潜力的产业，近年来却总是受制于人。除了这次美国的“双反”调查初裁，去年 6 月以来，德国太阳能光伏产业补贴政策的调整，就曾让我国光伏企业大惊失色。

“中国太阳能光伏产业规模巨大，但产品对国外市场的依赖性太强。”周浪说，“在国外市场竞争的过程中，国内产业更是一盘散沙，缺乏权威的行业协会居中协调。”

据初步统计，我国光伏产品 90%以上是出口。为什么国内市场一直没有做大？专家认为，光伏产品过去一直很昂贵，在人们观念中属于奢侈品，所以在国内市场使用很少。现在光伏产品价格便宜了，应该改变观念大力推广和使用光伏产品。因为光伏产品是绿色清洁能源，能有效解决碳排放、污染问题。

光伏产业必须加快发展，开拓国内市场和商业模式创新很关键

“作为战略性新兴产业，太阳能光伏产业必须加快发展。”周浪说。美国发动“双反”更进一步说明新能源特别是太阳能光伏产业确实是未来经济发展的一个高地。

如何规避美国贸易壁垒给我国太阳能光伏产业的不利影响？无锡尚德表示，可通过其中国以外产能，每年向美国市场提供数百兆瓦不受这些惩罚性关税影响的光伏产品，以规避“惩罚”。

“其实早在去年美国的“双反”调查立案前，尚德就已经做好了应对准备。”张建敏说，由于此次征收的反倾销关税是针对在中国生产的太阳能电池，非中国生产的光伏电池和其生产的光伏组件则不在此征收之列。“因此，全球化是非常重要的。”张建敏说，尚德电力成功的因素之一就是国际化，公司早已实施了全球化的采购、生产、研发等运营策略，运用国际化的供应链运作来应对“双反”调查和可能产生的高额关税。

英利绿色能源集团去年美国发货量超过 200 兆瓦，占当年组件发货量的 15%，今年美国市场预计占年发货量 20%。为应对美方发难，董事长兼首席执行官苗连生表示，一是积极参与国内光伏企业的联合应诉；二是开拓国内市场，去年国内市场销量比上一年增长两倍，今年仍将保持大幅度增长；三是继续加大创新力度，降低成本，提升竞争力。

“光伏行业是战略性新兴产业，商业模式创新对行业的可持续发展和长久发展非常重要。”彭小峰表示，国内市场要尽快强大起来，要更多发展一些新兴市场，如印度、东南亚、中东、非洲、南美等；同时，要

更加注重技术创新，通过技术创新来提高效率、降低成本，提高光伏产品的应用，增加光伏产品在各方面的应用和技术创新。江西赛维曾在美国收购了一家太阳能电力股份有限公司，其主要业务就是为美国消费者提供各种太阳能设计服务及后续技术指导、电站建设、电站管理等服务。

机构观点

东海证券：震荡市将延续 考虑低位建仓

在 4 月宏观经济数据公布，并明显低于市场预期之后，沪指延续了近一周以来的回调趋势，在上周出现了明显的下行。虽然在周四受到发改委等部委密集调研扩大内需政策的利好影响，出现反弹，但总体上沪指连续收出阴线，较为疲弱，全周下跌 2.11%。两市交易热情则明显回落，成交金额一直保持在 1500 亿以下。

总体来看，市场近期下跌是市场对于企业盈利随经济下行加速恶化的担忧。但其中不时有受益于政策面利好的小幅反弹，也反映出政策持续出台的良好预期对市场的正面影响。从中期来看，我们仍然维持政策面向好，基本面见底回升的看多判断。从近一段时间来看，市场可能仍将在企业盈利恶化与政策利好预期的纠结中延续震荡下行的趋势。在 2350 点附近为前期密集成交区，如果本周仍在该区域下方持续盘整，可能将迎来小幅反弹。且这一区域也处于年初以来上升轨道的下界，可在下跌中考虑中期战略性的建仓。本周上证综指的核心运行区间为（2300,2400）。

从板块上来看，由于经济见底回升的时点仍然较为不明确，基本面仍下行的强周期板块短期内风险大于机会；市场可能偏好一季度仍有较稳定增长的消费类板块，如餐饮旅游、食品饮料。短期震荡市中，市场将以热点主题概念的炒作为主。

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。