

今日关注

- 证监会：今年取消 40%行政审批项目

财经要闻

- 前 4 月工业投资减速 高耗能行业投资反升至万亿元
- 发改委密集调研增值税扩围遇冷 多地临阵退缩
- 第五个国家级新区有望落户大连 带动东北振兴
- 中石油首度引入民营企业资本 放行诚意遭质疑

东吴动态

- 5 月业绩出炉 东吴基金股债双双表现抢眼

理财花絮

- 基金定投关键要起好步

热点聚焦

- 江苏省确定推迟公布阶梯电价方案

机构观点

- 海通证券：政策持续发酵提供正向支持

旗下基金净值表

2012-05-31

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1476	1.7276	0.46%
东吴轮动	0.8499	0.9299	-0.93%
东吴新经济	0.9650	0.9650	-0.10%
东吴新创业	0.9040	0.9640	0.44%
东吴新产业	1.0020	1.0020	0.10%
东吴嘉禾	0.7154	2.4354	0.22%
东吴策略	0.8717	0.9417	-0.15%
东吴 100	0.9930	0.9930	-0.00%
东吴中证新兴	0.7440	0.7440	0.13%
东吴优信 A	1.0080	1.0200	0.05%
东吴优信 C	0.9973	1.0093	0.05%
东吴增利 A	1.0510	1.0510	--
东吴增利 C	1.0470	1.0470	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-05-25 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.5092	4.40%
东吴货币 B	0.5674	4.63%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2372.23	-0.52%
深证成指	10141.41	-0.21%
沪深 300	2632.04	-0.39%
香港恒生指数	18629.52	-0.32%
道琼斯指数	12393.45	-0.21%
标普 500 指数	1310.33	-0.23%
纳斯达克指数	2827.34	-0.35%

今日关注

证监会：今年取消 40%行政审批项目

证监会 5 月 31 日就近期投资者关注的热点问题在官方网站进行了解答，证监会表示，目前已和央行、发改委建立了公司信用类债券的部际协调机制。

此外，2012 年要取消约 40%的行政审批项目，有的会下放和合并。最迫切的任务是深化发行体制改革，完善发行、退市和分红制度。

证监会表示，目前正在制定中小企业私募债的实施方案，市政债和机构债也在积极研究推进之中。按照国务院要求，人民银行、发改委和证监会初步建立了公司信用类债券的部际协调机制。现阶段，证监会着力推进债券市场制度规范的“五个统一”：统一准入条件、信息披露标准、资信评级要求、投资者适当性制度和投资者保护制度，在此基础上，进一步促进场内、场外市场互联互通，逐步建设规范统一的债券市场。

对于债券市场产品创新的突破口，证监会有关负责人表示，债券市场需要进一步加大创新力度。比如发展高收益债，目的是弥补债券市场制度空白，更好满足社会多元化投融资需求。

另外国债期货经过长期的精心准备，也有望在不久的将来推出实施。国债期货对于利率市场化、金融机构套期保值和化解市场风险都具有特别重要的意义。

财经要闻

前 4 月工业投资减速 高耗能行业投资反升至万亿元

二季度已经过半，而一季度经济形势留下的阴影仍挥之不去。今年一季度，多项经济数据呈现下降，其中，工业投资增速比 1~2 月提高 0.5 个百分点，但同比下滑 0.7 个百分点。

时至今日，工业投资增速仍然没有明显好转。记者从工信部网站了解到，根据国家统计局数据，今年 1~4 月工业投资增速比 1~3 月低 0.1 个百分点。（每日经济新闻）

发改委密集调研增值税扩围遇冷 多地临阵退缩

“我们这最好不要搞试点了，否则失败了怎么办？”5 月 29 日，华北某省市物流行业协会秘书长，对记者谈起北京可能实施的物流行业营业税改增值税，有些急躁。

根据国务院安排，北京有望继上海后，从 7 月 1 日起在交通运输业和现代服务业领域，实施营业税改增值税的试点。周边河北、天津等周边地区也正在谋求申请类似改革。（21 世纪经济报道）

第五个国家级新区有望落户大连 带动东北振兴

中国证券报记者近日获悉，有关在大连设立国家级新区的实施意见在部委层面征求意见后，近期有望上报。继上海浦东新区、天津滨海新区、重庆两江新区和浙江舟山群岛新区之后，第五个国家级新区有望落户大连。（中国证券报）

中石油首度引入民营企业资本 放行诚意遭质疑

对于民营资本而言，如同铜墙铁壁版的石油垄断产业看似迎来了一缕光亮，但这缕光亮能否称为曙光似乎还尚难定论。5月30日，资产规模堪比国际石油大鳄的中石油宣布，由其主导的国家重点工程西气东输三线工程项目将引入全国社会保障基金、城市基础设施产业投资基金和宝钢集团有限公司为项目股东。（21世纪经济报道）

东吴动态

5月业绩出炉 东吴基金股债双双表现抢眼

2012年5月31日 东吴基金

今年市场走了快一半，股市在1月份走出一波上涨行情后持续震荡。总体来看，今年以来上证指数涨幅为7.86%。与此同时，在股市震荡之际债市在二季度悄然走出一波小牛市。在迅速变化、股债呈跷跷板的市场环境下，能同时获得股基债基优秀业绩的公司并不多见，尽管如此，东吴基金凭借实力不断提升的投研团队，在5月底获得了股债双收的业绩。

Wind数据显示，截至5月30日，东吴行业轮动今年以来涨幅达17.32%，超过同期上证综指7.86%的涨幅，排名前列。实际上，该基金今年以来持续5个月位居业绩前列，十分抢眼。同时，东吴基金旗下的东吴优信债基也交出了一份不错的成绩单，东吴优信A今年以来收益为5.21%，尤其是过去三个月涨幅达5.57%，位居同类基金前十。

回顾今年以来的操作，东吴行业轮动始终坚持的“大资源”的投资方向，主要以煤炭、有色金属、金融等资源类为主的投资品种，以及稀土永磁、农业、文化传媒中的品种，而统计显示，今年以来资源股涨势凶猛，金融、有色金属、煤炭行业版块均涨幅分别达34.03%、26.92%和16.44%，位居十大领涨版块。而东吴优信基金经理丁蕙自去年9月接手该基金以来，凭借丰富的固定收益投资经验和娴熟的市场把握能力，准确判断今年债市转牛的机会，充分利用投资杠杆，取得不俗业绩，并带领该基金越走越稳健。

市场人士表示，2012年市场影响因素错综复杂，尤其对国内弱经济态势的担忧使得市场始终没有走出大行情，东吴基金在这样的环境下能获得股债双收的业绩，离不开日益壮大的投研团队。该公司的权益类产品投资能力一直都很醒目，过去多只权益类投资产品在业界评比中脱颖而出，包括金牛奖、明星奖等等，

而如今固定收益类投资也逐渐走强，为将来在基金业白热化的竞争中取胜打下更坚实的基础。

对于未来市场行情，东吴行业轮动基金经理任壮表示，受经济数据疲弱及外围市场动荡影响，进入 5 月以来，大盘走出震荡向下的走势，表现出市场对经济基本面及经济振兴政策预测的反复。在物价还在回落、经济快速回落的态势未被扭转的情况下，目前由政策引导的市场行情还未走完、市场仍处于向上修复的过程中。未来仍坚持大资源投资方向，看好煤炭有色。政府近期明确了通过基建投资拉动经济的模式，与 08 年底的刺激模式相比，货币基建地产三大方向目前已见其二，预计随后实质性的经济刺激政策会陆续出台，经济复苏和煤价上涨的时点都有望提前到来。从历次宏观政策由紧转松和经济环比向上时间点的分析看，煤炭板块的涨幅均位于各行业前列。此外，受中国降息预期以及日益走高的美元指数有望推升 QE3 市场预期的推动，来自全球流动性层面对有色板块的支撑有望持续。

理财花絮

基金定投关键要起好步

“一起定投的，差距怎么这么大？”见老项总是能够找到赚钱的感觉，羊叔的心里不安起来。

“追根溯源是准备不足。”司嫂脱口而出。

“开立基金账户后，通过固定渠道、运用固定资金、选择固定时间，进行固定产品投资，模板有了，照着做，不就行了。”羊叔回顾定投过程。

“啥时定投的？”司嫂想探个究竟。

“2008 年。”羊叔直截了当。

“原来那笔钱没办理定期存款啊！”司嫂的脸一下子沉了下来。

“瞧我这记性！”羊叔见自己说漏了嘴。

“真会赶时机，百年一遇的金融危机‘黑天鹅事件’，让你赶上了。”司嫂带着嘲笑的意味。

“老项不也赶上了吗？”羊叔辩驳道。

“老项做了些什么，你知道吗？”司嫂眼皮翻了翻。

“他每月扣款 2000 元，我扣款 500 元？”羊叔说。

“扣款多少也算差异？”司嫂纠正道。

“你以为呢？”羊叔认为问题复杂化了。

“定投讲究的不是资金的数量差异，是资金的分配差异。你考虑没有将资金在银行存款、保险与资本市场之间进行分配，严格遵守（100-年龄）的法则，控制定投股票型基金比例，选择属于自己的激进型、稳健型或保守型基金产品组合？老项比你多出来的不是资金，是资金分配的观念和模式。”司嫂一语道破。

“定投自身不是有避险功能吗？”羊叔感到多此一举。

“定投降低选时风险无可厚非，定投一只孤零零股基，万一面临证券市场系统性风险及基金管理人管理和运作基金能力变化，怎么办？”司嫂毫不掩饰。

“真的？”羊叔有点吃惊。

“目前基金产品众多，不同基金具有不同风险收益特征，选择不同类型基金定投，应把握其运作规律。”司嫂点拨道。

“我比老项选择的股基还便宜几分钱呢？”羊叔显得很自信。

“糊涂了。基金净值高低，代表的是历史业绩，只能做参考，不代表未来投资效果。”司嫂解释。

“阅览信息，发现这只基金能持续分红。”羊叔说。

“定投基金分红，是投资者定投资产从左手转右手的关系，不会影响投资者持有基金的总资产，也不预示未来业绩会有什么变化。”司嫂说。

“原来定投不省心啊？”羊叔问。

“起不好步，当然不省心。‘小额投资计划’、‘懒人理财术’均是在管理定投过程中完成的。定投过程的匹配性，才是有效的定投准备。”司嫂说。

“老项有真招。”羊叔很羡慕。

“定投之旅，是消费观念之旅，生活模式之旅，心理状态之旅。考察和检验的是投资者的适应能力、体验能力、创新能力和自主行为约束能力。投资者只有做好理财梦想的起飞，理财规划方案的起草，组合策略运用的起步，闲置资金运用的起点，才能抓住基金净值波动的起伏，避免定投习惯的起落，获得定投的起码收益，才能通过定投理财起家，在理财过程中踏准理财步调，调整理财步伐，完善理财步骤，规避长期定投中的风险。”司嫂说。

“看来定投不能太机械。”羊叔有所感悟。

“定投不仅要足额交定金，做到及时扣款，关键要定基，打好定投基础。只有把握定投基金的净值波动规律，量力而行投资，立足于定本，才能定利，归根结底是定精神。正像一艘坚固的船，没有航向，也是枉然。”司嫂提醒道。

热点聚焦

江苏省确定推迟公布阶梯电价方案

昨天，记者从江苏省物价局获悉，原计划 6 月 1 日起开始推行的居民阶梯电价已确定推迟，具体方案 6 月份对社会公布，具体方案内容和试行日期，目前尚无定论。至于本次延迟的原因，据说是根据国家相关部门的部署。

根据国家发改委原定计划，6 月 1 日起全国居民用电将实行阶梯电价。不过，明天就是 6 月 1 日，江苏省阶梯电价的实施方案却尚未出台。记者了解到，江苏省阶梯电价实施方案的出炉预计延迟到 6 月中下旬。而从目前来看，江苏省并非唯一延迟的省份。河南省发改委此前就表示，在河南举行阶梯电价听证会之后，当地发改委将征集到的意见上报国家发改委，但至今还未得到批复，所以原定 6 月 1 日起执行的阶梯电价要推迟了，具体时间和推迟原因尚无定论。

江苏省阶梯电价听证会在 5 月 11 日举行，当日还有河南、上海、北京、安徽等多地同时举行阶梯电价的听证会。不过，直到昨天，尚无省市正式公布阶梯电价的实施方案，河南省发改委相关负责人表示，这次推迟实行阶梯电价不仅是某个省份，而是全国性的。

根据江苏省物价局此前公布的听证方案，居民每月用电量低于 204 度的是第一档，维持现行电价标准；用电量在 204 度到 348 度之间为第二档，每度在第一档电价基础上加收 0.05 元，而第三档则是用电量高于 348 度部分，每度在第一档电价基础上加收 0.3 元。在听证会上，江苏省物价局拿出了比此前所公布方案更详细的内容，比如执行周期分按月、按年两种，低收入家庭 15 度免费用电是“先收后返”还是“即收即返”等。听证会结束后，江苏省物价局曾表示，会充分考虑听证参加人以及包括网友在内的社会各界意见和建议，进一步完善方案，报省政府批准后向社会公布。

机构观点

海通证券：政策持续发酵提供正向支持

外围影响温和，政策继续发酵。受益于战略新兴产业“十二五”规划影响，31 日 TMT 在行业及板块方面全面领涨。外围冲击虽仍在继续（美最新失业人数增 1 万至 38.3 万、6 月希腊第二轮大选等），但战略新兴产业及行业“十二五”规划陆续出台等政策信号持续发酵，外围影响得以对冲。温总理近日地方讲话提及经济仍将保八，预期后期微调政策仍将继续出台，部分政策虽有预期，但整体而言仍将对市场构成正向支持。

行业配置：经济+政策+主题。中期看维持推荐受益经济企稳的早周期地产、汽车，受益政策鼓励的工程机械、铁路设备；主题方面建议关注受益制度红利的券商等行业。

(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。