

今日关注

- 营改增试点扩围地区获批 三季度或统一启动改革

财经要闻

- 中央部委十八大前密集调研 与经济下行压力密切相关
- 调高阶梯电价首档电量标准是对民意积极响应
- IMF 积极变调人民币汇率：从显著低估到温和低估
- 全国百强县邹平深陷民间借贷漩涡 总规模达千亿

东吴动态

- 构建底部区域是大概率事件

理财花絮

- 投资基金节约成本有窍门

热点聚焦

- 成品油价 7 月或再次下调

机构观点

- 华泰联合证券：经济筑底延续，静待政策后效

旗下基金净值表

2012-06-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1146	1.6946	-0.57%
东吴轮动	0.7846	0.8646	-1.02%
东吴新经济	0.9140	0.9140	-1.19%
东吴新创业	0.8750	0.9350	-0.57%
东吴新产业	0.9620	0.9620	0.21%
东吴嘉禾	0.6945	2.4145	-0.06%
东吴策略	0.8493	0.9193	-0.16%
东吴 100	0.9530	0.9530	-0.42%
东吴中证新兴	0.7100	0.7100	-0.42%
东吴优信 A	1.0224	1.0344	1.01%
东吴优信 C	1.0116	1.0236	1.02%
东吴增利 A	1.0560	1.0560	--
东吴增利 C	1.0530	1.0530	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-06-08 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.6286	2.35%
东吴货币 B	1.6966	2.60%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2281.45	-0.51%
深证成指	9707.18	-0.50%
沪深 300	2524.33	-0.70%
香港恒生指数	18502.34	-0.94%
道琼斯指数	12554.20	0.75%
标普 500 指数	1325.66	0.81%
纳斯达克指数	2858.42	0.97%

今日关注

营改增试点扩围地区获批 三季度或统一启动改革

营业税改征增值税地区试点扩围时间表浮出水面。

安徽省国税局近日发布内部文件表示，经安徽省政府正式申请，财政部、国税总局已原则同意安徽营改增试点将于10月1日起正式运行。据接近税务部门的人士表示，其他申请获批的试点省市或均将于该时间统一启动改革。

记者获悉，安徽省国税局已向省内各国税、地税机关发布《关于开展交通运输和部分现代服务业营业税改征增值税试点工作的通知》，布置营改增试点启动准备工作。安徽目前已制订了《安徽省国家税务局营业税改征增值税实施方案》、《安徽省国家税务局营业税改征增值税任务分解》、《安徽省国家税务局营业税改征增值税培训方案》等共计13个文件。

记者此前了解到，今年包括北京、江苏、湖南、海南、安徽等十省市提出开展营改增试点申请，其中以北京呼声最高，一度传闻北京市营改增试点将于7月1日率先启动。而据相关人士介绍，由于各地试点准备工作进度不一，为避免造成分几轮多批次开展地区试点和增加不必要流程，今年获批开展试点的省市或将统一于第三季度启动改革。

按照安徽省的部署，此前财政部、国税总局对上海营改增试点印发的《营业税改征增值税试点方案》、《关于在上海市开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点的通知》等一系列试点文件仍将继续指导其他试点地区的改革，未来营改增扩围将基本依上海模式进行。

此外，对于开展营改增后总分机构分属于试点地区和非试点地区的公司，未来也将参照上海做法，两个或者两个以上的试点纳税人，经财政部和国家税务总局批准可以视为一个纳税人合并纳税。

据了解，目前获得营改增合并纳税批准的公司只有总部位于上海的，而东航获批后通过总分公司规模采购飞机、设备等措施获得了许多可抵扣进项税额，从而成功在营改增后明显降低了一段时间内税负。据悉未来北京开展试点后，或也将获得合并纳税批准。

财经要闻

中央部委十八大前密集调研 与经济下行压力密切相关

最近一段时间以来，在中央领导层频繁开展调研活动之外，全国人大、全国政协以及中央国家有关部门的调研活动更趋密集，调研主题也呈现多样化的特点。

在国家行政学院公共管理教研部教授汪玉凯看来，中央各部委密集开展调研有两个主要原因：其一，为了迎接党的十八大顺利召开，中央布置了很多调研题目，现在各有关部门正就相关题目在全国各地开展

调研；其二，近期有关“稳增长”的调研活动频繁与目前经济下行的压力密切相关。中央各部委需要实地调研的结果作为调整宏观政策的依据。（东方早报）

调高阶梯电价首档电量标准是对民意积极响应

据报道，自5月上旬以来，全国已有29个省份就推行居民阶梯电价制度先后召开听证会，近千名听证参加人直接参与听证。随着听证程序结束，居民阶梯电价制度将正式进入实施阶段。对于第一档电量标准偏低的问题，各地普遍表示将在听证方案基础上适当调高第一档电量标准。（经济参考报）

IMF 积极变调人民币汇率：从显著低估到温和低估

“我们认为人民币汇率目前被温和低估。”6月8日，国际货币基金组织(IMF)第一副总裁大卫·利普顿在北京对《第一财经日报》如是说。这是IMF近几年来在人民币汇率问题立场上作出的最重要也最积极的一次“变调”：从曾经的“显著低估”到如今的“温和低估”，意味着人民币被低估的可能性已大幅下降。（第一财经日报）

全国百强县邹平深陷民间借贷漩涡 总规模达千亿

作为全国百强县，邹平拥有8家上市公司，其中，中国最大玉米油企业、亚洲最大棉纺企业、山东首富等均给其贴上经济强县的标签。如今，在炫耀的光环下，它正陷入民间借贷的漩涡中，难以自拔，死亡悲剧、疯狂跑路等不断上演，更是让其心力交瘁。（第一财经）

东吴动态

构建底部区域是大概率事件

2012年6月6日 中国证券报

政策刺激力度或再加强

主持人：对于本周一暴跌的原因，您有何看法？

刘元海：内忧和外患综合的结果。外患是上周五美股的暴跌，其原因是美国5月份失业率低于预期以及欧债危机担忧的升级。而内忧这块，上周五公布的5月份中国PMI指数低于预期，市场反应比较剧烈。在二者综合作用下，加之市场短期找不到上涨的驱动力，从而导致周一A股出现暴跌。

主持人：市场上流传一种看法，即投资者对此轮经济刺激政策预期过高，但实际上政策可能不如预期，所以A股市场表现欲振乏力。

刘元海：今年A股市场的逻辑就是，经济在下滑过程中预期政策会放松，而从目前来看，政策也确实

在放松了。但我们对政策进一步放松的预期是奢望吗？我认为不是。很简单，一季度的时候，中国 GDP 同比增速在 8.1%，但按照 4 月份数据测算出的二季度 GDP 同比增速仅有 7%，低于政府预期的下限。这对中国经济甚至是中国社会稳定而言，都是一个必须要重视的问题，在这种背景下，政策放松是完全可以期待的。我觉得，在 5 月下旬微调力度加大之后，6 月份会有更多的货币政策出台。

言“流动性陷阱”尚早

主持人：种种迹象显示，此轮经济刺激政策不会如此前四万亿投资般的猛烈投放。但从市场利率走势来看，流动性宽松已成定局。投资者所担忧的是，在中国经济下滑的背景下，流动性宽松并无助于经济复苏，反而会陷入西方经济学中的“流动性陷阱”？

刘元海：西方经济学中所谓的“流动性陷阱”，前提是在利率降到非常低的情况下，实体经济依然没有贷款需求。但中国目前的情况，是贷款利率依然处在一个很高的水平，7%的贷款利率和企业基本上平均在 6%左右的 ROE（净资产收益率）相比较，可以发现，企业赚的钱还不够支付成本。所以说，中国经济目前还没有进入“流动性陷阱”，因为贷款利率如果下降的话，企业成本下降可能会刺激贷款需求，提升企业活力，经济才有可能慢慢复苏。

另外，需要指出的是，如果美元指数持续上升的话，今年输入性的通胀压力会比较小，这样可以释放出更大的政策空间和释放出更多的流动性，而且不会造成过度的通胀压力，对于这一点，我比较有信心。

下半年可能呈震荡向上趋势

主持人：综合对经济、政策、流动性等多重因素的研判，您对下半年 A 股走势如何展望？

刘元海：短期而言，6 月份面临很多不确定性，国外包括希腊大选以及美联储是否推出新一轮刺激政策，在国内则要面临 5 月份可能低于预期的经济数据出炉。因此，6 月份 A 股仍然会处于震荡触底过程中。下半年，A 股市场则很有可能呈现震荡向上的趋势，主要理由就是，此前提到的中国经济有望在下半年见底回升。不过，对于上升高度，我还是持谨慎态度，因为经济应当是温和回升，而不是进入新一轮增长周期。

主持人：下半年哪些行业和板块值得深度挖掘？

刘元海：新兴产业方面，指的主要是信息技术、节能环保等七个行业。就我管理的基金，以及针对目前 A 股市场结构综合分析来看，我个人比较看好信息技术行业。因为我觉得，从大环境来看，人力成本上升是一个趋势，在经济缺少新的增长动力之前，对企业来说必须要提高增长效率。劳动力成本上升和提高企业生产效率的背景下，很多企业都会愿意去使用信息技术来提高生产效率，节省成本，所以我觉得信息技术行业值得关注。

另外从估值来看，年初到现在，信息技术行业有很多上市公司业绩增长速度比较高，中报公布出来，很多业绩有可能都会超预期，在这个背景下，判断下半年信息技术板块会出现一波好行情。

理财花絮

投资基金节约成本有窍门

网上申购费率可优惠

目前，基金的申购费率一般为 1.5% 左右，选择网上申购，一般都会有一定的折扣优惠，最低不低于 0.6%，可大大节约交易成本。

灵活运用基金转换

基金转换业务是指投资者将所持有的全部或部分基金份额转换为同一家公司旗下的其他开放式基金份额，并同时按照公司规定缴纳一定的转换费用。基金转换业务是基金投资中的一个节省申购费用的技巧，因为同一家基金公司旗下的基金，在进行转换时，都会给投资者一定的费率优惠，甚至免收。比起正常情况下将持有的基金赎回后再申购同一公司下的另一只基金产品可以节省不少费用。但是，需要投资者注意的是，不同基金公司基金转换的规定也不相同，要咨询清楚后再具体操作。而且，确定投资某只基金后最好不要频繁地转来转去，否则不但手续费交得更多，还可能错过一些机会。

长期投资可选择后端收费模式

后端收费模式，即在购买基金份额时不收手续费，在赎回基金时才支付认(申)购费用的收费模式。并且随持有年限逐年递减，直至免收。后端收费模式适宜将基金作为两三年甚至更长期限投资工具的投资者，但是目前市场上只有少部分基金产品提供后端收费模式供投资者选择。

牛市中选择红利再投资

红利再投资就是将所获红利转换为该基金份额，一般免收再投资的费用，为投资者提供了一种更为经济的投资方式，如果投资者近期不急于用钱，并且看好后市表现，完全可以选择此方式，节省二次投资成本。

温馨提示：基金投资最重要的是选择有长期盈利能力的基金产品，莫因追求优惠费率或净值低廉而误选管理能力不佳的基金公司，造成投资亏损。在基金认购渠道选择上，专业化的基金代销机构以其客观、出色的基金研究能力、完善的服务理念也越来越受到基金投资人的青睐。

热点聚焦

成品油价7月或再次下调

9日凌晨，汽柴油价格如期下调。

国家发改委通知，全国汽柴油价格每吨分别下调530元和510元，测算到零售价格，90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.39元和0.44元。

这是2009年来现行成品油价格形成机制以来，汽柴油降幅最大的一次调价，不过仍低于预期600元~700元/吨的降幅。中宇资讯分析师桑潇对《第一财经日报》表示，近期油品市场行情低迷，发改委可能出于对炼油、批发、贸易等企业利润的考虑，使成品油零售价格下调幅度低于预期。

据记者了解，在宣布调价当天，发改委相关负责人召开临时说明会表示，国内成品油价格挂靠的国际三地原油的油类品种并非一成不变，会根据情况适当调整各油品所占权重；另外，此次调价参考了国际油价变化幅度和人民币汇率后，最终确定了目前的降价幅度。

虽然降幅未达预期，但降价仍然刺激了成品油市场回暖。大宗产品电子商务平台金银岛显示，此次下调后，成品油贸易商或将采取行动补充库存，短期市场需求或将有所回升，并且随着夏季来临，成品油季节性需求将增加，各地零售环节的销售量也将稳步增长。

但对于中石化、中石油，以及地方民营炼厂来说，市场全面回暖仍存在诸多变数。据中宇资讯数据监测，在发改委正式调价前，山东地炼的汽柴油批发价跌幅已超过此次调价水平，从5月10日调价至今，山东地炼93#汽油均价跌幅已达928元/吨，0#柴油跌幅为548元/吨。

中宇资讯分析师马燕分析说，炼厂销量能否长期持续回暖，仍需由后期国际原油及国内成品油需求来决定，如果国际原油现货价格不能持续反弹，则还会出现第三次下调预期，因此长线来看，成品油市场能否迎来全面性的回暖尚有疑虑。

而按照目前情况看，多家机构都预计国际油价仍将继续保持下跌态势，7月份或将迎来今年的连续第三次降价。

中宇资讯分析师王金涛也表示，现在国际原油现货价格远低于22天平均价，以现在的原油走势测算，三地变化率将在6月下半月时再次达到“-4%”的条件红线，所以7月上半月国内成品油零售价很可能会再次下调。

机构观点**华泰联合证券：经济筑底延续，静待政策后效**

国内 5 月经济数据显示，投资、消费需求持续低迷，产出亦在低位徘徊，物价下行趋势明显且尚未见底。而近期美国经济低于预期、欧洲危机仍处迷雾中。国内降息政策择时出台，应是权衡国内外经济形势的行为，有利于国内投资资金流向的稳定。未来外需走稳，以及宽松政策逐渐见效，将是国内经济企稳反弹的主要动力。

具体来看，投资下滑收窄，主要贡献来自于基础设施投资在政策放松的影响下增速有所回升，而制造业投资增速则保持稳定，房地产投资及建筑业投资增速继续回落。随着政策放松的力度加大，投资有望逐步企稳。

工业增加值仍在底部徘徊，尽管下月有望继续反弹，但难有显著起色，这得使二季度 GDP 增速可能跌破 8%。近期刺激政策连续出台，对经济的拉动作用会在三季度逐步显现，预计二季度 GDP 增速将成为全年的底部。

消费需求低迷，但实际消费增速已止跌反弹，表明随着物价回落，通胀对消费的挤压力已在减弱。我们仍然认为当前的消费处于筑底期。在经济低迷、消费业态转型的大背景下，消费亦难以独善其身，而未来走出底部区域有待政策效力的逐步体现以及海外局势的稳定。

物价方面，食品价格回落带动了 CPI 环比下滑加剧，尽管短期内食品价格或有波动，但难改下滑的大趋势。随着国际大宗商品价格的继续回落，国内需求仍在筑底过程中，预计 6 月 CPI 将至 3% 以下，且 3 季度将成为今年的底部，而 PPI 与 PPIRM 仍将继续走低。

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。