

今日关注

- 欧盟反倾销立案今见分晓 光伏业内忧更严重

财经要闻

- 发改委密集批准 25 个城轨项目 总投资超 8400 亿
- 国家统计局：2011 年中国 GDP 为 47 万亿 增速为 9.3%
- 粮食进口量激增 玉米进口为去年同期 15 倍
- 商标法三修：禁止恶意抢注 加大侵权处罚力度

东吴动态

- 东吴基金梧桐俱乐部招募活动圆满落幕

理财花絮

- 如何定投可以避免风险

热点聚焦

- 西班牙债情堪忧

机构观点

- 东北证券：8 月数据负面影响已有预期 短期反弹有望展开

旗下基金净值表

2012-09-05

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0737	1.6537	-0.02%
东吴轮动	0.6309	0.7109	-0.69%
东吴新经济	0.8580	0.8580	-0.46%
东吴新创业	0.8760	0.9360	0.00%
东吴新产业	0.8870	0.8870	0.00%
东吴嘉禾	0.6623	2.3823	-0.08%
东吴策略	0.8035	0.8735	-0.11%
东吴保本	0.9990	0.9990	--
东吴 100	0.8160	0.8160	0.00%
东吴中证新兴	0.6330	0.6330	0.48%
东吴优信A	1.0172	1.0292	0.00%
东吴优信C	1.0054	1.0174	-0.01%
东吴增利 A	1.0150	1.0550	-0.20%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	-0.10%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-08-31 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5388	1.76%
东吴货币B	0.6051	2.01%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2037.68	-0.29%
深证成指	8242.59	-0.02%
沪深 300	2199.88	-0.21%
香港恒生指数	19145.07	-1.47%
道琼斯指数	13047.48	0.09%
标普 500 指数	1403.44	-0.11%
纳斯达克指数	3069.27	-0.19%

今日关注

欧盟反倾销立案今见分晓 光伏业内忧更严重

先遇欧洲政府削减光伏补贴，后遭美国双反，国际市场受挫，全行业面临危机，处于“内忧外患”之中的中国光伏产业日子很不好过。

欧盟是否对中国光伏企业反倾销立案？按照欧盟法律程序推算，9月6日是欧盟公开其决定的最后期限。

外患迫在眉睫

8月30日，温家宝和德国总理默克尔在中德企业家论坛上对光伏问题进行协商，默克尔表态说：“希望欧盟委员会、有关企业与中方一起尝试通过沟通交流来排除和解决问题，不要启动反倾销程序。”不过之后，就有消息称欧盟照会商务部决定立案。

在此前后，国内相关企业和协会已经与欧盟方面进行过多轮沟通，希望通过协商合作解决问题。《第一财经日报》记者在昨日召开的第12届中国光伏大会上多方打听，目前临近欧盟决定时间，相关方不愿对欧盟是否立案作出预测。

国内领先的光伏企业、天合光能董事长高纪凡对本报记者称，只要还有1%的希望，就会投入100%的努力阻止欧盟对华光伏企业反倾销立案。

而另一位业内分析人士则对记者称，欧盟对中国光伏产品反倾销立案仅是中国光伏企业现状的一方面。中国光伏行业因早期扩张太快，自身也存在问题。国家能源局新能源司副司长史立山认为，光伏行业“不够健康”。高纪凡称之为“内忧外患”。

被高纪凡称之为“外患”的，包括早前美国“双反”，近来欧盟可能对中国光伏企业进行反倾销调查竖起的贸易保护壁垒，以及欧美行动可能引起其他国家效仿的可能。

中国光伏企业的市场主要在国外，欧盟占全球光伏市场的70%左右。按照2011年的数据，欧洲新增光伏电站装机22吉瓦，占全球新增装机72.7%。中国光伏电池和组件90%左右供应国外市场，一旦欧洲这个最大市场启动对中国光伏企业反倾销调查，中国企业将会损失惨重。

按照欧盟程序，一旦决定立案，9个月后提出初裁，15个月公布终裁结果，即公布新的中国光伏产品关税税率。

高纪凡还透露，几家江苏光伏企业此前给江苏省领导写信，希望政府出面，动用各种资源阻止欧盟反倾销立案。

不过，多位接受采访的光伏业内人士称，反倾销调查申请是依照欧盟法律程序进行的，最终极有可能立案。提高税率后，中国企业也许只能到欧盟境内设厂。

内忧才是根本

国家应对气候变化战略研究和国际合作中心主任李俊峰则乐观得多。他表示，光伏企业这两年依然保持着30%以上的年均增长，市场没有萎缩，问题只在于光伏企业规模扩张太快。

史立山阐释得更加清晰，他认为，国内光伏企业依然是低水平盲目扩张，产能过剩，技术创新不足，外部因素一有变化就难以抵抗。

国内光伏行业竞争激烈是不争的事实。可再生能源学会理事长赵玉文提供的数据显示，全球排名前十的光伏电池组件企业中，中国内地就有 6 家。2011 年中国内地太阳能电池产量占全球 56%，组件占 61%。企业在规模上攀比，竞争激烈。

高纪凡提出，国内光伏行业迫切需要整合。他认为，政府应出面营造良好的外部环境，让企业按照市场规律重组，规范光伏业发展。同时，他提出将国内光伏装机目标大幅提高，做大国内市场抵御外部贸易保护。

不过，目前的情况是，领头的光伏企业财务状况普遍不佳，自救尚难，无暇也无力出头整合行业，大家都在想方设法挺过这个寒冷的“冬天”。国内光伏政策虽然连续出台，但远水救不了近火，一时之间也难以消化光伏业过剩的产能。

财经要闻

发改委密集批准 25 个城轨项目 总投资超 8400 亿

发改委 5 日下午连发批文，批准全国多个城市共计 25 个城市轨道交通项目建设规划，除两个项目未公布投资额，其余 23 个项目总投资额超 8400 亿元。

国家发改委网站 5 日公布，全国多个城市的轨道交通建设规划（共计 25 个）获得批准，其中太原市、兰州市、广州市、沈阳市、厦门市、常州市等 6 个城市的轨交近期建设规划获批，哈尔滨市、上海市等城市的近期建设规划调整方案获得批准，另外还有江苏省沿江城市群城际轨交网、内蒙古呼包鄂地区城际铁路规划等区域轨交铁路规划获批。

此次国家发改委密集批准城市轨交项目，有望进一步推升铁路、轨道交通建设的投入，相关设备和基建企业有望直接受益，重点关注中国南车、中国北车、中铁二局等。（新快报）

国家统计局：2011 年中国 GDP 为 47 万亿 增速为 9.3%

据国家统计局网站消息，经初步核实，2011 年国内生产总值现价总量为 47.2882 万亿元，比初步核算数增加 1318 亿元，按不变价格计算的增长速度为 9.3%，比初步核算数提高 0.1 个百分点。

其中，第一产业增加值为 47486 亿元，比初步核算数减少 226 亿元，增长速度为 4.3%，比初步核算降低 0.2 个百分点。第二产业增加值为 220413 亿元，比初步核算数减少 179 亿元，增长速度为 10.3%，比初步核算数降低 0.3 个百分点。第三产业增加值为 204983 亿元，比初步核算数增加 1723 亿元，增长速度为 9.4%，比初步核算数提高 0.5 个百分点。按初步核实数计算的三次产业结构，第一产业占 10.0%，第二产业占 46.6%，第三产业占 43.4%。（财经网）

粮食进口量激增 玉米进口为去年同期 15 倍

农业部市场与经济信息司近日公布的数据显示，今年 1-7 月份，我国的农产品进出口贸易逆差急剧扩大，达 298.1 亿美元，同比增长 75.0%。

在所有的农产品种类中，大豆和玉米的进口量尤为瞩目，大豆到 7 月份已进口 3492.0 万吨，同比增长 20.1%，而玉米的进口量达到 312.7 万吨，为去年同期进口量（20.9 万吨）的 15 倍多。一向进口量不多的大宗谷物今年上半年进口也出现暴涨情况。

中国社科院农村发展研究所研究员李国祥表示，农产品进口量大增的原因是今年 4-6 月份，国际粮价处于较低价位，所以国家适时地进行了低位吸储。

不过李国祥预测，受 7 月份以来美国的大豆和玉米因大面积干旱而大量减产的影响，国际豆价和玉米价格一度飙升，并长期处于高位运行，8 月份我国的粮食进口量与 1-7 月份相比，会适度下降。（21 世纪经济报道）

商标法三修：禁止恶意抢注 加大侵权处罚力度

在近日召开的“2012 中国商标年会”上，国务院法制办教科文卫司司长张建华详细阐述了正在进行的第三次商标法修改的主要内容。

据他介绍，此次商标法修改包括简化申请程序、禁止恶意抢注、加大侵权处罚力度等方面，这也意味着修改长达 9 年的商标法，距离颁布实施更近一步。

去年 9 月，国务院法制办公室公布《中华人民共和国商标法》修订草案征求意见稿，并公开征求意见。

根据各界反馈的意见，国务院法制办已经对修订草案再次调整、修改，按照原计划年底报送全国人大常委会委员会审核，最快明年开始实施。（21 世纪经济报道）

东吴动态

东吴基金梧桐俱乐部招募活动圆满落幕

由于后台系统升级，东吴基金梧桐俱乐部招募活动已于 2012 年 8 月 24 日下午三点提前结束。系统升级完毕后，东吴基金将继续推出一系列的会员招募活动。该活动自开展以来，受到了广大投资者的喜爱，并踊跃参加，不少投资者还纷纷打电话来询问更详细的活动信息。在短短的 19 天里，东吴基金梧桐俱乐部就招募了大量的投资会员，活动圆满结束。

据悉，之前东吴基金主题为“迎“基”情盛夏，享激情豪礼”的俱乐部招募活动于 8 月 6 日拉开帷幕，活动期间对公司产品和服务感兴趣的所有投资者可以通过网上注册成为东吴基金梧桐俱乐部会员，从而享受到专业、细致、人性化的理财服务。

业内人士表示，通过梧桐俱乐部，东吴基金在基金公司与投资者之间搭建起一个良好的沟通和交流的

平台，进一步加强基金公司与客户沟通。在基金业产品数量不断增加、类型日趋多样化的环境下，这样的投资者活动能帮助投资者提高自己的投资水平，找到更适合自己的投资产品，因此，市场上需要更多与东吴梧桐俱乐部招募类似的活动开展起来，从而帮助投资者更好地交流全球投资机会，探讨多元化投资理财需求。

理财花絮

如何定投可以避免风险

在不少人眼中，定投和银行储蓄没什么两样，但实际上，基金定投和其他的投资方式一样，同样存在风险。任何非保本的基金的投资收益都有可能为零甚至为负，因为虽然定投有摊平投资成本、平滑投资风险的优势，但如果是短期持有，其投资收益依然有负值的可能。

那么，对于不少希望通过定投的方式来积累财富的投资者，如何才能避免风险，保障资金的安全和增值呢？

首先，要有相对长期的理财目标。如果定投时间较短，成本摊低效果很难显现，则不能保证在短期内带来高回报。而如果能够将定投作为自己长期理财的方式，那么最好能经历一个全周期的定投，也就是完整的牛熊市，这样才能将定投跨越波动的优势发挥充分。尤其是那些希望通过定投方式积累购房首付款的投资者，更应该以长期投资为核心理念，坚持五年左右的持续投资，以分享巨大的复利效应。

其次，选择投资范围比较广泛的基金。投资者应避免选择投资范围狭窄的基金，如集中投资某一行业的基金。如果行业景气周期长于一个经济循环周期，且定投期间该行业长期处于低谷，则投资者定投的基金亏损风险较大。

第三，根据定投期限选择适宜的基金。如果计划定投期在5年以内，建议选择绩效较为平稳的基金；如果定投期在五至十年，甚至二十年，则不妨选择波动率较大的股票型基金，如指数型基金。当然，如果愿意将定投当成一种定期储蓄，并且不在意收益率低，那么，投资者也可以选择波动率低的基金如债券型基金和货币型基金进行定投。

第四，选择适当的入市时机。虽然长期来看，做基金定投无需费心选择入市时机，即可获得资本市场平均年化回报率，但如果能恰逢市场低迷、或是市场震荡趋势不明时开始定投，无疑能为将来盈利更增一份胜算。

此外，当遇到股市震荡期，基金定投可以选择“后端收费”的模式，这种模式的特点是持有时间越长、费率越低，有利于复利增值。同时，投资者可以根据自己的收入水平、投资理财规划和生活开支来合理安排基金定投比例，在不影响生活水平的前提下，达到家庭资产持续增值的最终目的。

热点聚焦

西班牙债情堪忧

西班牙债情持续堪忧

西班牙经济衰退程度日益加深，第二季度 GDP 终值环比下降 0.4%；同比下降 1.3%。西班牙政府预计经济收缩将持续到明年。西班牙地方政府求援数量加大，地方债务危机全面爆发的风险加大。瓦伦西亚地区、加泰罗尼亚以及安达卢西亚自治区均向西班牙中央政府提出救助申请。不断掀起的地方求援潮，意味着西班牙最终将不可避免向欧洲方面请求全面救助。10 月份该国还面临大量欧元国债到期，债情持续堪忧。西班牙 6 月资本流出达 566 亿欧元，反映出投资者对西班牙银行业忧虑未减。面对依然严峻的银行业困境，西班牙副首相 8 月 31 日宣布批准了重组银行业的新金融改革措施，试图通过建立“坏账银行”来吸收不良房地产贷款。

欧元区经济数据仍不理想

8 月份欧元区反映企业及家庭等各类景气和信心指标降至逾三年低点，德国 7 月实际零售销售月率意外大幅下降，8 月欧元区制造业活动持续萎缩，德国、法国、西班牙等制造业 PMI 仍低于荣枯分水岭 50。7 月份欧元区失业人数达创纪录新高，核心国与高负债国就业市场的差距进一步拉大。西班牙中央政府 1 至 7 月赤字录得 486 亿欧元，零售销售已连续 25 个月下滑。此外，葡萄牙上半年预算赤字占 GDP 比重为 6.7%—7.1%，要实现今年全年目标还需要更多紧缩。本周四（9 月 6 日）欧洲央行货币政策会议将是重要风险事件，市场关注德拉吉是否会在本次会议上宣布更多购债方案的细节。然而，德国财长朔伊布勒周一（9 月 3 日）表示，不能对欧洲央行购债计划期望太高，因而应警惕欧洲央行会议后欧元汇率走势仍可能承压。

欧盟前景展望遭遇下调

穆迪 9 月 4 日将欧盟前景展望由稳定下调至负面，并称欧盟的预算问题，特别是各成员国主权信用评级状况恶化可能带来的风险是此次评级展望被下调的主要因素。欧盟总体评级在未来是否能恢复到稳定将取决于德、法、英、荷这四个主要 Aaa 评级国家的评级前景状况在日后能否恢复为稳定。此外，标普指出西班牙信用状况可能恶化的风险，穆迪与惠誉近期均指出意大利银行业资产质量正在恶化的风险加大。（银河证券）

机构观点

东北证券：8 月数据负面影响已有预期 短期反弹有望展开

昨天，上证指数报收 2037.68 点，跌 5.97 点，跌幅 0.29%，成交 448.86 亿元；深成指报收 8242.59 点，跌 1.24 点，跌幅 0.02%，成交 518.36 亿元；中小板指报收 4222.16 点，涨 26.08 点，涨幅 0.62%；创业板指报收 730.62 点，涨 7.89 点，涨幅 1.09%。两市共有 1575 只个股上涨，702 只个股下跌，涨跌比为 2:1。

在 A 股连续 4 个月收出月阴线后，市场对 9 月充满期待。从政策面角度来看，尽管国内经济增速的持续放缓使得管理层出台更多稳增长政策的必要性加大，但现实的情况却是，二季度以来，管理层的举措却一直低于市场预期。逆回购等进行流动性释放力度的有限，当前管理层政策工具的选择难以扭转市场长期形成的悲观心理。从业绩方面看，沪深两市 2012 上半年整体业绩仍处下滑趋势，考虑到目前国内经济仍处寻底阶段，同时海外经济前景也存在较大不确定性，笔者判断，上市公司三季度业绩仍难取得明显改善。从上半年上市公司利润分布看，银行利润占据半壁江山，但随着利率市场化的推进及经济下滑的滞后影响，银行业绩的持续增长值得商榷，这也为三季度上市公司业绩带来了更大的不确定性。

因此就中长期走势而言，市场的驱动因素显得尤为重要。2009 年上半年影响市场的核心因素是“四万亿”政策刺激下国内实体经济的复苏，2010 年则为管理层对房地产实施宏观调控；进入 2011 年后通胀的持续上行以及政策的收紧主导了 A 股市场的运行；而当前伴随国内经济增速的持续放缓，未来实体经济的运行趋势以及管理层宏观调控政策的取向无疑将是 A 股走势的核心因素，根据韩国转型期股市的表现经验，市场未来将长期围绕经济波动而波动。

但从短期走势看，市场的积极因素正在逐步累积，底部信号也会越来越多。部分股票的横向估值已经非常接近国际水平；食品饮料和医药等强势消费品补跌明显；大小非的净减持额同比也趋于缩小；A 股成交额也屡创新低，地量后总会见地价，相当部分股票已经拒绝创出新低。同时，我们看到近日市场波幅正在收窄，虽然 8 月的数据并不理想，但投资者都已有所预期。笔者一直强调 A 股市场并不缺钱，缺乏的是赚钱效应导致资金流入。因此，未来 A 股面临一个方向选择，一旦放量上涨，反弹会随时展开，成交量将是变盘的重要信号。

投资主题方面，本周可以关注手机支付、移动互联、智能电网、智能交通、智能建筑等概念。

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。