

今日关注

- 央行已向部分银行提供流动性支持 货币市场利率已回稳

财经要闻

- 国土部形成土地制度改革 27 条政策 征地方向不变
- 前海首批土地出让启动 拿地企业需营收逾百亿
- 合武动车将提速 长江中游城市群构筑两小时经济圈
- 全国十二五末智慧城市有望超 600 个 投资万亿元

东吴动态

- 东吴新产业基金经理刘元海：近期市场调整 看好下半年结构性行情

理财花絮

- 基民应做五门功课

热点聚焦

- 分布式光伏发电项目下月底启动 将在全国铺开

机构观点

- 国都证券：央行释放维稳信号，短期市场有望企稳反弹

旗下基金净值表

2013-06-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1648	1.7448	0.97%
东吴轮动	0.5733	0.6533	-1.19%
东吴新经济	0.9150	0.9150	1.10%
东吴新创业	0.8970	0.9570	1.13%
东吴新产业	1.0220	1.0220	2.10%
东吴嘉禾	0.6483	2.3683	0.84%
东吴策略	0.9643	1.0343	1.19%
东吴内需	0.9690	0.9690	1.68%
东吴保本	1.0220	1.0220	-0.10%
东吴 100	0.8000	0.8000	-0.62%
东吴中证新兴	0.6940	0.6940	0.29%
东吴优信 A	1.0643	1.0763	-0.03%
东吴优信 C	1.0484	1.0604	-0.03%
东吴增利 A	1.0500	1.0900	0.00%
东吴增利 C	1.0410	1.0810	0.00%
鼎利进取*	0.9940	0.9940	--
鼎利优先*	1.0070	1.0070	--
东吴鼎利分 级债券*	1.0020	1.0020	--

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4804	2.86%
东吴货币 B	0.5440	3.11%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	1959.51	-0.19%
深证成指	7495.10	-1.23%
沪深 300	2165.42	-0.27%

今日关注

央行已向部分银行提供流动性支持 货币市场利率已回稳

当前，我国经济金融运行总体平稳，物价形势基本稳定。前5个月货币信贷和社会融资总量增长较快。5月末，金融机构备付率为1.7%，截至6月21日，全部金融机构备付金约为1.5万亿元。通常情况下，全部金融机构备付金保持在六、七千亿元左右即可满足正常的支付清算需求，若保持在1万亿元左右则比较充足，所以总体看，当前流动性总量并不短缺。

受贷款增长较快、企业所得税集中清缴、端午节假期现金需求、外汇市场变化、补缴法定准备金等多种因素叠加影响，近期货币市场利率仍出现上升和波动。

为保持货币市场平稳运行，近日央行已向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持，一些自身流动性充足的银行也开始发挥稳定器作用向市场融出资金，货币市场利率已回稳。6月25日，隔夜质押式回购利率已回落至5.83%，比6月20日回落592个基点。随着时点性和情绪性因素的消除，预计利率波动和流动性紧张状况将逐步缓解。

下一阶段，人民银行将认真贯彻落实国务院第13次常务会议精神，继续实施稳健的货币政策，把稳健的货币政策坚持住、发挥好。同时，也要根据市场流动性的实际状况，积极运用公开市场操作、再贷款、再贴现及短期流动性调节工具（SL0）、常备借贷便利（SLF）等创新工具组合，适时调节银行体系流动性，平抑短期异常波动，稳定市场预期，保持货币市场稳定，为金融市场平稳运行和经济结构调整、转型升级创造良好货币条件。

商业银行要进一步加强流动性和资产负债管理。一是要加强对流动性影响因素的研判，正确估计流动性形势，沉着冷静应对流动性波动，避免非理性行为，保持日常流动性合理水平。大型银行要进一步发挥好市场稳定器作用。重大突发性问题要及时报告央行。对于贷款符合国家产业政策和宏观审慎要求、有利于支持实体经济、总量和进度比较稳健的金融机构，若资金安排出现暂时性头寸缺口，央行将提供流动性支持；对流动性管理出现问题的机构，也将视情况采取相应措施，维持货币市场的整体稳定。二是要统筹兼顾流动性与盈利性等经营目标，按宏观审慎要求，合理安排资产负债总量和期限结构，合理把握一般贷款、票据融资等的配置结构和投放进度，谨慎控制信贷等资产扩张偏快可能导致的流动性风险，加强同业业务期限错配风险防范。同时，要按照“用好增量、盘活存量”的要求，在保持信贷平稳适度增长的同时，调整优化信贷结构，加大对小微企业、“三农”、先进制造业、战略性新兴产业、劳动密集型产业和服务业、传统产业改造升级、消费升级以及企业“走出去”等方面的支持力度；从严控制产能严重过剩行业贷款，但不搞“一刀切”。三是要进一步规范市场交易行为，严肃交易纪律，维护良好市场秩序。上海银行间同业拆借利率（Shibor）报价行要严格按照报价准则理性报价，并切实履行报价成交义务。公开市场业务一级交易商和货币市场成员要自觉维护市场交易秩序，真实报价和交易，严禁虚假报价误导市场。对发生此类问题的机构将予以严肃处理。

财经要闻**国土部形成土地制度改革 27 条政策 征地方向不变**

本报记者获悉，由国土资源部牵头做的土地管理制度改革和城镇化工作的相关政策研究已经结束，上报有关部门。

2012 年 9 月以来，国土资源部抽调骨干力量成立专题研究小组，重点围绕促进和保障城镇化健康发展，谋划土地管理制度改革，提出政策建议。国土资源部副部长王世元透露，该部土地制度改革研究小组“已初步形成关于改革完善土地管理制度的政策建议”，涉及七个方面 27 条改革政策建议，包括土地用途管制、土地整治、土地有偿使用制度、土地产权制度等重点领域。（21 世纪经济报道）

前海首批土地出让启动 拿地企业需营收逾百亿

曾经是一片滩涂和汪洋的前海深港现代服务业合作区（下称“前海”）正式拉开土地出让的序幕。

25 日，前海土地出让进入实质性启动阶段。前海管理局在发布《前海土地供应暂行办法》的同时，发布了三宗地块的土地使用权出让公告，以一次竞价方式公开挂牌出让这些地块的使用权。这标志着备受关注的前海首批土地出让正式启动。（第一财经日报）

合武动车将提速 长江中游城市群构筑两小时经济圈

近日在武汉召开的首届长江中游城市群建设论坛上，中三角四省实现互通高铁或城际铁路，形成两小时经济圈备受关注。湘、鄂、赣、皖四省会社科院透露，两小时经济圈重要基础设施之一合肥至武汉的动车时速，有望提至 300 公里，升级为高铁。（21 世纪经济报道）

全国十二五末智慧城市有望超 600 个 投资万亿元

记者近日在“中国智能建筑峰会”上了解到，目前已有 90 个城市、区、镇成为首批国家智慧城市试点。

“十二五”期间，预计我国将有 600 至 800 个城市成为智慧城市。相关人士分析，我国智慧城市发展进入规模推广阶段。截至目前，我国已有 154 个城市提出建设智慧城市，预计总投资规模达 1.1 万亿元，撬动的更以万亿元计，新一轮产业机会即将到来。（经济参考报）

东吴动态

东吴新兴产业基金经理刘元海：近期市场调整 看好下半年结构性行情

今年以来业绩优异的东吴新兴产业基金经理刘元海认为，6月份市场调整颇多，但不会出现大的市场调整风险，看好下半年结构性行情。

刘元海表示，出口增速下滑，市场进一步下调 2013 年经济增长预测，GDP 单季增速大概在 7.5%-8% 之间，可以说经济状况处在底部，但是对此市场基本接受，并已经做出了反应。他认为，今年前三季度的经济数据都不用太过担心，今年不会有太大的系统性风险。不过，短期来看，六七月份，经济上无亮点，政策又处于相对真空期，所以市场出现短期调整。

展望后市，刘元海表示，整体上今年市场存在结构性行情，优质个股仍会出现大幅上涨，主要看好新兴产业中的电子、医药、智能手机等行业，以及传统行业中经过时间洗礼，市场集中度大幅提升的行业，下半年业绩显著改善或回调后的绩优成长股将是布局重心。

理财花絮

基民应做五门功课

从来无人能够生而知之，就是在证券投资方面拥有极高天赋的股神巴菲特也曾经历过循序渐进的学习过程：其他孩子放学后喜欢打球阅读报纸上的体育版，他却喜欢琢磨股票价格走势，阅读《华尔街日报》，20 岁时已经阅读了超过 100 部的投资著作，并尝试了各种各样的投资方法，还曾经先后进入宾夕法尼亚大学和哥伦比亚大学商学院学习，得到过著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆的真传。由此可知，作为千千万万普通人中的一员，要想使自己的投基获得成功，更是有必要从以下五个方面着手进行系统学习：

选择确定投基标的

纵观大部分基民或是根据基金公司发布的宣传推介材料，或是权威评价机构发布的业绩排名，或是仅仅受了周围人的情绪影响就很快决定了拟买入的基金。由于这种选择方式脱离了基民自身的能力和素质，结果必然将是输多赢少。正确的做法是，先了解熟悉诸如股票基金、债券基金等各类品种的相关知识，掌握主要的投基技巧，并在对自己的学习进行测试后，根据测试结果确定。需要特别说明的是，新基民由于既缺乏实际投基经验，心理承受能力也尚未经历过实战检验，所以应遵循先易后难的原则，首次投基最好应选择二级债券基金。这是因为这种基金按照合同规定不但投资债券，还可以不超过 20% 资金投资股票，风险度和收益水平介乎纯债基金和股票基金之间。以后可随着投资经验的丰富再择机向高风险等级的股票基金发展。

每天必做功课

1、关注当天的财经新闻，目的在于及时发现有无可能引起所持基金品种业绩出现剧烈变化或导致所对应市场整体趋势逆转的消息。

2、根据手中基金所处的状态选定当晚的学习材料。如果手中基金正处于持续盈利状态，则应选择研读反映以往美国、香港历次熊市的史料，以培养自身的风险意识，警惕由市场趋势逆转导致的套牢；如果手中基金正处于持续亏损状态，则应选择研读反映以往美国、香港历次由熊转牛的史料，以提醒自己莫犯高买低卖的错误。

周末必做功课

1、观察并分析国债指数、企债指数以及沪综指一周来的市场表现，并结合一周来的新闻动向试着对后市发展进行预测。

2、登录并浏览相关基金公司开设的网站，重点关注有可能对基金业绩产生影响的信息。如，基金经理人癖基金公司高管近期有无变动等。

3、查看所选择的基金与同类基金相比业绩排名有无显著变化，目的在于发现新的理想投资目标。

季报发布后必做功课

依次研读手中所持基金以及在过去一个季度里持续表现突出的同类型基金的季度投资报告。重点关注持股名单、持债名单以及与上一个报告期相比究竟都发生了哪些变化，基金经理在“报告期内投资策略和运作分析”以及“对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望”这两个章节中又是表述了怎样的观点。当你将手中所持基金与持续表现突出的同类型基金通过上述多个方面进行对比后，自然也就知道做哪种选择才是正确的了。

基金卖出后必做功课

依次按照投资标的选择是否妥当，买入时机以及卖出时机选择是否妥当等环节逐步展开总结。要反复审视自己在本轮投基过程中都有哪些环节做对了，又有哪些地方存在问题，原因分别是哪些，今后该怎样改进……只有当上述问题全都获得了能够令自己满意的答案，方可以开始下一个轮次的投基活动。

热点聚焦

分布式光伏发电项目下月底启动 将在全国铺开

今年7月底，新的分布式光伏发电示范区项目将在全国铺开，这是记者从昨日获得的一份“分布式光伏发电示范区工作方案”（下称“方案”）等材料中了解到的。这也可被看做政府通过实施重大项目，力挺国内光伏产业发展的举动。

有关人士介绍，每个省（区、市）先由一个投资主体在国家级经济开发区（或工业园区）实施这类项

目（1到2个），可采用合同能源管理方案操作，且今年7月10日前汇总至国家能源局。不过多位行业人士则表示，方案虽不错，但操作上有难度，如上报项目的时间段过于紧张、设立一个投资主体不现实、合同能源管理模式操作时不能完全确保投资收益等。

企业称1个月时间过紧

分布式光伏发电系统，又称分散式发电或分布式供能，用中小型光伏发电供电系统来满足特定用户的需求。分布式发电一般接入配电网，发电后就地消纳，不必并入主干电网。

在看到上述方案后，一家东部省市的光伏企业李姓销售人士有些纳闷：“文件中提到，要在2013年7月10日前，各地区将方案上报国家能源局，20日国家明确示范区名单，7月底启动建设，我感觉时间太紧迫了。”

从现在看，距离启动项目的时间约5周，电站投资方等要立刻寻找相应的国家级园区，与对方谈好条件，若彼此能迅速达成口头意向的话，还要看该园区内有多少面积的屋顶、可建多少光伏组件，园区内部的电量消耗值、电压等也要一一测算。

而且，上报的文件中还要有其他详细结论做支撑：如测算光伏发电与用电负荷的匹配度、测算光伏发电量及自发自用比例、发电成本及合理收益、用户收益分成，提出最低度电补贴标准建议等，“这一系列工作，再快的速度估计也要用2个月。我想，可能是有个别的企业提早已知道了政策，早就做了准备。否则从现在开始做准备的企业，几乎是不可能完成的任务。”李先生谈到。

另一方面，若只有一个投资主体（即投资者）参与示范区光伏项目的建设，李先生也不太能理解，“现在几乎没人可拿出足够的投资资金来单独做一个项目，联合几方投资还可能实现。”协鑫集团一位刘姓管理层也说道，愿意参与的投资者可能主要是这些园区下面的那些创投或者投资公司，“我们也觉得多个主体参与建设的话会更好，资金压力小，风险也分散一些。”

合同能源管理保护机制不够

“在整个政策中，我感觉更重要的一点是未来收益能否保证的问题。”李先生说，按照新文件，国家应倾向于合同能源管理的模式进行收益结算，“这不是不好，而是还有一些缺陷。”

李先生所服务企业所在的地区，就有一个国家级开发区。按一般模式，电站投资者的收入（即售电价格）基本是0.92元/千瓦时（以国家补贴0.45元+0.47元脱硫电价计算）；而如果换成“合同能源管理”模式，电站投资者的收入则是1.25元/千瓦时（0.45元补贴价+高新区电价的90%，约0.8元）。相比之下，售电越贵对投资者越合算；而且后一种合作方式中，投资者和用电方单独结算费用，不涉及对主干网的接入影响，是电网所推崇的。

所以，国家对合同能源管理的推行也是有道理的，按照后一种算法，基本上投资6年后就有固定收益。

但合同能源管理也存在着几个弊端：其一，没人保证用电企业能长期在这一园区内运转，这样卖方（即电站投资方）的收益就不确定；其二，没有相应机制约束用电企业一直缴纳电费，毕竟卖方无法像电网公司那样可以因对方不买单而随时断电、限电。

不过，一家已签订合同能源管理的用电企业工作人员刘先生则表示，合同能源管理的实施能否到位，涉及信誉及担保体系等诸多方面。假设用电企业有第三方担保，或有保险公司愿对这类项目进行承保，上述难题解决起来也不算特别复杂。“光伏项目本来就在试验和摸索中，不可能面面俱到，而且国家有些政策也是在征求意见的过程中，企业和政府都可以再提意见进行完善。如果知难而退，很多光伏项目都将寸步难行了。”

机构观点

国都证券：央行释放维稳信号，短期市场有望企稳反弹

受资金面紧张局势短期虽有缓解但后续或将对实体经济冲击的担忧，昨日 A 股两市早盘低开后震荡剧烈下跌，午后在媒体报道国务院要求金融机构上报钱荒解决方案及一行三会官员出席陆家嘴论坛新闻发布会等利好憧憬提振下，沪深两市在盘中跌幅达 5%、8% 并击破去年末底部后展开绝对反击，最终上证综指、深证成指各跌 0.2%、1.2%；A 股两市成交额环比放量近两成至 2100 元附近。分行业来看，TMT、交运设备、公用事业、食品饮料等板块录得上涨，涨幅在 2.4%-0.5%，而钢铁、房地产、有色、采掘等板块跌幅在 2.2%-1.6% 居后。

面对银行间资金异常紧张所引发的市场系列恐慌反应，央行已释放出清晰的维稳信号。继央行暂停央票发行操作以安抚市场恐慌情绪后，昨日央行网站刊登了“合理调节流动性，维护货币市场稳定”的新闻稿，表示为保持货币市场平稳运行，近日央行已向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持，一些自身流动性充足的银行也开始发挥稳定器作用向市场融出资金，货币市场利率已回稳；随着时点性和情绪性因素的消除，预计利率波动和流动性紧张状况将逐步缓解。并称，将积极运用公开市场操作、再贷款、再贴现、短期流动性调节工具（SLO）及常备借贷便利（SLF）等创新工具组合，适时调节银行体系流动性，平抑短期异常波动，稳定市场预期，保持货币市场稳定。

我们认为，此轮银行间资金最为恐慌的时期应已度过，预计随着各时点性与季节性等各种叠加因素消退后，7 月中旬后银行间资金紧张有望有效缓解。然而，对于此轮金融去杠杆及优化金融配置服务实体经济的金融整顿，发轫于银行间流动性危机，后续对非银行金融机构及实体经济的扩散冲击需要密切关注与警惕。

大盘自 5 月末以来已连跌逾 15%，在央行明确释放维稳信号后，短期存在超跌后的技术反弹要求；但受经济数据持续疲弱、资金面短期难以实质性改善、美国年内缩减 QE 概率上升及 A 股 IPO 重启在即等多重负面因素制约，料市场低迷状态短期难以扭转，预计大盘超跌反弹后仍以弱势震荡为主。策略配置建议方面：1) 短期或存在超跌反弹，可重点挖掘业绩增长确定、已持续调整至前期估值低位的金融、地产板块中优质个股；2) 中长期仍以深度挖掘符合经济转型升级方向的新消费新服务新产业中具备持续成长性的潜力个股为主，如文化传媒、环保、智慧城市、大众快消品、基本医疗、中低档汽车家电等板块，短期考虑到系统性风险释放下估值回调压力较大，建议可逢低关注其中优质个股。提示全球市场动荡、短期流动性偏紧及 IPO 重启等风险。

(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。