

今日关注

- 钢铁业6月份亏损6.99亿元 再现全行业亏损

财经要闻

- 明年中央国有资本经营预算支持重点明确
- 上海上调居民水价并首次实施阶梯价
- 十省市非居民用天然气调价方案多执行综合定价
- 社科院：农业转移人口市民化 人均公共成本13万元

东吴动态

- 东吴基金开启神秘之旅

理财花絮

- 如何选择货币市场基金

热点聚焦

- 电力体制改革不彻底 用户受电工程市场化壁垒严重

机构观点

- 银河证券：政策维稳 预示周期股反弹时机

旗下基金净值表

2013-07-30

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2279	1.8079	-0.88%
东吴轮动	0.5664	0.6464	0.21%
东吴新经济	0.9490	0.9490	0.42%
东吴新创业	0.9560	1.0160	-1.85%
东吴新产业	1.1230	1.1230	-1.32%
东吴嘉禾	0.6705	2.3905	0.45%
东吴策略	1.0254	1.0954	-0.88%
东吴内需	1.0510	1.0510	-1.22%
东吴保本	1.0230	1.0230	0.00%
东吴100	0.8340	0.8340	0.00%
东吴中证新兴	0.7360	0.7360	-0.67%
东吴优信A	1.0617	1.0737	0.00%
东吴优信C	1.0454	1.0574	-0.01%
东吴增利A	1.0450	1.0850	0.00%
东吴增利C	1.0360	1.0760	0.00%
鼎利进取	0.9850	0.9850	-0.30%
鼎利优先	1.0110	1.0110	0.00%
东吴鼎利分级债券	1.0010	1.0010	-0.10%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.8338	2.86%
东吴货币B	0.8995	3.11%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	1990.06	0.70%
深证成指	7730.17	0.80%
沪深300	2189.39	0.62%

今日关注

钢铁业 6 月份亏损 6.99 亿元 再现全行业亏损

《经济参考报》记者 29 日从权威人士处获悉，纳入中钢协统计范围内的大中型钢铁企业 1-6 月份累计实现利润 22.67 亿元，同比增加 2.69%，利税 397.9 亿元，同比增加 1.49%。其中 6 月钢铁业再度出现全行业亏损，纳入钢协统计范围的大中型钢铁企业亏损达 6.99 亿元。

值得注意的是，1-6 月份纳入钢协统计大中型钢铁企业利润率只有 0.13%，6 月份降至 -0.23%。

对于钢铁行业而言，连续 5 个月保持“微利”的局面再度亮起“红灯”。中钢协最新内部统计数据显示，6 月大中型钢铁企业亏损面为 36.5%，纳入钢协统计的大中型钢铁企业中亏损企业达 31 户。1-6 月份亏损企业累计亏损面达 40.07%。

除此以外，包括一些没有纳入统计范围的国内钢厂仍深陷亏损泥潭。据统计，7 月以来已有 17 家上市钢企发布中报预告，其中 3 家中报预减，1 家首亏，6 家续亏，业绩预降公司占比近六成。另有 4 家上市钢企预报业绩预增，3 家扭亏。

上述权威人士认为，之所以钢铁行业困境难以改变，主要是因为市场需求低迷的情况下钢铁产量依然居高不下，供过于求的情况下，一方面拉高了矿石、焦炭等原燃料价格，同时也让钢材价格一直处于低位甚至成本线下，“库存高、销售难”让钢厂经营陷入了困境。

统计局最新数据显示，1-6 月，全国粗钢产量 38987 万吨，同比增长 7.4%，增速同比加快 5.6 个百分点；钢材产量 51696 万吨，增长 10.2%，加快 4.1 个百分点，相比较下钢材价格却继续回落。6 月份，国内市场钢材价格综合指数平均为 99.15，比上月回落 4.45 点，同比下降 16.72 点。

河北一家大中型钢厂副总在电话里说，目前由于国家信贷政策收紧，加上产业政策调整首先对高耗能行业“开刀”，钢厂一方面面临需要在环保技改等方面进行改造和投入，另一方面还要承受信贷压力，加上钢价低迷销售不畅，很多钢厂负债率都高达 90%以上，资金链非常紧张。

我的钢铁网资讯总监徐向春在接受《经济参考报》记者采访时表示，下半年整个钢铁行业仍将面临非常严峻的考验。一方面，尽管经济在企稳回暖，但是房地产等基础建设并不会会有大幅度反弹，因此钢铁需求也不会有明显好转；另一方面，由于产能过高，一旦钢材价格稍微回暖，各个钢厂的产量马上会井喷式反弹，“供过于求”的现状不仅压缩了钢材价格的上涨空间，同时也增加了对原材料的需求量，客观上造成了原材料价格“易涨难跌”。

“一个行业持续低迷会倒逼行业洗牌。”徐向春表示，去年以来，钢铁行业的“寒冬”首先波及的是处于中游的贸易商，以前赚的盆满钵满的大量贸易商纷纷破产跑路。目前，这个情况已经开始向钢厂蔓延，一些小钢厂已经开始因为资金链断裂而走向破产。这个信号非常值得关注，特别是下一步银行信贷会更加谨慎，如果钢铁行业继续处于这种低迷状态，必然会有一些钢厂因为资金链断裂而破产出局，钢厂兼并重组“抱团取暖”也会增加，最终形成钢铁行业新一轮的洗牌。（中国宁波网）

财经要闻**明年中央国有资本经营预算支持重点明确**

财政部日前发布《关于编报 2014 年中央国有资本经营预算建议草案的通知》，根据通知，2014 年中央国有资本经营预算编制重点包括：一是国有经济结构调整支出，重点支持以优化产业结构和资本布局为主攻方向的重大结构性调整支出，包括中央企业战略性兼并重组、股权结构调整等。二是重点项目支出，重点支持提升国家竞争力和综合(行情 专区)国力等涉及国家战略、国家安全方面的重大项目支出。三是产业升级与发展支出，重点支持涉及国民经济命脉的重要行业和关键领域产业升级与发展项目支出，包括突破产业发展瓶颈、突破技术瓶颈、产学研结合、新兴产业发展等。四是境外投资及对外经济技术合作支出。重点支持涉及国家经济安全的能源资源保障、基础设施等方面的支出，包括中央企业境外收购兼并、境外投资合作等。五是困难企业职工补助支出。（证券时报）

上海上调居民水价并首次实施阶梯价

记者 30 日从上海市发展改革委获悉，上海市市属供排水服务区域内的居民水价将从 8 月 1 日起上调，并将首次实施阶梯价方案。

据介绍，此次上海将居民阶梯水量划分为三级，分别为每户每年 0 - 220 立方米（含）、220 - 300 立方米（含）以及 300 立方米以上。三级阶梯水量的综合水价分别为每立方米 3.45 元、4.83 元和 5.83 元。其中第一阶梯的综合水价比现行的单一制水价提高了 0.65 元，增幅为 23.2%。此外，对居民合表用户，将暂不执行阶梯水价，而是按照第一阶梯水价水平执行。（新华社）

十省市非居民用天然气调价方案多执行综合定价

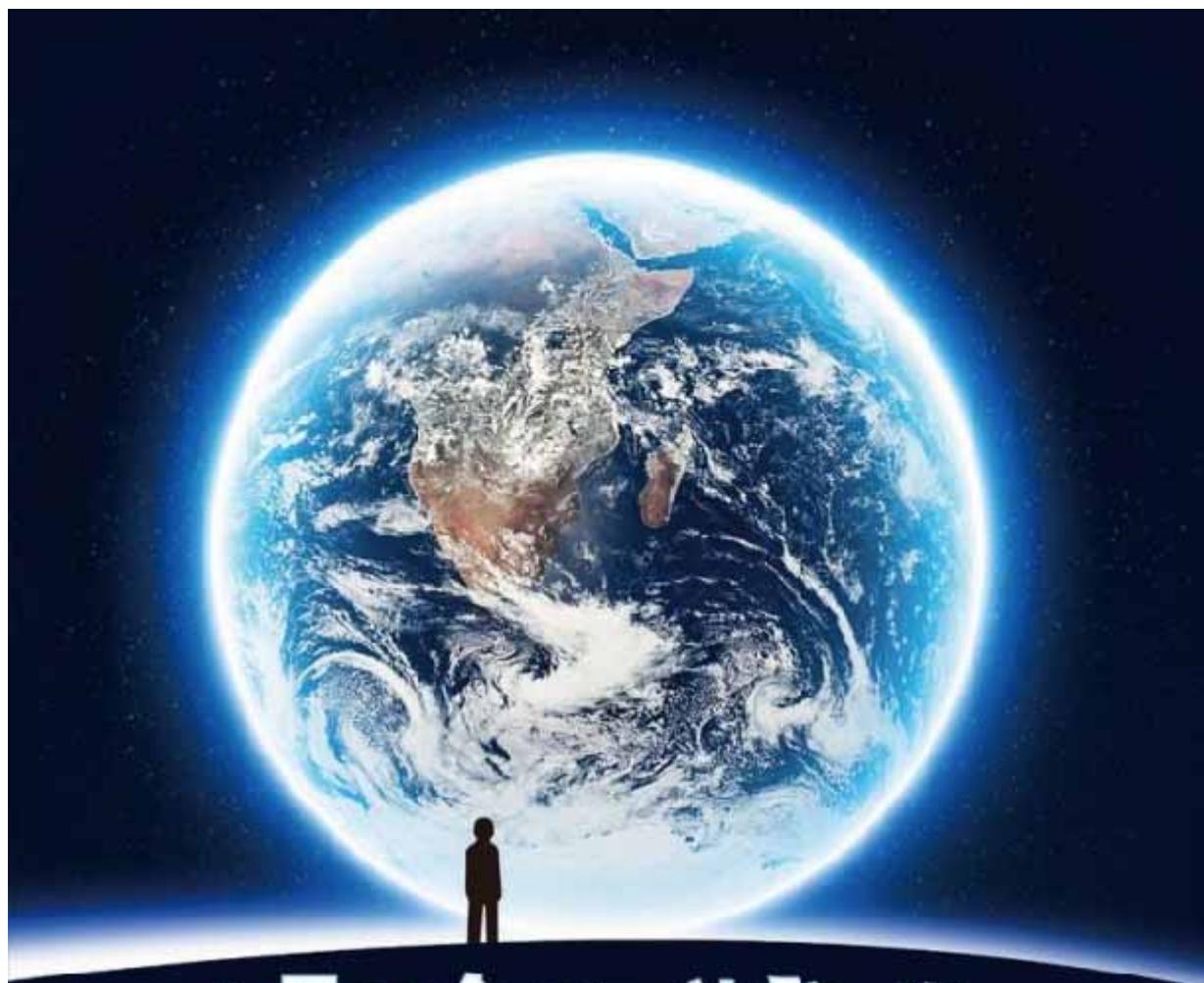
中国证券报记者从分析机构安迅思获悉，截至 7 月 26 日，距国家发改委发布《关于调整天然气价格的通知》已将近 1 个月，已有 10 个省市出台针对辖区内非居民用天然气的最高门站限价或最高销售限价方案。这 10 个省市分别为山东省、山西省、浙江省、四川省、重庆市、河北省、安徽省、天津市、甘肃省兰州市、广东省中山市。10 个省市均已确定门站价格定价方法，其中 5 个省市采取增量、存量气单独定价法，5 个省市采取综合定价法；5 个省市已确定销售价格定价方法，其中 4 个省市选取综合定价法，主要是考虑下游发展的可持续性。（中国证券报）

社科院：农业转移人口市民化 人均公共成本13万元

中国社科院城市发展与环境研究所 30 日发布的《城市蓝皮书》指出，目前我国农业转移人口市民化的人均公共成本约为 13 万元，个人成本约为人均每年 1.8 万元，另外还需集中支付一笔购房成本，约为人均 10.1 万元。

从政府财政支出的角度看，到 2025 年前基本解决农业转移人口的市民化问题是可能的，也是可行的。在这种情况下，全国平均每年需要消化 1400 多万人的存量和 1100 万人的增量，每年共需消化约 2500 万人。如果按人均一次性公共投入 2.6 万元计算，每年政府财政要负担约 6500 亿元，占 2012 年全国公共财政收入 5.5%，这一比例应该在政府财政可承受的范围之内。（中国证券报）

东吴基金开启神秘之旅



东吴基金 开启神秘之旅

东吴基金微博微信同时送话费啦！即日起至**8月18日**，关注**东吴基金官方微博和微信**，2种方式获取**50元话费**！炎炎夏日，好礼抢起来！

新浪微博参与方式：

- 1、关注@东吴基金
- 2、转发活动微博并@3位好友

微信参与方式：

- 1、关注东吴基金官方微信（扫一扫二维码或添加微信号sc-fund）
- 2、根据微信提示参加“加微信 晒身份”微信活动

活动说明：

- 1、活动共设置**40个幸运奖**，微博和微信各20个，奖品为**50元话费**
- 2、活动截止日期为2013年8月18日
- 3、本活动最终解释权归东吴基金所有



理财花絮

如何选择货币市场基金

从收益的角度来选择货币市场基金比较容易，如果是短期周转资金的投资，可根据近期的七日年化收益率或静态年化收益率，选择短期收益较高的产品；如果资金量较大、配置时间较长，可选择过往几年收益率较为靠前，业绩较为稳定的货币市场基金。

但仅以收益率的高低来评价一只货币市场基金的业绩表现是不全面的安全性、流动性更为重要。

一些货币市场基金对单日申购金额设置了上限，限制了大资金申购，防范了大资金短期内申购赎回对规模造成的扰动。对于资金量较大的机构客户而言，无法满足其流动性管理需求。因此，机构客户只有选择没有大额申购限制的货币市场基金，而此时大规模的货币市场基金便具有优势，因为只有较大的规模才能提供更高的流动。

配置货币市场基金的主要目的绝非为了博取高收益，投资者不应寄希望于货币基金稳定提供高于定存利率水平的收益率。如有其他更好的投资机会，投资者应适时将货币市场基金转换成其他类型的基金产品。应选择产品线齐全的基金公司管理的货币市场基金，当投资者需要改变资产配置，只需将货币市场基金与公司旗下的其他开放式基金转换即可。（新京报）

热点聚焦

电力体制改革不彻底 用户受电工程市场化壁垒严重

电力用户向供电企业申请用电，却发现受电工程设计单位、施工单位，甚至设备材料供应单位早已被直接或者间接指定。在与供电企业对话中发现，用户的自主选择权、知情权被剥夺，受电工程市场化壁垒严重。

所谓受电工程是指，由用户出资建设，属客户资产的新装、增容、变更用电等电力工程。供电企业在用户受电工程中直接、间接或变相指定设计、施工和设备材料供应单位的行为被称为“三指定”行为。

“三指定”所以频出，源于电力体制改革主辅、主多分离工作不彻底，利益关系繁杂。一些电力公司甚至与设计、施工等单位存在人、财、物等方面的关联。关联企业利用供电企业地位垄断本地受电工程，人为设置市场壁垒。

用户出钱 供电企业发包给关联单位

在电监会时代，曾在全国范围内开展了用户受电工程“三指定”专项治理工作，并在2012年4月发布《供电企业用户受电工程“三指定”专项治理监管报告》。

目前，三指定治理仍未结束。近期国家能源局派出机构公布的投诉举报处理情况显示，仍有投诉人反映供电公司在用电工程中存在“三指定”行为，供电企业对施工资质、设备质量把关不严格，临时接电费用

不规范、不合理等问题。

原国家电监会在今年 3 月份开始，对供电企业业扩报装行为专项监管，着重解决用户工程市场市场壁垒，促进市场公正、公平、开放。全面清理业扩报装制度中限制用户知情权和自主选择权的相关规定，努力消除技术和服务方面的市场壁垒。

按照原计划，原电监会将在今年 7-8 月对河北省电力公司所属 6 个市、县级供电企业重点督查。

能源局与电监会重组后，根据国家能源局职责定位，对于后续“三指定”的治理工作将由新成立的国家能源局市场监管司负责。

电力专家分析，在用户受电工程领域之所以出现诸多关联交易问题，源于电网领域主辅、主多分离工作不彻底。一些电力公司与设计、施工等单位存在人、财、物等方面的关联，存在权责不明晰问题，一些地区供电企业关联企业垄断用户受电工程市场。关联企业利用主业市场支配地位和在行业内的影响力，误导或者妨碍用户的自主选择。

一位上海地区用户告诉记者，上海地区大部分的外线工程均发包给关联企业。上海供电企业最大的关联企业东捷集团、久隆电力、市南电力三个集团公司本部没有施工队伍，电力公司发包出去，他们再转包给社会施工队伍，赚管理费用。另外，约 20%-30%工程发包给社会施工单位，相当于收编了社会施工单位。

2012 年上海市发改委下发文件，对上海市 35 千伏和 10 千伏非居民电力用户业扩工程试行定额收费。政策制定者的初衷是，解决因地区电源条件不同的费用差异，实现收费标准公开透明。

但新的问题是，“定额收费根据容量收钱，用户申请容量小，电力公司通过内部文件限制用户申请容量不得低于一定标准。现在，用户只管交钱，工程时间却被延长了。一般工程工期大概一年，原来多花钱，速度能跟上，现在钱花了，送电时间却不确定。有用户外线供电方案设计就四个月时间。”

用户不但难以左右外线工程（输电和配电线路工程），内部工程也很难自由选择。“上海电力公司不允许用户正式受电工程使用箱式变电站，理由是地方推荐规范称箱变适用于临时性用电装置。用户临时用电必须和正式用电一起申请，变电站被要求建在地上，这又是对用户选择权的剥夺。”上述上海电力用户称。

人为设置障碍 制造市场壁垒

业内人士介绍，目前通过供电方案限制用户选择的情况比较普遍，建议国家能源局规范供电方案。

原国家电监会在《专项治理监管报告》中提出，供电企业利用办理用电业务的各项便利条件，在用户受电工程设计、施工和设备材料供应环节违反国家有关规定，人为设置障碍，排斥其他市场主体，谋取不正当利益。

供电企业“三指定”的变通方式多种多样：采取直接或者变相指定的方式要求用户选择关联企业；供电企业授意关联企业提前介入用户业扩报装工作；部分供电企业采取区别对待或者增加审查环节等方式影响用户的选择权。

这些方式包括，在用户提出用电报装申请时，以书面要求或口头推荐的方式，限定用户选择关联设计、施工和设备供应单位；违反用户意愿，通过招标或制定相关文件的方式，限定部分设备材料型号和供应单

位，限定用户对设备材料或采购途径的选择范围。

如，内蒙古电力呼和浩特供电局对用户受电工程的设备，采取推荐等方式让用户选用入围企业的产品。部分用户因自行选择设备而影响了用电报装，在向该单位书面检讨后，才给办理相关手续。

授意关联企业参与用户供电方案制定工作，为其承揽业务提供便利；授意关联企业参与设计审核等报装工作，影响用户选择施工单位；未经用户同意，向关联设计单位、施工单位提供用户报装信息或供电方案，帮助其提前介入和从事用户受电工程。

此外，对非关联设计企业的图纸采取不同审核标准，增加非关联设计企业的设计图纸审查环节，指定关联设计企业审查非关联设计企业的图纸并违规收取费用等；通过向用户提供未明确电源接入点等必要信息的供电方案，为熟悉电网结构的关联设计单位承揽业务提供便利，限制用户对设计单位的选择。

如，广州白云供电局在供电方案中不明确电源接入点的详细信息，仅以某开关房或以某线路表示，客观造成只有熟悉电网结构且能取得电网系统资料的关联设计单位取得承揽业务的优势。（21 世纪经济报道）

机构观点

银河证券：政策维稳 预示周期股反弹时机

国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议，决定进一步公平税负，暂免征收部分小微企业增值税和营业税；研究确定促进贸易便利化推动进出口稳定发展的措施；部署改革铁路投融资体制，加快中西部和贫困地区铁路建设。

我们的分析与判断：

- （1）通过制度创新促进小微企业发展和进出口止跌回稳
- （2）铁路投资成为保增长的重要投资领域，关注铁路轨道交通投资机会

投资建议：

进入 7 月份，政策的态度开始调整，从不表态到表态，从强硬挤泡沫到“稳中有为”、“不滑出下限”、“避免经济大起大落”。明确的政策信号是周期股触底反弹的基础。

免责声明：

本报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