

今日关注

- 2011 年 4 季度 GDP 增速或创 2 年新低 调控有望明显松动

财经要闻

- 财政部部署企业年报监管工作 重点审核央企和上市企业
- 上海产权市场：央企出让项目占周成交三分之一
- 厉以宁：要扩大民间消费对经济增长作用
- 易纲：2012 年外汇资金流入总量将大幅缩水

东吴动态

- 东吴又出新星 东吴新经济成立两年便挤入前五强

理财花絮

- 基金组合核心不能轻易调整

热点聚焦

- 解禁潮搅局兔年尾盘

机构观点

- 华泰联合：产业资本增持有望驱动市场中级反弹

旗下基金净值表

2012-01-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0243	1.6043	-2.28%
东吴轮动	0.7748	0.8548	-1.48%
东吴新经济	0.9450	0.9450	-2.28%
东吴新创业	0.8020	0.8620	-2.55%
东吴新产业	0.9260	0.9260	-2.42%
东吴嘉禾	0.6689	2.3889	-2.55%
东吴策略	0.8076	0.8776	-3.06%
东吴中证新兴	0.6590	0.6590	-3.23%
东吴优信 A	0.9581	0.9701	-0.16%
东吴优信 C	0.9488	0.9608	-0.17%
东吴增利 A	1.0210	1.0210	--
东吴增利 C	1.0190	1.0190	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-13 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.1009	4.07%
东吴货币 B	1.1651	4.32%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2244.58	-1.34%
深证成指	9030.59	-1.85%
沪深 300	2394.33	-1.68%
香港恒生指数	19192.27	0.51%
道琼斯指数	12422.10	-0.39%
标普 500 指数	1289.09	-0.49%
纳斯达克指数	2710.67	-0.51%

今日关注

2011 年 4 季度 GDP 增速或创 2 年新低 调控有望明显松动

国家统计局 17 日将公布 2011 年主要宏观经济数据。分析人士认为，2011 年 GDP 增速可能回落至 9.2% 左右。其中，四季度 GDP 增速可能创近两年新低，2012 年一季度可能进一步下滑，从而促使宏观调控政策更加明显地松动。

国家统计局 17 日将公布 GDP、工业生产增加值、固定资产投资、消费品零售总额、房地产业销售和 investment 等数据。多名专家分析认为，2011 年四季度 GDP 增长速度将回落至 9% 以下，连续 3 个季度回落。

高盛中国经济学家宋宇认为，2011 年四季度 GDP 同比增速预计为 8.8%，全年经济增速将达 9.2%。如以季节调整后的环比折年增幅衡量，预计四季度 GDP 环比增速超过三季度。这主要是受货币政策定向宽松、粮食丰收及出口暂时好于预期等因素影响。

瑞银中国首席经济学家汪涛认为，2011 年四季度 GDP 同比增速将从三季度的 9.0% 下滑至 8.6%，2012 年一季度将进一步下滑至 7.7%。这将促使调控政策更加明显地松动，从二季度开始提振国内投资和实体经济活动。

方正证券首席宏观分析师汤云飞认为，2011 年 12 月工业生产增加值同比增速预计为 12.5%，与 11 月差距不大，但较 2011 年三季度明显回落。预计 2011 年四季度 GDP 同比增速为 8.5%，全年增速为 9.2% 左右。

2009 年三季度以来，各季 GDP 同比增速一直保持在 9% 以上。针对目前经济增速下滑，分析人士认为，“稳增长”重要性正在提升，应适时出台提振经济需求措施。另有观点认为，经济增速回落可能是一种中长期现象，短期内调控政策应保持稳定。

2011 年前三季度 GDP 同比增长 9.4%，消费、投资和净出口拉动贡献分别为 4.5、5.0 和 -0.1 个百分点，消费贡献同比提高 0.8 个百分点，投资和净出口分别下滑 1.2 和 0.8 个百分点，成为当前经济增速回落主因。投资和出口增速下滑趋势料在 2011 年四季度会有所延续，从而继续对当季 GDP 增速产生影响。

财经要闻

财政部部署企业年报监管工作 重点审核央企和上市企业

财政部近日发布《关于做好执行企业会计准则的企业 2011 年年报监管工作的通知》，对上市公司和非上市大中型企业年报监管工作提出要求。《通知》要求各级财政部门要着重检查上市公司对企业会计准则的执行落实情况，并积极推进企业内部控制规范体系推进。

对于 2012 年会计监督工作，《通知》表示继续对企业执行企业会计准则的监督检查仍然是今年的监督重点，要求各地财政监察专员办事处应当结合对证券资格会计师事务所的监管，重点关注中央企业、上市

公司和金融机构执行企业会计准则情况，进一步强化对证券资格会计师事务所 2011 年年报审计质量的监督检查力度。（上海证券报）

上海产权市场：央企出让项目占周成交三分之一

据上海联合产权交易所提供的最新市场情况，在最近一周内，中央企业出让项目占到成交项目的三分之一。此外，四家私企联合受让了上海新江湾城投资公司的一半股权。

据了解，这一周上海产权市场成交金额居首位的是资产管理业，一周成交金额合计为 13.13 亿元；其次是交通运输业，成交 3 宗，成交金额合计为 1.17 亿元；还有制造业，成交 11 宗，成交金额合计为 1.13 亿元。（上海证券报）

厉以宁：要扩大民间消费对经济增长作用

北京大学光华管理学院名誉院长、中国国际经济交流中心执行副理事长厉以宁教授 14 日在北京表示，扩大内需主要指扩大民间消费，就是要扩大民间消费在经济增长中的作用。扩大民间消费是一个渐进的、持续推进的过程，而不是靠一时突击如靠政府发钱，就能提高民间消费能力。但是，由投资拉动为主向民间消费拉动为主的经济增长方式转变需要一个过渡，即将经历投资为重转向投资与消费并重的阶段，再过渡到以民间消费为主的阶段。（上海证券报）

易纲：2012 年外汇资金流入总量将大幅缩水

近日，《第一财经日报》记者从相关渠道独家获悉，国家外汇管理局局长易纲在 1 月 7、8 日举行的全国外汇管理工作会上指出，当前外汇收支的运行态势可能延续一段时间，2012 年全年外汇资金总体保持净流入，但流入总量将大大低于过去几年的平均水平。

据参会人员透露，易纲预计，2012 年外汇收支形势将分为两个阶段。第一阶段外汇收支可能基本平衡，个别月份出现小幅净流出。第二阶段外汇收支走势将取决于届时国际金融市场状况，若外部流动性依然偏紧，我国企业对外负债去杠杆将持续，外汇净流入继续偏低；若欧美央行进一步大幅输出流动性、国际金融市场趋稳，我国外汇净流入可能有所回升。（第一财经日报）

东吴动态

东吴又出新星 东吴新经济成立两年便挤入前五强

2012 年 1 月 16 日 东吴基金

近两年来，A 股市场的反复震荡，使得投资者和基民急需寻找长期业绩表现突出的股票型基金，以使自己获取稳健的投资收益。

数据显示，截止 2012 年 1 月 12 日，纳入统计范围的 234 只股票基金在过去两年中的平均净值增长率为-22.09%，而同期东吴新经济基金却以跑赢股基平均收益率将近 20 个百分点的业绩，在同类基金中排名第 5。业内人士表示，作为一只成立刚满两年之久的基金，便一举挤入同类前五，在业内属于罕见，充分显示该基金不俗的长跑能力。

而事实上，即便是在 A 股市场持续低迷的 2011 年，东吴新经济的业绩表现也依然可圈可点。银河证券数据显示，截止 2012 年 1 月 12 日，纳入统计范围的 286 只股票基金在过去一年中的平均收益率为-28.33%，而同期东吴新经济却以跑赢股基平均收益率将近 10 个百分点的业绩，在同类基金中排名第 8。

分析人士认为，在长短期上，东吴新经济均能保持稳健业绩，主要得益于该基金能够根据宏观经济新动向，同时结合 A 股市场走势，精选具有成长优势和竞争优势的新兴产业上市公司。比如 2010 年，该基金认为中国经济虽然步入了稳步复苏阶段，但政策紧缩预期和物价上涨的环境却将在较大程度上制约股票市场的上行，因此全年市场仍将表现为震荡下跌的运行格局，期间新兴产业、区域经济为代表的行业和公司将出现局部性的投资机会。在此判断下，东吴新经济基金在当年震荡的市场环境下稳步建仓，重点配置了用友软件等具有竞争优势的新兴产业成长股。这种在精选成长股上的出色能力，使得该基金在全市场下跌阶段实现了较好的风险控制，并获得了全年增长 14.99%的优秀业绩。

对于 2012 年的投资策略，东吴新经济基金经理吴圣涛表示，未来该基金将继续致力于寻找成长股。

从美国 1973-1982 年经济转型期间的经验来看，涨幅最高的 200 只股票中，像电子电器设备、旅游休闲、软件与计算机、医疗设备与服务、医药生物这类新兴成长类股票几乎占据了半壁江山。其中即便是排名在第 200 名的股票，这段时期内的累计收益也高达 10 倍，远高于周期性行业中排名第一股票的涨幅。

吴圣涛指出，当前中国经济也正处于转型期，经济结构转型将是未来中国经济增长的新动力，因此未来符合经济结构转型的行业中诞生成长股的概率会比较大。结合国家关于发展战略性新兴产业的规划，东吴新经济基金判断，未来食品饮料、纺织服装、信息服务等生活型服务业、生产性服务业、新技术领域中有望诞生高成长的好公司。东吴新经济基金也将以此为投资思路，深入挖掘高成长个股，力争继续为投资者实现超额回报。

理财花絮

基金组合核心不能轻易调整

目前基金产品组合丰富，各种产品均有不同的风险收益特征。投资者在选择基金产品组合品种时，应当立足于品种主次与比例轻重之分、时间长短与风险大小之分。选择核心基金产品时不能够太随意、太盲目，应当有计划和安排。只有这样，才能够把握核心基金的价值，更好地规划投资成本，从而发挥资金的最佳投资效果。

首先，核心基金应当是被动式管理的基金产品。这样才能避免因为基金管理人管理和运作业绩不佳而产生投资上的被动。只有选择被动投资的 ETF 等产品，才能够更好地分享证券市场长期成长而带来的投资收益。不过，这是针对激进型的投资者来讲的。对于保守型的投资者而言，在选择基金组合核心产品时，应当将保本型基金等作为核心组合产品。保本型基金均有一定的避险期，能够保证投资者本金的安全，也符合投资者长期投资基金产品的投资理念。

其次，考虑资金闲置周期来选择基金产品类型。即投资者构建核心基金组合所需的资金，应当是闲置时间相对较长的资金，至少应当在 6 个月以上。只有这样，才能够更好地保持核心基金的稳定性，而不会出现因为资金准备不足，造成投资者持有核心基金产品的不稳定投资心态。

最后，核心基金应当与卫星基金相互补充，具有较强的互补性。尤其是不能够持有关联性极强的基金产品，造成同质化持有基金，从而带来一定的投资风险。为了避免集中投资基金的风险，需要投资者在核心与卫星资产之间，进行高低风险的合理搭配。

热点聚焦

解禁潮搅局兔年尾盘

上周，沪深两市股指周 K 线纷纷大幅收涨，让广大股民对兔年最后一个交易周的行情充满无限期待。加之“降准”和养老金入市预期渐浓，市场信心发生了微妙变化。然而，从本周开始，沪深两市将陆续引来农业银行等大盘股限售股解禁，或将搅乱一池春水。

巨量解禁空袭

上周五，主板市场平稳开盘之后，走势相对平稳。但创业板的突然下挫，让市场遭遇了措手不及的空袭。当日，创业板下跌 6.17%，创下史上第二大跌幅。与此同时，创业板指[656.20 -1.48%]周 K 线已经连续 9 周收阴。

多番寻觅之下，市场将创业板下跌的元凶定位于即将解禁的巨量限售股。

数据显示，本周沪深两市共有 22 家公司的解禁股上市流通，解禁股共计 95.10 亿股，占未解禁限售 A 股的 1.33%，其中沪市 85.75 亿股，深市 9.35 亿股；以 1 月 13 日收盘价为标准计算，解禁市值为

477.64 亿元。其中，创业板有包括同花顺、国民技术、华中数控在内的 3 家公司限售股解禁，合计解禁市值约为 5.3 亿元。

“最后一周创业板的限售股解禁市值并不多，上周暴跌的原因是龙年将迎来创业板全流通，3 年禁售期股份即将解冻，一年禁售期解禁也迎来高峰。”杭州某私募基金人士担忧地表示，“虽然市场行情不好，但相比这些大股东低廉的成本，减持冲动依然很大。”

统计显示，创业板今年将有 68.53 亿股限售股解禁，占现有流通股 143.86 亿股的 47.64%；解禁市值 1176.93 亿元，占创业板总市值 5706.1 亿元的 20.63%。

除了创业板之外，农业银行巨量限售股解禁也不得不提。本周农业银行高达 135 亿元市值的限售股解禁，不过，由于此次限售股为战略配售股，股东为 15 家央企、10 家保险公司及其他金融机构、两家农业龙头企业，绝大多数分析人士都认为，减持压力并不大，不会对大盘造成冲击。

期待最后惊喜

去年年末以来，分析机构根据各项数据预期，春节前央行会下调存款准备金率，而这也成为 A 股出现转机的重要刺激。但距离兔年结束仅剩一周，“冲喜”依然未见动静。不过，去年 12 月外汇占款数据的公布，让降准的预期陡然抬头，股民们翘首以盼兔年最后的惊喜。

数据显示，2011 年 12 月中国金融机构外汇占款余额下降 1003 亿元，为连续第三个月下降，且流出规模明显扩大。

国泰君安研究报告表示，央行春节前逆回购虽能部分缓解货币市场资金需求，但在目前热钱持续流出及货币政策宽松的背景下，仍不能排除春节前下调存准率的可能，预计未来存准率或将持续下调。另一方面，虽未见行动，但养老金入市话题多次被政府部门提及，让不少心生去意的股民犹豫不决。

日前，证监会基金监管部副主任洪磊表示，养老金入市要坚定不移地去做。而中国社保基金理事会理事长戴相龙在中国经济年会上表示，养老金入市不是全部投资股票，但他也指出，引进养老金按一定条件、一定比例投资股票，本身就是完善股票市场的一项重要措施。

布局年报行情

就目前的情况来看，2011 年年报将是未来一段时间里最有潜力的题材。

1 月 10 日，*ST 金果年报惊喜出炉，A 股市场 2011 年年报披露大幕正式拉开。

西南证券分析师张刚表示，1 月份披露年报的上市公司仅有 17 家，数量较少，影响不大；2 月份预约披露年报的上市公司有 212 家，占到预约的上市公司总数的 9.04%，随着年报披露逐渐增多，2 月下旬开始行情将逐渐走好；3 月份预约披露年报的上市公司有 1044 家，占到预约的上市公司总数的 44.52%，

权重股扎堆披露，整体有望走强。

值得注意的是，按照过去经验，年报预增、高送转、ST 板块为传统的炒作热点。不过，东方国信推出 2012 年首份高送转预案，开盘却遭遇暴跌至跌停，有些打压市场信心。

“分红新规出台之后，高送转的热度肯定会下降，今年年报行情除了公司本身业绩之外，还要整体环

境和政策给力，否则赚钱依然比较难。”上述私募基金人士说。

机构观点

华泰联合：产业资本增持有望驱动市场中级反弹

1、市场并非简单技术性反弹，可能演变为产业资本增持驱动的中级反弹。

2、市场反弹有望持续到3月中下旬，虽然节前可能因为假期不确定性使得资金短期流出引发快速下跌，但是难以影响反弹趋势。反弹过程中，行业结构以内需低估值周期为主。目前主板为产业资本净增持，中小板、创业板为产业资本净减持。货币政策松动空间不大，也制约了产业资本增持的持续性。

3、一二季度之交市场可能面临再次回落的风险。一季报的业绩、房地产信托集中到期、一级市场融资压力远大于产业资本增持力度等因素促使市场回落。此外货币政策松动空间不大，也制约了产业资本增持的持续性。行业配置结构也可能在一季度末开始从周期再次向消费转变的过程。货币政策松动空间不大，也制约了产业资本增持的持续性。

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。