

**今日关注**

- 发改委要求 45 部门 6 月底前必须出台民间投资细则

**财经要闻**

- 中国拟出台首部粮食法
- 上海市房管局称居住证满三年可买二套房
- 万科暂停三个安信地板项目
- 打人事件后中青宝大股东频减持 政府背景恐将不保

**东吴动态**

- 基金看多声渐起 大盘反弹意犹未尽

**理财花絮**

- 如何分析货币基金的收益率

**热点聚焦**

- 阿里巴巴拟将香港上市公司私有化

**机构观点**

- 兴业证券：充分的消耗，是未来构筑牛市高度的必要条件

**旗下基金净值表**

2012-02-21

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0982	1.6782	0.79%
东吴轮动	0.8369	0.9169	1.76%
东吴新经济	1.0040	1.0040	1.01%
东吴新创业	0.8700	0.9300	0.81%
东吴新产业	1.0010	1.0010	1.11%
东吴嘉禾	0.7085	2.4285	0.70%
东吴策略	0.8724	0.9424	1.11%
东吴中证新兴	0.7220	0.7220	1.26%
东吴优信 A	0.9546	0.9666	-0.04%
东吴优信 C	0.9451	0.9571	-0.03%
东吴增利 A	1.0260	1.0260	--
东吴增利 C	1.0240	1.0240	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-02-17 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0922	4.23%
东吴货币 B	1.1615	4.49%

**主要市场表现**

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2381.43	0.75%
深证成指	9695.87	0.82%
沪深 300	2562.45	0.86%
香港恒生指数	21478.72	0.25%
道琼斯指数	12965.70	0.12%
标普 500 指数	1362.21	0.07%
纳斯达克指数	2948.57	-0.11%

## 今日关注

## 发改委要求 45 部门 6 月底前必须出台民间投资细则

昨日，国家发改委召集 45 个相关部门举行贯彻落实鼓励和引导民间投资工作会议，要求各部门制定时间倒排表，抓紧制定细则，确保 6 月底前按时完成任务。发改委主任张平会上指出，“新 36 条”贯彻落实工作已经进入攻坚克难的关键阶段。

### 45 部门报告落实进展

据与会人士介绍，昨日科技部、卫生部、工信部、国资委等相关 45 个部门的具体负责人士都参加了会议，并报告了各自落实细则出台的进展情况。

发展改革委主任张平在会上表示，国务院高度重视鼓励和引导民间投资发展政策措施的贯彻落实，对制定出台实施细则的工作任务、分工责任及相关要求十分明确。

而对于目前的进展，张平表示，制定实施细则工作的总体进展情况不理想，一些重点行业领域的落实工作亟待加强，社会各界尤其是民营企业对此高度关注，贯彻落实工作已经进入攻坚克难的关键阶段。

此前，国务院总理温家宝在听取社会对政府工作报告的意见和建议时，指出促进民间资本进入金融、能源、交通和社会事业等领域，“今年上半年一定要把实施细则制定出来”。

早在 2005 年我国就出台了“非公经济 36 条”。2010 年国务院又出台了“新 36 条”。“新 36 条”主要针对民间投资，在扩大市场准入、推动转型升级、参与国际竞争、创造良好环境、加强服务指导和规范管理等方面，系统地提出了政策措施。两年时间过去了，截至目前，各分管行业的部委还没有全部出台具体的实施细则。

此前在“新 36 条”出台时，黑龙江一位民营石油商人对记者表示，政府希望推进民营企业进入石油等垄断行业，但是作为民营企业来说却一直找不到进门的槛，很多具体的事情甚至不知道该找哪个部门来落实，非常期待有具体实施细则出台。

### “两会”后细则或密集出台

据与会人士介绍，目前制定细则的具体任务主要还落在各个行业主管部门内。该人士表示，落实“非公 36 条”主要任务将落在投资领域尤其是行业投资上，不对民营企业设立排他性条款，不设限制性条件，即使在一些行业如石油等领域要求投资金额很大，也欢迎民营企业组团甚至是设立基金来联合投资。

该人士还透露，目前国务院的要求非常明确，必须在 6 月底前出台，因此目前各部门都在抓紧制定落实，预计在今年全国“两会”后各部门的落实政策将会密集出台。

一位从事制造业的私营业主昨日对记者表示，自己从事的是造纸业，算是充分竞争的行业，行业内也没有什么大国企。由于造纸行业利润不高，正在转型做小额贷款公司。但要做金融业务民营企业自身资金毕竟有限，希望有关部门在民营企业进入金融领域方面有新的支持政策。

### 落实情况

## 医疗领域出台首份“新 36 条”细则

据了解，在去年“新 36 条”出台后，发改委主要负责统筹工作，推动各部门落实，目前已在医疗等领域取得进展。

国家发改委固定资产投资司副司长罗国三此前在“民间投资 36 条 1 周年回顾与展望”论坛上披露，2010 年 11 月，国务院办公厅转发了发改委、卫生部牵头起草的关于《经营鼓励和引导社会资本举办医疗机构的通知》，这是国务院部门出台的第一份落实“新 36 条”的实施细则。

罗国三还表示，发改委还在积极配合有关部门做好鼓励民间投资进入铁路、交通、能源等领域的有关工作，配合银监会做好允许民间资本兴办金融机构有关工作，积极创新和灵活运用各种金融工具，加强对民间投资的金融服务。

此外，去年发改委开始取消涉企行政事业性收费项目 31 项，取消和停止社团三大类收费 20 项，各地也相继取消或降低了一批收费项目和收费标准。据初步统计，每年可以减轻企业负担 100 亿元以上。

去年发改委还出台了关于做好境外投资项目下放核准权限工作的通知，将省级核准权限提高 10 倍。在日常工作当中安排政府执行的时候，对民营企业同等对待，这也是新 36 条明确提出来的一项政策措施。此外，发改委安排的中央预算类投资支持企业技术改造 400 余人，共安排了 9721 个企业的技术改造项目，其中 70%以上是民营企业的项目，另外中小企业发展每年划出 30 亿，两年一共安排的项目是 776 亿。

## 财经要闻

### 中国拟出台首部粮食法

国家发改委、国家粮食局会同有关部门在调查研究基础上，起草了粮食法征求意见稿，这是我国首部粮食法。昨日，国务院法制办对粮食法征求意见稿予以公布，广泛听取社会公众意见。

征求意见稿规定，我国境内的粮食生产、流通、消费活动适用本法。按照《粮食流通管理条例》和《国家粮食安全中长期规划纲要》中关于粮食的定义，征求意见稿规定，粮食是指谷物及其成品粮、豆类和薯类。（上海商报）

### 上海市房管局称居住证满三年可买二套房

近日有传言称，上海楼市调控政策出现微调，外地户籍居民持长期居住证满三年，可以享受本地户籍居民同等购房资质，即可以购买第二套房。对此，上海市房管局有关负责人明确表示，这一操作办法从限购政策开始实施时就已经执行，上海楼市限购政策没有调整变化并将继续严格实行。此次官方的明确表态，无疑是扩大了二套房的购买资格范围。（上海证券报）

## 万科暂停三个安信地板项目

卷入“毒地板”风波的万科昨日下午公布了安信地板的送检情况，并宣布暂停三个安信地板项目。

与此同时，有业内人士指出，万科采购安信地板的价格过低。

万科称，截至目前，累计从已交付业主家中取样 35 组，从备料库取样 15 组，从现场封存产品中取样 5 组，样板间取样 6 组。送检过程中，7 个在建项目由现场监理见证送检，19 个项目由万科两个以上部门的工作人员共同送检。（中国证券报）

## 打人事件后中青宝大股东频减持 政府背景恐将不保

在 20 日中青宝股价的快速封涨停之中，其第三大股东新疆中青联创科技有限公司（以下简称中青联创）已默默通过证券交易所集中交易以 14.38 元/股的价格减持了 200 万股份。

这已是 2 月以来中青联创第二次减持中青宝股份。而自 2011 年 12 月 21 日的首次减持开始，中青联创已累计减持 600 万股中青宝。其中中青宝的持股比例已由 15% 降至 10.38%。中青联创表示，拟继续减持所持中青宝股份。（证券日报）

## 东吴动态

# 基金看多声渐起 大盘反弹意犹未尽

2012 年 2 月 20 日 新闻晨报

上周 A 股大盘维持窄幅震荡，走势平淡，成交量基本与上周持平，多空之间的争夺还未分出胜负。从海外市场来看，近期全球股市反复活跃，尤其是美股稳健上升，纳斯达克指数更是创出了 11 年以来的新高点。如此走势可能意味着全球经济正渐渐摆脱欧债危机的影响，从而有利于提振 A 股多头的做多底气。同时，A 股市场所面临的政策氛围也有所乐观起来，利好渐多。目前的 2000 多家上市公司毫无疑问是中国最优秀企业的代表，相对于发达国家和地区来说，由于我国仍然处于工业化、城市化的高峰时期，这些公司总体上的成长潜力较大，而目前的估值水平平均只有 15 倍左右的市盈率，因此 A 股市场长期来看希望多于失望。

近期股指形成了缓步上行的态势，在看似调整的格局中，演绎了峰回路转的行情。对此，不少基金公司的乐观情绪有所升温，蓝筹股的结构性的机会也被诸多基金经理所看好。

### 反弹行情或延续

面对投资者略显谨慎的心态，正在发行的东吴深证 100 拟任基金经理唐祝益认为，A 股上涨的通道依旧，随着市场人气的逐渐凝聚，在未来一定时期内，反弹行情或将延续，股指的大幅度回落将变得十分困难。

上周沪市尽管上涨较为缓慢，但最终周线 5 连阳的强劲走势显得十分罕见。对此，唐祝益表示，与之

前的反弹颇为不同，本轮行情的后劲充足，标明股指短期内出现较大回调的可能性很小。从外围市场来看，受益于经济数据利好、劳动力市场好转等因素，近期美国股市大幅收高，道指、纳指均创下数年新高，标普 500 指数创 9 个月新高。积极的影响让周边的欧股止跌反弹，日韩股指同样大幅上涨，恒生指数也没有悬念地创反弹新高。

建信深证 100 指数基金拟任经理梁洪昀表示，目前 A 股市场处于底部区域。从目前估值来看，沪深股市经过 2011 年的大幅调整之后，市场估值中枢已经下移。截至 2011 年底，深证 100 指数的市盈率为 17.79 倍，远低于指数历史平均估值水平，接近 2008 年金融危机时的历史最低点，较低的估值水平使得市场的投资价值得以显现。

### 蓝筹存在结构性机会

国内市场方面，证监会主席郭树清明确表态，认为当前市场蓝筹股显示出比较罕见的投资价值，并首次鼓励投资者入场，表明管理层对股市当前点位的认可。

在此背景下，东吴深证 100 拟任基金经理唐祝益认为，近期银行股、蓝筹股有望成为资金关注的焦点。而中低价蓝筹股，尤其是那些宏观经济的支柱产业会吸引更多新资金持续涌入。伴随监管部门的大力推动以及 IPO 改革、退市刚性、上市公司价值与分红、长期资金入市等政策的不断推进，长期投资将成 A 股的主流方向。“我们认为符合中央经济工作会议提出的产业发展方向、受政策支持、内生增长强劲的三类公司值得重点关注。”泰信蓝筹精选基金经理柳菁表示，看好拟建和在建重点工程和项目集中的电网、铁路、核电等行业。传媒、现代服务以及战略新兴产业也将是未来政策重点扶植的领域。她同时看好估值下行已经反映业绩悲观预期的地产、煤炭、金融、汽车等行业。这些早周期行业将随着政策放松的步伐出现相对稳定的收益空间。

## 理财花絮

### 如何分析货币基金的收益率

春节前，随着市场资金面收紧，货币市场短端利率大幅上升，部分货币市场基金的收益率又开始吸引众人的眼球。投资收益率上升当然是好事，但是这种收益率能否持续？投资者心里不免有些嘀咕。

从理论上说，投资收益率上升无非两种可能，一种是货币市场基金的再投资收益率上升，另外一种可能是基金管理者将货币市场基金进行债券投资所产生的浮盈兑现。在第一种情况下，货币市场基金的高收益率是可以持续的，但这种高收益率不可能较前期高出很多（比如说收益率能从 4% 提高到 5%，但是要在短时间内持续在 6% 以上则可能性较小）；在第二种情况下，货币市场基金的高收益率则不可持续，虽然此时的收益率会很高（比如达到 8% 以上），但是 7 天过后，货币市场基金的 7 日年化收益率又会回到原来的水平。

7 日年化收益率是一个用来平滑表示货币市场基金收益率的指标，但是该指标有利也有弊，好处在于该指标的波动性比日万份收益更小一点，坏处在于当日的 7 日年化收益率会受到前几日该基金已实现收益的影响。有的投资者买入货币市场基金时是因为看到该基金 7 日年化收益率很高，殊不知他 T 日进行申购，T+1 日份额才得到确认，其收益取决于未来几日该基金所能实现的收益，而不是该基金过去几天已实现的收益。所以，如果当某货币基金在大幅兑现债券浮盈之后，每日的万份收益下降，那么，该投资者真实享受到的收益并没有 7 日年化收益率所显示的那么高。之所以会出现这种情况，主要是因为货币市场基金的 7 日年化收益率会受到过去 7 天中某天的日万份收益的影响，其代表的是过去 7 天的平均收益率，并不代表货币市场基金当前组合的真实收益状况。

对于精明的投资者来说，他们在关注 7 日年化收益率的同时会更关注每日万份收益，然后将日万份收益乘以 365，就是当前货币市场基金的实际收益率。

对于专业的投资者来说，他们还会关注节假日期间的每日万份收益，因为节假日期间基金管理者无法对货币市场基金的收益进行调整，节假日的万份收益能反映出该基金组合静态收益率的高低。由于周六日的万份收益一般会合并公布，因此将周六日的万份收益除以 2，再乘以 365，就是该货币市场基金投资组合最真实的静态收益率。

总而言之，对于投资者来说，选择货币市场基金的标准，不仅要看 7 日年化收益率，更要看每日万份收益的稳定性。

在关注 7 日年化收益率的同时，投资者更应关注每日万份收益，而节假日的万份收益能反映出该基金组合静态收益率的高低。

简单计算方法如下：

日万份收益\*365=实际收益率

周六日的万份收益/2\*365=静态收益率

## 热点聚焦

### 阿里巴巴拟将香港上市公司私有化

中国最大的电子商务公司阿里巴巴集团(Alibaba Group)已提出将在香港上市的子公司阿里巴巴网络有限公司(Alibaba.com Ltd)私有化。目前该集团正实施战略转变，这将减缓其网站的增长速度。

阿里巴巴集团拥有其上市子公司 74%的股份，而集团本身的 40%股份由雅虎(Yahoo)拥有。该集团向少数股东发出每股 13.50 港元的现金出价，与该股在此前 60 个交易日的平均收盘价相比有 60.4%的溢价。

阿里巴巴网络的股票从 2 月 9 日起停牌，等待宣布上述消息。阿里巴巴集团本周早些时候获得了一笔 30 亿美元的贷款，这将帮助它完成计划中的交易。

阿里巴巴提议私有化之际，其与雅虎就回购雅虎所持阿里巴巴集团股份一事所举行的谈判无果而终。该公司将阿里巴巴网络私有化的计划，并不是潜在雅虎交易的一部分，而是受其战略转变的推动。

Alibaba.com 是全球最大的企业间商务市场。该网站最初依赖吸引会员来实现增长，但在 2 年前一场欺诈丑闻撼动该公司之后，它一直在试图聚焦于向较小的客户群体提供较高质量的服务。

这种转变已导致新客户增速放缓，阿里巴巴已警告称，这有可能减缓营收增长，并加大预测盈利能力的难度。

“将阿里巴巴私有化，可让我们免于承受拥有上市子公司所面临的压力，能够制定对客户最有利的长远规划，”阿里巴巴集团创始人和首席执行官马云表示。“私有化要约也可为我们的股东提供一次有吸引力的变现机会，而不必较长时间等待公司完成转型。”

阿里巴巴网络有限公司报告称，其第四季度净利润下降，新业务签约数量骤减（这被视为欧债危机影响的一个迹象）。该公司表示，该季度经营业绩在一定程度上可归因于业务战略的转变。

在截至 12 月 31 日的三个月里，净利润同比减少 6%，至 3.859 亿元人民币（合 6100 万美元），为两年多来首次下降。

该季度营收增长 9%，至 17 亿元人民币，但是递延收入和客户预收款（未来业务的一个指标）微幅下跌 0.3%，至 44 亿元人民币。

全年营收同比增长 15.5%，至 64 亿元人民币，股东应占溢利增长 16.6%，至 17 亿元人民币。

## 机构观点

### 兴业证券：充分的消耗，是未来构筑牛市高度的必要条件

政策面的暖风频吹，海外风险因素的暂解，都使得市场短期的风险偏好提升，而市场的上涨风格特征，在《麻雀战—百团大战下半场》中也被验证。从博弈的角度，当前无论是卖方还是买方，都情绪谨慎，反而使得市场的上涨得以延续。从时间的角度看，百团大战也还能持续一段时间，毕竟春季旺季之前，资金面的供求关系处于季节性改善的格局。做多资金仍会以周期股补涨、年报高送转、诸多主题概念等方向发起攻势。

我们提醒投资者，制约 A 股大幅前行的基本面风险因素仍然没有解除，因此建议稳健型投资者耐心等待 3 月中旬左右公布的经济数据。情形一，三月上旬，若 CPI 如期下行，信贷适度回升，符合乐观预期的话，则存量博弈的市场有望继续脉冲式反弹。情形二，若 CPI 超预期，则政策放松的预期落空，市场重回消耗的状态。即使届时情形一得以验证，我们判断 3 月份的生产旺季中，旺季不旺特征、房地产去库存的进展、民间资金回流实体，都是市场的风险因素。更为理想的操作思路，是等待这些风险点被证实或证伪之后再行操作。

我们坚持认为，只有在底部区域经过长期的消耗，筑堤，未来 A 股的牛市才能走得长远。年度策略《消耗?黎明》中提出，2012 年，是牛熊转换之年，经过彻底的打折，引发存量财富再配置，股市有望结束长达 3 年的熊市。（1）地产、工业企业去杠杆化引发对资金的需求，以及换届年前政策的不瘟不火，制约增量

资金进入股市。(2)经济下行业绩下滑,对盈利预期的梦想回归现实。(3)A股定位从融资功能转向投资功能,长期投资资金的缓慢入场。在存量资金的反复消耗筑底之后,我们判断,市场有望在年中某一时点逐步走出熊市,构筑牛熊切换的大底。

投资策略:进取型的投资者,若要继续参与行情,如果操作?建议依然围绕着主题投资的策略来做,可以参与年报超预期和“高送转”的成长股反弹,以及有季节性因素刺激的行业和主题,如核电、移动互联、家电、商业、军工、餐饮旅游、通信等。稳健型投资者,可以继续持有白马蓝筹,等待更明确的经济信号时再行入场。

**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](http://www.scfund.com.cn), 客服热线:400-821-0588(免长途话费)021-50509666。