

今日关注

- 两会期间央企掀签约潮 地方高官跑部引资数千亿

财经要闻

- 央行加大回笼力度 正回购放量至 600 亿元
- 政协会议闭幕 强调防止经济增速过快下滑
- 中小企业减负实体经济减税宽带工程加速
- 国资委将出台央企社会责任管理指引

东吴动态

- 各型基金开始小幅盘整 东吴行业“空中加油”助推业绩飞升

理财花絮

- 基金定期定投的适用人群

热点聚焦

- 周小川：存准率理论调整空间很大

机构观点

- 海通证券：以震荡过程来完成数据的消化

旗下基金净值表

2012-03-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1703	1.7503	0.55%
东吴轮动	0.8856	0.9656	1.02%
东吴新经济	1.0320	1.0320	2.18%
东吴新创业	0.9170	0.9770	0.88%
东吴新产业	1.0360	1.0360	1.57%
东吴嘉禾	0.7398	2.4598	0.90%
东吴策略	0.9086	0.9786	1.26%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7690	0.7690	1.05%
东吴优信 A	0.9595	0.9715	0.08%
东吴优信 C	0.9499	0.9619	0.08%
东吴增利 A	1.0280	1.0280	--
东吴增利 C	1.0250	1.0250	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-03-09 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.8177	2.54%
东吴货币 B	0.8926	2.80%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2455.80	0.86%
深证成指	10427.24	1.23%
沪深 300	2681.07	1.00%
香港恒生指数	21339.70	0.97%
道琼斯指数	13177.70	1.68%
标普 500 指数	1395.95	1.81%
纳斯达克指数	3039.88	1.88%

今日关注

两会期间央企掀签约潮 地方高官跑部引资数千亿

3月8日下午，在某省代表团的驻地酒店，王南（化名）正坐在房间里敲打着键盘，文档内，是他所在市在“两会”期间另外的任务要求。他告诉《每日经济新闻》记者，这个要求就是力争在“两会”期间，拜会国家有关部委以及一些央企，希望能够招商引资。

去年“两会”期间，该市与央企签约获得了100多亿元的引资规模。

同王南所在市类似，山西长治、甘肃天水、湖北宜昌、吉林四平等地，都在“两会”期间收获百亿元大单。

由于央企在资金、技术等方面存在的优势，吸引着一些“缺钱”的地方政府，于是借助于“两会”期间富集的资源，“签约”的高潮自然到来。

“两会”期间招商频率高

3月4日，北京钓鱼台国宾馆，山西省长治县2012年招商引资签约仪式在这里举行，涉及文化旅游、机械制造等方面的10个项目得以签约，最终引资总额约125亿元。长治县县委书记裴少飞说，他们将在政策、资金、土地、服务等各方面给予投资者全力支持，为签约项目的落地建设提供优质高效的政务环境。

同一天，在这同一家宾馆，广东省中山市与中央企业合作恳谈会也在举行，最终该地方与8家央企签下8个重点项目，金额超过200亿元。

长治县、中山市在“两会”期间的招商签约只是一个缩影，随着全国“两会”的召开，地方政府在京的签约仪式密集出现。

3月4日，湖北宜昌与央企签约，签约额度超过200亿元；3月6日，甘肃天水与央企签约，形成14项签约项目，涉及金额超过240亿元。吉林四平、山东聊城、甘肃兰州等地同样选择在“两会”期间与央企签约，形成的签约额度均在百亿元以上。此次“两会”期间，活跃的央企身影有中冶集团、中色集团、中盐集团、国电集团、国能集团等。

王南说，他们省省委书记和省长已经拜会了铁道部、发改委和财政部，主要是希望在一些项目上给予政策支持，另外更多地希望财政支持。

根据《每日经济新闻》记者大略统计，这些密集发生在“两会”期间的签约项目，总共涉及签约金额高达数千亿元之多，仅在3月1日，海南省就与央企签下了2288亿元的大单。

谈及选择在“两会”期间招商的原因，一位地方招商局的官员告诉《每日经济新闻》记者，“两会”时“关系资源”大都集中在北京，招商成功的概率很高。

他说，一般开会之前市里向各县下发通知，要求上报招商的合作项目，然后根据市里领导“两会”期间的开会时间，择选一些重要项目进行重点活动。

去年“两会”之后，东北某市在介绍“两会”成功招商的启示中称，“两会”期间市政府紧紧抓住参会

的难得机遇，组成招商团在北京与各部门、各企业进行广泛接触。”并称“两会”时，“各界精英云集北京，这本身就是无形的平台，蕴藏着丰厚的机遇。以高密度、快节奏的效率进行招商，其效果肯定会大大好于以往。”

央企更受地方青睐

《每日经济新闻》记者掌握的一份“两会”建议指出，在国家加强宏观调控、紧缩银根、整顿融资平台公司的情况下，地方政府仍然需要通过融资平台公司贷款、BT 回购、金融租赁等方式为一些项目建设提供资金，融资成本大幅上升。

有专家指出，分税制改革以后，地方政府的财权大幅度减少，而承担的事权“一点也没有减少”，因此在土地财政的依傍之外，“跑部钱进”成为必然。

而在这轮地方政府“引资”签约的“早春之旅”中，基本上都与央企互为联姻。

王南向《每日经济新闻》记者表示，看中央企，是由于它们具备雄厚的资源开发能力，同时在投资的稳定性方面占据优势。

央企跟地方的热络关系，在这两年尤为突出。

据不完全统计，仅 2011 年，国资委就推动央企与山东、浙江、福建、湖南、河北等十多个省份开展战略合作，签约投资项目超过 10 万亿元，个别省份超过 2 万亿元。

但有学者担忧，在这轮“央”“地”合作之中，在资金使用效率、项目透明运作等方面形式化特征明显，是否是合格的投资人有待商榷。

财经要闻

央行加大回笼力度 正回购放量至 600 亿元

在市场资金面极度宽松的背景下，周二央票发行继续暂停，延续了近 3 个月以来的缺席状态。不过，央行加大了公开市场回笼力度，当日进行的正回购操作放量至 600 亿元，创下了去年 11 月以来的新高。

央行公告显示，3 月 13 日，央行以利率招标方式开展了正回购操作，期限 28 天，交易量 600 亿元，中标利率 2.8%，与前期持平。而市场期待的央票重启预期再度落空，若本周四央票继续停发，则将是连续第 11 周停发。（第一财经日报）

政协会议闭幕 强调防止经济增速过快下滑

3 月 13 日上午 9 时，全国政协十一届五次会议举行闭幕会。会议指出，2012 年是实施“十二五”规划承上启下的重要一年，要准确把握宏观调控的力度、节奏、重点，统筹处理速度、结构、物价关系，防止经济增速过快下滑和物价反弹；深入实施扩大内需战略，着力扩大消费需求，鼓励民间投资，保持对外贸易稳定发展，增强经济增长的内生动力。（每日经济新闻）

中小企业减负实体经济减税宽带工程加速

两会期间，工业和信息化部部长苗圩接受了新华社记者多媒体专访，对中小企业减负、实体经济困境、宽带工程及三网融合进展等社会关注的热点问题，苗圩坦诚布公、畅所欲言。

中小企业：“今年工作重点之一就是要减少小微企业负担”。

由于中小企业抗风险能力较弱，在贸易环境发生变化的影响下，给予量大面广的中小企业何种政策支持，以及如何帮助中小企业渡过难关，是摆在政府部门面前一项艰巨而重要的工作任务。（经济参考报）

国资委将出台央企社会责任管理指引

国务院国有资产监督管理委员会研究局局长彭华岗 13 日说，国资委正在研究要求大型央企履行社会责任，定期发布企业社会责任报告。

彭华岗说，国资委正在研究出台《央企社会责任管理指引》，相关指引要求大型央企履行社会责任，定期发布企业社会责任报告，并希望以此激励央企履行社会责任。（上海证券报）

东吴动态

各型基金开始小幅盘整 东吴行业“空中加油”助推业绩飞升

2012 年 3 月 12 日 证券日报

上周基础市场再次强势盘整，蓝筹板块回调整理，但场内交投依然热络，个股表现活跃，成交量继续维持高位。基本上，“两会主题行情”得到积极响应。消息面上，CPI 快速回落到 3.2%，GDP 增长预期调低至 7.5%，多空参半，市场成交整体平稳。基金市场小幅盘整，各型基金走势相对稳健。

一周各类型基金表现分析

截止 3 月 9 日收盘的一周内，纳入聚源数据观察的 25 只传统封闭式基金平均复权单位净值回报率表现为上涨了 0.25%。其中表现较好的分别是基金鸿阳(0.582,0.00,0.34%)、基金通乾(0.890,0.02,1.71%)、基金银丰(0.782,0.00,0.51%)、基金汉兴(0.827,-0.00,-0.12%)、基金泰和(0.834,0.00,0.36%)、基金同盛(0.941,0.00,0.32%)、基金金鑫(0.803,0.00,0.50%)等，其复权单位净值回报率为 1.22%、0.8%、0.74%、0.66%、0.63%、0.59%、0.56%；仅有基金安顺(0.904,-0.00,-0.33%)、基金裕隆(0.835,-0.00,-0.12%)、基金金泰(0.881,-0.00,-0.11%)、基金普惠(0.837,-0.00,-0.12%)等下跌。传统封闭式基金二级市场价格平均下跌了 0.64%，价格跌幅靠前的有基金景宏(0.846,0.00,0.24%)、基金景福(0.832,0.00,0.24%)、基金裕隆等，其中基金景宏跌幅高达 1.97%。本期传统封闭式基金整体平均折价率为 12.89%，本期整体平均换手率为 1.5%。

本期统计的 451 只股票型基金(非 QDII)在统计期内表现为整体平均上涨了 0.19%，涨幅居前的股票型

基金为久兆积极、泰信中小盘、申万量化、信诚 500B、泰信蓝筹、华宝新兴等，而位居跌幅榜前列的有双禧 B、长城优选长盛同庆 B 等。

本期统计的配置型基金(197 只)表现为整体平均上涨了 0.27%，表现较好的有华商动态、万家和谐、中邮中小盘、金鹰小盘、金鹰红利、国富收益、泰达效率等；表现较差的有新华分红、上投优势、国泰金马等基金。

本期统计的 ETF(37 只)表现为整体平均下跌了 0.09%，表现较好的有易方达创业板 ETF、中小板、中小 300、深证 TMT50ETF、深证民营 ETF 等，表现较差的有价值 ETF、金融 ETF、周期 ETF、华夏 50ETF 等基金。

纳入统计的 QDII 基金(52 只)在本期整体平均下跌了 1.27%，回报率为正的仅有华宝油气、国泰纳指、大成 500、富国全球、鹏华美国、诺安油气等；而恒生 H 股则以 4.1%的跌幅领跌本基金板块。

本期统计的债券型基金(211 只)表现为整体平均上涨了 0.39%，表现较好的有汇利 B、招商安本、浦银收益 A/C、诺安优化、富国天丰、工银添利 A 等；而表现较差的则是银华永泰 A/C、宝盈收益 A/B/C、长盛同禧 C 等基金。

一周热点基金投资分析

本期的热点基金来自东吴基金旗下的东吴行业轮动证券投资基金。东吴基金管理有限公司成立于 2006 年 5 月，目前旗下管理着东吴嘉禾、东吴动力、东吴行业、东吴进取、东吴新经济、东吴货币、东吴优信、东吴新兴等 14 只基金。

东吴行业作为东吴基金旗下一支较新的开放式股票型基金，成立于 2008 年 4 月 23 日，其投资目标是通过对行业轮动规律的把握，侧重投资于预期收益较高的行业，并重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益。该基金采取自上而下策略，根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析，确定基金资产在股票、衍生产品、债券和现金上的配置比例。采取行业轮动策略，对股票资产在不同行业之间进行适时的行业轮动，动态增大预期收益率增高的行业配置，减少预期收益率降低的行业配置。对于股票投资策略，重点投资具有成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票，追求超额收益，其业绩比较基准是 75%*沪深 300(2664.574, 0.27, 0.01%)指数+25%*中信标普全债指数。

考察该基金自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率变动情况，不难发现该基金在成立运行后的相当一段时间内运行平稳，业绩并不突出，但 2010 年后业绩快速增长，大幅领先业绩比较基准。其一年以来的净值回报率为 -27.98%，业绩比较基准是 -19.36%；今年以来净值回报率是 20.12%，业绩比较基准是 9.43%。

根据已披露 2011 年季报，该基金二季度、三季度、四季度期间的加权平均基金份额利润分别为 -0.079、-0.161、-0.202。其中三季报期间的基金净值增长率为 -14.54%，净值增长波动率为 1.36%；四季报期间的基金净值增长率为 -21.75%，净值增长波动率为 1.87%。

去年四季度末，该基金权益投资占基金资产比重达 93.15%，固定收益类投资占比为 2.48%，银行存款和结算备付金占比达 3.47%；从权益投资的行业配置上看，主要在采掘业、房地产、电子、金属、非金属、

信息技术等行业进行重配，其中采掘业、房地产呈现持续加仓态势，而对金属非金属、制造业和金融保险则减仓态度坚决。这样的超前持仓策略让该基金在去年四季度出现了较大净值损失，但是在目前的春季行情中，采掘业、房地产等行业的强力反弹则为基金净值的反弹贡献了极大的力量。从去年四季度行业集中度看，前三大行业集中度为 73.75%，前五大行业集中度为 85.87%，行业集中度较高。

从其重仓股票来看，该基金去年四季度重仓持有阳泉煤业 (20.39, 0.00, 0.00%)、兰花科创 (47.66, 1.03, 2.21%)、潞安环能 (28.33, -0.20, -0.70%)、盘江股份 (30.29, -0.24, -0.79%)、兖州煤业 (26.12, 0.57, 2.23%)、昊华能源 (22.36, 0.01, 0.04%)、铜陵有色 (21.46, 0.00, 0.00%)、保利地产 (微博) (11.59, -0.09, -0.77%)、荣盛发展 (10.32, -0.11, -1.05%)、海印股份 (18.28, 0.11, 0.61%) 等股票，持仓平稳。在债券持有方面，截至去年四季度末，基金对央行票据的持有量占债券组合比例的 91.98%，全年来看投资品种数量逐渐减少。

自今年 2 月份分析东吴行业轮动这只基金，并提出该基金或将扛起春季行情反攻大旗的观点之后，东吴行业的业绩走势就一路势如破竹，其重仓的电子、信息服务、采掘业、房地产等板块在近期持续火爆，最近一月涨幅分别达到 16.6%、15.13%、5.17%、9.53%。

从该基金的资产配置、行业配置和股票、债券的重仓情况以及未来操作策略来看，伴随着通胀预期得到缓解，经济下滑风险充分释放，政策紧缩的逐渐放松，房地产板块的估值修复行情的深化，东吴行业在 2012 年一季度的投资性机会已经得到印证，目前该基金呈现出“空中加油”的运行态势，有望在二季度实现基金净值的爆发式增长，值得投资者进行深入关注。

理财花絮

基金定期定投的适用人群

定期定额投资，适合的人群非常广泛。

首先，适合于有定期固定收入的人。这部分人的固定收入在扣除日常生活开销后，常常有所剩余，但金额并不很大，这时候小额的定期定额投资方式就最为适合。具体来看，没有太多的生活压力、但同样没有太多的积蓄，职场新人最适合定期定投，只要每月拿出一部分钱定额申购成长性好的股票型基金，经过本金积累和复利收益，10 年左右将能够实现支付首套住房首期的目标，为组建幸福美满小康生活奠定坚实的物质基础。

其次，适合于在中远期有资金需要的人。如 3 年后要支付购房首期款、20 年后子女要出国留学，乃至 30 年后的退休养老金等。在已知未来将有大量资金需求时，提早开始定期定额的小额投资，不但不会造成经济上的负担，还能让每月的小钱在未来变成大钱。比如，中年家庭可以从 35 岁至 40 岁开始，每个月

用固定金额定期申购偏股型基金，50 岁时，再把基金定投对象转换为风险更小的混合型基金。到 55 岁时，就积累了相当的财富，再加上过去积累的强制性养老保险，足够一对老年夫妇过上富足的晚年退休生活。

第三，适合于没有时间投资理财的人。定期定额投资只需一次约定，就能长期自动投资，是一种省时省事的投资方式。

第四，适合缺少投资经验的人。这种投资方式不需要投资者判断市场大势、选择最佳的投资时机。

第五，适合于不太喜欢冒险的人。定期定额投资有摊平投资成本的优点，能降低价格波动的风险，进而提升获利的机会。

总之，定期定额投资为投资者提供了新的理财渠道，投资者可以每个月扣款一定金额，参与基金的长期投资。

热点聚焦

周小川：存准率理论调整空间很大

央行行长 12 日表示，从理论上讲，存款准备金率调整的空间很大，但是要针对具体流动性状况而言，而且其调整并不表明货币政策的松紧。同时，价格型工具的使用必须要特别关注对资本流动的影响。

周小川是在十一届全国人大五次会议新闻中心举行的记者会上，回答本报记者提问时作出上述表示的。

周小川指出，“现在存款准备金率的水平是 20% 出头，但是我们也有过比较低的时候，上世纪九十年代末期，存款准备金率只有 6%。”从国际上看，其他一些国家的存款准备金率还有过更低的水平，因此从理论上讲，我国存款准备金率调整的空间可以非常大。

但调整要看存款准备金工具的必要性，即看市场流动性究竟是多还是少。周小川说，“不能因为有空间，就认为可以随意地上调或者下调，还是要针对具体的流动性状况。”而流动性状况又和外汇占款、国际收支平衡有关系。通常国际收支平衡都不太可能在短期内发生剧烈的变动。

此前，市场有部分声音认为，下调存准率是货币政策宽松的一个表现。在 2 月份信贷增长乏力的情况下，应该下调存准率，提振实体经济。

对此，周小川澄清，近年来，存款准备金率工具的使用主要和外汇储备增加或减少所产生的对冲要求有关，因此绝大多数情况下，存款准备金率的调整并不是表明货币政策是松或者是紧。

对于久未运用的价格型工具，周小川介绍，央行历来非常重视价格型货币政策工具，但具体使用的时候，需要考虑到各种约束，进行利弊分析。现在经济全球化，因此需要特别关注的一个因素就是观察利息变化对资本流动的影响，“在一些发达国家实行非常宽松的货币政策的情况下，全球流动性非常充裕，如果我国的利率上调太快的话，会导致大量的资本流入，世界上也有一些新兴市场国家正面临这样的问题。”

机构观点**海通证券：以震荡过程来完成数据的消化**

随着 2 月宏观数据的揭晓，市场进入数据消化期，对数据的解读存有一定的分歧使得盘面呈现出相应的纠结和犹豫，这将构成力量相对均衡的胶着状态的维持。周一的盘面就已经充分显露出这种特征。地产板块的受挫并没有打消市场在医药和零售等低估值板块的做多情绪，这种跷跷板效应的出现其实背后的推手还是存量资金从一个战场转移到另外一个战场，所以，板块的轮动仍将继续，而轮动的逻辑无外乎两条：一个是低估值的回升、另一个是季报的超预期。

整体性的机会缺乏、进攻的节奏减缓，股指进入跌不深也涨不动的震荡状态，在宏观数据消化过程中季报的大幕也将拉开，因此，接下来应该是逐渐低估值板块补涨、而获利锁定和兑现的过程、直到获利兑现基本完成，股指的宽幅震荡和板块的切换过程中仍然还有一定的赚钱效应，对人气的维持有所帮助，但总体上并不会很理想，因为存量资金且战且退的打法比较明显。

虽然两会后一些政策的陆续落实将造就局部热点纷呈的格局，但总体上力度有限，相对来说应该持谨慎态度，前期获利丰厚的板块和个股也应谨慎对待。而低估值但有季报较确定增长的板块如零售、还有季报预期较好的电力等仍然值得精选个股加以操作。

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。