

今日关注

- 王岐山考察调研新三板 要求加快推进体制改革

财经要闻

- 温州金融改革试验区呼之欲出 利率市场化基本被否
- 德国同意扩大欧洲救助基金规模 IMF 有望再注资
- 铁道部放手省内城际线路 民资入铁路遭遇弹簧门
- 三大乳企日均广告 1900 万 迎三鹿事件后最好业绩

东吴动态

- 金牛基金推荐：东吴双动力

理财花絮

- 定存不如买货基

热点聚焦

- 二季度经济底夯实市场底？

机构观点

- 申银万国：业绩下滑减缓 消费品具有相对优势

旗下基金净值表

2012-03-27

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1190	1.6990	-0.73%
东吴轮动	0.8371	0.9171	-0.23%
东吴新经济	0.9730	0.9730	0.00%
东吴新创业	0.8850	0.9450	0.23%
东吴新产业	0.9750	0.9750	-0.41%
东吴嘉禾	0.7061	2.4261	-0.72%
东吴策略	0.8733	0.9433	-0.70%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.7220	0.7220	0.00%
东吴优信 A	0.9624	0.9744	0.16%
东吴优信 C	0.9527	0.9647	0.17%
东吴增利 A	1.0290	1.0290	--
东吴增利 C	1.0270	1.0270	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-03-23 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0559	3.45%
东吴货币 B	1.1291	3.71%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2347.18	-0.15%
深证成指	9841.38	-1.05%
沪深 300	2547.14	-0.32%
香港恒生指数	21031.85	1.76%
道琼斯指数	13197.70	-0.33%
标普 500 指数	1412.52	-0.28%
纳斯达克指数	3120.35	-0.07%

今日关注

王岐山考察调研新三板 要求加快推进体制改革

中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山 27 日在北京考察中关村非上市公司股份转让试点工作。他强调，场外交易市场是多层次资本市场的重要组成部分。要按照“十二五”规划和全国金融工作会议的要求，把握好“稳中求进”的总基调，认真总结试点经验，加快推进体制机制改革和组织制度创新，探索建设场外交易市场，努力提高直接融资比重，优化金融结构，满足多元化投融资需求，更好地服务实体经济。

王岐山指出，我国资本市场诞生 20 多年来，发展快、变化大，成绩显著，特别是近几年相继推出创业板、股指期货和融资融券业务等，为促进经济社会全面发展发挥了重要作用。但要清醒地看到，我国资本市场发育还比较稚嫩，发展方式比较粗放，市场结构不合理，金融创新不足，直接金融发展滞后。当前，我国正处于工业化、城镇化加速期，为资本市场发育成长创造了难得的机遇。要着力转变金融发展方式，优化金融结构，充分发挥市场配置资源的基础性作用，更好地促进资本市场又好又快发展。

王岐山强调，中关村非上市公司股份转让试点以来，总体运行平稳。在试点过程中，主要面向广大中小企业特别是创新型、成长型中小企业，透明度高，准入门槛较低，同时坚持市场化原则，充分发挥行业自律组织、主办券商等各类市场主体的作用，积累了宝贵经验。要认真总结这些成功经验，继续完善市场监管、准入与退出、信息披露等基础性制度建设，为探索建立全国统一的场外交易市场创造条件。

王岐山强调，防范风险对于资本市场健康发展至关重要。要处理好政府与市场、创新与监管的关系，不断完善市场规则，明确监管职责，加强金融监管部门与地方政府的协调配合，打击违法和纠正违规行为，守住不发生系统性区域性金融风险的底线。

北京市和国务院有关部门负责同志参加考察。

财经要闻

温州金融改革试验区呼之欲出 利率市场化基本被否

温州成为金融改革“试验区”的梦想已经站在了变为现实的门槛上。

如果顺利的话，《温州金融综合改革试验区总体方案》（下称《方案》）将于本周进入国务院的议事日程，而这一关，将最终决定这场地方自发试验的命运及内容。（第一财经日报）

德国同意扩大欧洲救助基金规模 IMF 有望再注资

迫于欧债危机蔓延的压力，德国总理默克尔 26 日首次松口同意暂时扩大欧洲救助基金规模，在欧元区构筑更稳固的防火墙。她还说，欧元区财长 30 日将就欧元区构筑更稳固的防火墙进行协商，这可能是促使国际货币基金组织（IMF）注入更多资金来遏制欧债危机的基础。（经济参考报）

铁道部放手省内城际线路 民资入铁路遭遇弹簧门

“铁道部现在已经放手地方省内的城际线路了。”中国工程院院士、中铁隧道副总工王梦恕告诉记者。

王称，对于省内的城际线路，铁道部未来将只提供技术和工程上的指导和协助，在资金上，将全面放手让各省以及沿线市自主筹资，铁道部将不主动要求参股。（21 世纪经济报道）

三大乳企日均广告 1900 万 迎三鹿事件后最好业绩

截至昨日，国内三大上市乳业巨头伊利、蒙牛、光明去年年报均已公布，这也是 2008 年三聚氰胺事件以来三大乳企所公布业绩最好的一次。其中，伊利净利润同比增长达 133%，光明营收首次突破百亿，蒙牛全年收入 373 亿元。昨日，光明乳业股价下跌 2.24%，伊利股份下跌 1.22%，在港上市的蒙牛乳业则大涨 5.02%。（新京报）

东吴动态

金牛基金推荐：东吴双动力

2012 年 3 月 26 日 中国证券报

推荐理由：东吴双动力基金致力于通过对投资对象价值和成长动力的把握，风格动态配置，以资本增值和现金红利的方式获取较高收益。凭借出色的业绩表现，东吴双动力基金在 2010 年度金牛基金评奖中被评为“2010 年度股票型金牛基金”。

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金(以下简称东吴双动力基金)设立于 2006 年 12 月 15 日，是东吴基金管理有限公司旗下第 2 只开放式偏股型基金。该基金 2011 年末的资产规模为 25.39 亿元，份额为 24.03 亿份。

历史业绩：东吴双动力基金阶段业绩表现较好，截至 2012 年 3 月 22 日，自设立以来净值增长 67.20%，超越同期上证指数 62.72 个百分点，今年以来净值增长率为 8.16%。同时，东吴双动力基金也表现出很好的风险控制能力：在 2008 年深幅下挫的市场中，该基金依然取得了超越同期上证指数 21.93 个百分点的收益；在宽幅震荡的 2010 年，东吴双动力基金以其较好的投资管理及风控能力，实现全年净值增长率 23%；在震荡下跌的 2011 年，基金净值下跌 25.63%，业绩排名同业中游水平。

投资风格：资产配置灵活、集中配置优选行业。较为灵活的资产配置风格以及善于把握市场热点并对其集中配置是东吴双动力基金的突出特点。东吴双动力基金在资产配置方面能够根据不同市场进行灵活调整，该基金在设立之初迅速建仓并维持高仓位运作，充分分享了 2007 年市场大幅上扬所带来的丰厚收益；而 2008 年的市场大跌后，又将股票仓位降至 60%左右，较好地降低了系统性风险；在 2009 年的上行市场中，基金顺势提高股票配置比例；面对近两年的震荡市场，灵活调整股票仓位，取得了较好的效果。行业配置

方面，也具有较好的适时调整能力：2008 年基金增加了医药及食品饮料等相对抗跌行业的配置，行业集中度曾高达 81%，为基金的出色表现起到了支撑作用；2009 年四季度开始，基金再次提高了对食品饮料和生物医药行业的配置比例，并重仓机械设备行业，使得基金在 2010 年的市场变动中，在严控风险的同时大幅提升了基金业绩。2011 年全年，基金一直保持对以食品、医药为代表的大消费板块的高比例配置，一定程度上支撑了基金业绩。

投资建议：东吴双动力基金属于股票型基金中的积极型品种，适合风险承受能力较强，期望获得较高收益的投资者。

理财花絮

定存不如买货基

曾几何时，当股市、基金等这些名词还不存在的时候，打工族辛辛苦苦攒的钱只能够放在银行里面保值增值。相信年纪大一些的投资者，还会记得当每个月发工资后，扣掉必要的花费和积蓄后，跑到银行把剩下的钱做一个定存，到年底再一次性取出来，美其名曰“零存整取”。曾经有一段时期，银行定存的利息可以去到一年百分之 15%，比现在很多的理财产品都要高。后来，银行的利息越来越低，去银行办业务的队伍越来越长，而可供选择的理财产品也越来越多，可是仍然有很多人对银行定存不离不弃。每当央行对存款利息进行调整的时候，热门的话题永远都是那几样：“我应不应该提前拿出定存的钱再转存？”“一年的定存收益会增加还是减少？”而此时此刻，银行里面自然也少不了急急忙忙揣着存折到前台改定存的老公公老婆婆的身影。

定期存款让如此多人难舍难弃，自然有它的理由，定期存款，一是历史悠久、操作简单、容易理解，二是无风险。但是定存的缺点是收益较低，而且中途取出要扣除利息，使用不方便。随着我国金融市场的发展和创新，已经有比定存收益更高、使用更方便的金融理财产品出现了，这就是今天我们要介绍的货币基金。

货币基金，就是主要投资于短期货币工具（一般期限在一年以内，平均期限 120 天），如国债、央行票据、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券（信用等级较高）、同业存款等短期有价证券的一种基金。这种基金的特点是高安全性、高流动性、相对高收益，具有“准储蓄”的特征。相比较定存而言，货币基金具备定期存款的所有优点，同时克服了定期存款的所有缺点。

高安全性：货币基金的投资标的属于高流动性、高安全性品种，基本不会出现投资亏损。事实上到目前为止，尚未出现货币基金投资亏损的事例，因此货币基金可以看作是无风险的。

高流动性：货币基金按日计息，申购和赎回时仅需要 1-2 日，但赎回前累积的利息仍然有效。不像定期存款一样，中途取出的话就要按活期存款计息。货币基金的申购和赎回既可以通过网络，也可以在银行前台购买。

相对高收益：货币基金目前的平均七日年化收益率为 3.75%，最高可以去到 5-6%。而目前银行一年期定存的利息是 3.5%，货币基金比定存的利息要高 1 成以上。如果货币基金申购后央行又宣布加息，货币基金的收益也会随着市场利率的提高而自动提升，不需要像定期存款那样要取出来再存一次。货币基金的申购和赎回不需要手续费，基金收益也不需要缴纳所得税。

和理财产品比较：相比银行推出的其他理财产品，货币基金也有其优势。首先，货币基金的投资期限比较灵活，只要投资者不主动赎回，投资期限可以无限延长。而理财产品往往都有一个固定的投资期限。

其次，货币基金的申购和赎回比较自由，投资者可以自己选择何时投资何时赎回。而理财产品则必须按照契约规定的时间内缴款，合同结束时才能收回本金和收益。如果中途退资，可能要承受一定的损失。最后，货币基金的投资门槛较低，一般最低 1000 元就可以投资(个别 B 类的货币基金则需要最低几十万，主要针对机构客户)。而理财产品往往都得要几万元以上的最低限额。当然，理财产品的预期收益往往比货币基金较高。投资者可以根据自己的实际情况进行选择。

热点聚焦

二季度经济底夯实市场底？

本周过后，A 股市场便将告别跌宕起伏的一季度。在即将过去的一季度市场中，投资者感受到了大盘股的“蠢蠢欲动”，分享了周期类股的“反弹盛宴”，同样也经历了一季度末市场的“温吞行情”。而对于即将到来的二季度行情，大部分市场人士表示，中期市场预期向好，但短期市场仍面临不少风险因素。

经济能否见底

早在 2012 年初，国内机构比较一致地预期中国经济或将于 2012 年第二季度见底。当第二季度临近时，部分业内专家又提出了不同看法。

北京师范大学金融研究中心主任钟伟指出，若是第二季度国内宏观调控未放松，中国经济增速下滑趋势仍将延续，第三季度增速可能继续放缓。目前中国实行的货币政策仍相对略紧，前两个月银行新增贷款低于预期，今年以来央行仅下调存款准备金率一次，这与市场预期相差甚远。

钟伟认为，年初以来支持中国股市反弹的三大因素是外围市场转暖、政策放松的强烈预期以及估值自我修复。但进入第二季度，外围股市的影响在弱化，政策放松预期极有可能落空，未来资本市场调整时间可能超出预期。

东海证券分析师鲍庆认为，汇丰公布的 3 月采购经理人指数预览值为 48.1，创下近 4 个月以来的新低。

使得市场对经济在第一季度末、第二季度初见底的预期受到影响。但鲍庆也指出，“经济在第二季度见底企稳的概率仍然不小。因为三四月是项目集中开工时期，建设项目包括政策投资项目的集中开工可能带动经济见底。”

而国泰君安在第二季度策略报告中认为，目前生活资料工业增长稳定，为经济复苏提供第一重动力。全球货币放松导致大宗商品价格反弹，再加上信贷多增带来的流动性改善，库存周期正式启动，原材料库存的回升意味着中上游行业增加值底部已经不远，为经济复苏提供第二重动力。信贷增速的企稳有利于房地产销量的恢复，汽车销量或与房地产同步见底，为经济复苏提供第三重动力。国泰君安预计，国内 GDP 同比增速将在第二季度见底，增速约 8.2%，此后或将稳步复苏，第四季度 GDP 增速将重回 8.5%。

政策支持仍在

第一季度政策利好为 A 股的反弹提供了很大的支持，业内人士认为，进入第二季度后，政策面的支持会依旧存在。

“鉴于目前政策持续放松，我们对沪深 300 指数 2011 年和 2012 年自上而下的 17.4% 和 10.1% 的盈利增长预测更有信心，基于自上而下的模型，我们预测 2013 年盈利增长为 16.6%。”高华证券分析师王汉锋认为，“随着通胀率继续回落，预计政策将更为宽松，流动性也应继续逐渐改善，尽管发达经济体新一轮的放松可能会增加中国中期内的通胀压力。”

然而，就第二季度短期来看，在没有更多的强有力政策出炉之前，市场更多的关注焦点还将放在经济能否见底上。鲍庆指出，市场底部将随着经济底的确立才能确立，而并不会如 2008 年 4 万亿元投资时期，市场长时间领先经济见底企稳反转。“问题的关键是现在并不具备也不可能出现当时的‘强刺激政策’使得市场出现强烈的乐观预期，进而推动大盘的上涨。”鲍庆强调，“我们认为，市场短期仍将呈现调整格局，等待经济见底信号的明确。”

消费股是首选

在第二季度的行业配置上，多家机构建议投资者，把目光转向消费股，并继续低配防御性行业。

王汉锋表示，高华证券看好内需周期性股（煤炭、券商和保险）和消费周期性股（汽车、家电、零售等）的组合，并继续低配防御性行业（电信/公共事业）和部分基本面仍然疲弱的周期性行业（钢铁、化工）。

而申银万国在报告中建议，投资者可以在第二季度把握四大结构性机会：消费、油价驱动、中盘蓝筹以及大流通。申银万国指出，如果第二季度通胀下滑速度低于预期，通胀预期再起，油价因素将驱动农林牧渔、化肥和农药的投资机会；而政策导向、业绩稳定、估值较低、基金配置会使一批中盘蓝筹股受到市场青睐。

机构观点**申银万国：业绩下滑减缓 消费品具有相对优势**

1、此前年度策略报告时，我们认为业绩下滑趋势将在 12 年 1 季度减缓，我们维持该判断。业绩由收入和盈利能力决定，12 年 1 季度上市公司毛利率将环比好转，导致业绩增速下滑态势将减缓。预计申万重点公司（业绩增速和全市场基本一致）11 年净利润增长 14.9%（和我们去年 3 季度报期间的自上而下的预测基本一致），4 季度单季增长 6.2%，12 年 1 季度增长 5.8%左右，从单季增速来看，下滑趋缓。

1) 1-2 月工业增加值同比增速继续大幅下滑，说明 1 季度需求同比下滑态势没有明显改善，加之价格继续下滑，企业收入增速将维持之前的下滑态势。

2) 12 年 1 季度，房地产需求\PMI 等数据反映需求环比改善（通常 1 季度需求会季节性环比改善），在需求环比好转的带动下，中游进行了一轮补库存，价格也随之企稳甚至上调。加之低价库存逐步代替高价库存，1 季度毛利率将有所好转。因此虽然收入增速下滑态势难以改善，短期盈利能力的改善将减缓业绩下滑趋势。

3) 毛利率环比改善在工业企业的产品价格和购进价格已经得到部分验证。从 12 月开始，工业部门的产品价格和购进价格的价格差异已经在扩大，这意味着工业企业的毛利空间在扩大。

2、1 季度业绩分化明显，首先消费品业绩增速有相对优势，预计化工、电子、机械设备等周期行业 1 季度业绩可能将负增长，而食品饮料、中药、渔业、种植、畜禽养殖等行业的业绩增速在 30%以上（申万重点公司业绩好于全行业，因此行业整体增速可能要低一些），明显好于周期品。业绩分化还体现在公司规模上，需求疲软的情况下，竞争加剧，大企业的优势可能更明显，预计 1 季度很多行业内大企业的业绩增速好于小企业。

3、中小创业板公司面临更大的业绩下调压力，一季报期间需要警惕。08 年之前，由于中小创业板主要由必须消费类公司和周期较弱的公司组成，如电子类公司，中小创业板业绩增速比主板稳定。但是在 09 年之后，随着中小创业板中周期类公司占比逐渐上升，中小创业板整体业绩变动和主板基本趋于一致。目前，主板公司 12 年盈利一致预期在 14%左右，中小创业板却在 40%以上。在已经没有明显优势的情况下，中小创业板盈利增速预期却比主板高 1 倍以上，显然后期面临更大的下调压力，预计一季报期间将面临较大的业绩下调风险。

4、一季报期间经济步入证伪期，市场回归基本面，业绩开始显得重要。以一季度业绩为基础，结合估值和景气趋势我们推荐消费品、农林牧渔、家电以及部分周期品，如电气设备、电力。

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。