

今日关注

- 胡锦涛：推动全球经济治理改革

财经要闻

- 经济体制改革工作会议聚焦垄断：反对滥用市场支配地位
- 信用体系国家级规划年内出台 将加大失信处罚
- 战略油储释放传言四起 “惊悚”报告称油价恐随时暴跌
- 经济数据泄露案第 3 名被告人泄密 144 次获刑 5 年半

东吴动态

- 东吴三将各怀绝技 抢眼一季度业绩榜

理财花絮

- 初入职场一族 基金定投巧解理财之惑

热点聚焦

- 五大行去年日赚 18 亿 手续费及佣金贡献多

机构观点

- 国都证券：清明节前难有大动作

旗下基金净值表

2012-03-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0888	1.6688	-0.33%
东吴轮动	0.7783	0.8583	-2.51%
东吴新经济	0.9330	0.9330	-1.17%
东吴新创业	0.8550	0.9150	-0.70%
东吴新产业	0.9370	0.9370	-0.95%
东吴嘉禾	0.6855	2.4055	-0.33%
东吴策略	0.8501	0.9201	-0.30%
东吴 100	1.0000	1.0000	--
东吴中证新兴	0.6800	0.6800	-1.73%
东吴优信 A	0.9665	0.9785	0.35%
东吴优信 C	0.9567	0.9687	0.35%
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	0.8305	3.71%
东吴货币 B	0.9007	3.98%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2252.16	-1.43%
深证成指	9418.23	-1.18%
沪深 300	2443.12	-1.12%
香港恒生指数	20609.39	-1.32%
道琼斯指数	13145.82	0.15%
标普 500 指数	1403.26	-0.16%
纳斯达克指数	3095.36	-0.31%

今日关注

胡锦涛：推动全球经济治理改革

金砖国家领导人第四次会晤 29 日在印度首都新德里举行。中国国家主席胡锦涛、巴西总统罗塞夫、俄罗斯总统梅德韦杰夫、印度总理辛格、南非总统祖马出席。胡锦涛在会晤时强调，当今世界正处于大发展大变革大调整时期。谋和平、求发展、促合作的时代潮流没有改变。一批新兴市场国家和发展中国家抓住机遇、加快发展，在团结中促合作、合作中谋发展，日益成为促进南南合作、南北合作的重要力量。这将提高人类社会生产力整体水平，有利于世界经济更加平衡、国际关系更加合理、全球治理更加有效、世界和平更加持久。

胡锦涛在会上发表题为《加强互利合作 共创美好未来》的重要讲话。胡锦涛指出，金砖国家是新兴市场国家和发展中国家大家庭的重要组成部分，是维护世界和平、促进共同发展的积极力量。当前，金砖国家合作正处在新的起点，应该继往开来、开拓进取，迈向新的台阶。

胡锦涛就加强金砖国家合作提出 4 点建议。第一，坚持共同发展，促进共同繁荣。坚持办好自己的事情，保持经济增长、民生改善的良好势头，这本身就是对世界经济复苏和增长的重大贡献。第二，坚持平等协商，深化政治互信，充分照顾彼此重大利益和关切，成为国际上相互尊重、平等协商的典范，永远做好朋友、好伙伴。第三，坚持务实合作，夯实合作基础，努力使各领域合作发挥应有作用，巩固合作的经济、社会、民意基础，加强财政金融部门磋商和合作，打造品牌项目。第四，坚持国际合作，促进世界发展，推动全球经济治理改革，增加新兴市场国家和发展中国家代表性和发言权，推动南南合作、南北对话，加强在国际经济、金融、贸易、发展领域的沟通协调，加强在二十国集团、联合国等多边机制中的沟通协调，体现对多边主义的重视和支持。

胡锦涛强调，中国将牢牢把握科学发展这个主题，始终不渝走和平发展道路，始终不渝奉行互利共赢的开放战略，在实现自身发展的同时致力于促进世界共同发展。中国坚定支持金砖国家合作，坚持同广大发展中国家风雨同舟、和衷共济。会晤后，与会领导人出席了有关合作协议签署仪式并联合会见记者。胡锦涛表示，金砖国家发展是全球共同发展的重要组成部分，金砖国家合作顺应了和平、发展、合作的时代潮流，有利于推动国际关系民主化。中方愿同其他金砖国家成员国加强伙伴关系，共同推动建设持久和平、共同繁荣的和谐世界。

财 经 要 闻**经济体制改革工作会议聚焦垄断：反对滥用市场支配地位**

3月28日~29日，全国经济体制改革工作会议在沈阳召开。据《每日经济新闻》记者了解，根据发改委下发的《关于2012年深化经济体制改革重点工作的意见》，有专家称，发改委目前的重心转向改革，迈开了“发展”和“改革”共进的步伐。（每日经济新闻）

信用体系国家级规划年内出台 将加大失信处罚

《经济参考报》记者日前从权威人士处获悉，国家级信用体系建设规划已交由国家发改委牵头修订，规划名称也由“社会信用体系建设十二五规划”改为“社会信用体系建设规划(2013-2020)”。按照时间表，规划年内将会出台。（经济参考报）

战略油储释放传言四起 “惊悚”报告称油价恐随时暴跌

还记得“超级公牛”高盛去年4月那份报告吧，在建议客户卖出商品投资组合当天，国际油价旋即创出1个月来最大单日跌幅。1年过去了，高盛做出了更惊悚的建议：石油随时可能面临大规模抛售。

如果你不信任高盛，我们还有一条坏消息，市场正在疯狂传言英国和法国拟联合释放战略原油储备。（每日经济新闻）

经济数据泄露案第3名被告人泄密144次获刑5年半

记者了解到，继原国家统计局办公室秘书室副主任、副处级干部孙振和原央行金融研究所货币金融史研究室副主任、副处级干部伍超明之后，经济数据泄密案的另一位被起诉者原金麦龙资产管理有限公司总经理伍志文非法获取国家秘密一案日前已经由北京市西城区法院一审审结，伍志文被判处有期徒刑5年零6个月。（经济参考报）

东吴动态

东吴三将各怀绝技 抢眼一季度业绩榜

2012 年 3 月 29 日 东吴基金

2012 年一季度基金业绩即将出炉。虽然还剩两个工作日，但基本已无悬念。截至 3 月 28 日，银河证券基金研究中心数据显示，今年以来上证综指涨幅为 3.29%，跑赢同期大盘的基金为数不多，而东吴基金旗下东吴行业轮动、东吴双动力、东吴新创业表现抢眼，不仅都跑赢大盘，而且位居所有标准股票型基金前 1/5 阵营，尤其是东吴行业轮动以 9.18% 的收益率稳居前五。

市场人士表示，东吴基金今年的投资策略与 2012 年大盘的突破方向不谋而合，从而在市场中脱颖而出。早在去年底，东吴行业轮动基金经理任壮就表示，2012 年 A 股市场可能进入见底回升阶段，一方面，2012 年国内外经济形势及政策面临变数较大，资本市场很可能是宽幅振荡的一年，另一方面，国内政策的主基调是平稳和恢复常态，这说明政策拐点已经出现，从而意味着市场阶段性底部区域已出现。

此外，由于 2011 年市场整体下跌期间“黑天鹅事件”频出，为了避免系统性风险，东吴基金对旗下各大基金的配置要求十分严格，各个基金都有自己明确的投资方向和配置标的，行业选择非常明晰，尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象，但却有各自的牛股，凸显东吴系基金经理卓越的个股把握能力。从最新披露的年报来看，东吴行业轮动、东吴双动力、东吴新创业都找到了让自己业绩抢眼的优秀个股。其中，东吴行业轮动十大重仓股今年以来平均涨幅为 15.22%，其中盘江股份上涨 29.55%、海印股份上涨 28.63%；东吴双动力旗下重仓股的涨幅相对均衡，其中平庄能源上涨 17.56%、青岛海尔上涨 11.55%；而东吴新创业的重仓股十分耀眼，其中老白干酒涨幅达 34.40%、包钢稀土涨幅高达 80.05%，成为今年当仁不让的大牛股。

伴随东吴基金的优异表现，东吴基金的人气日益渐长，新增开户数和老客户回头率连增七周，其规模自然也是水涨船高，公司总份额相比去年四季度显著增长。值得一提的是，一季度的新增份额几乎都来自于股票型基金。凭借在 2012 年第一季度小考中的不俗业绩，东吴基金的整体业绩和规模得以齐飞，正在成为引发投资者关注的强势基金。

展望后市，任壮表示，尽管昨日因受场外市场扩容预期、大盘股重新发行以及国务院调控物价，宽松预期落空等综合因素影响，市场出现破位下跌，但不必悲观，经济“硬着陆”概率不大，目前市场整体估值水平仍处于低位。而从 2012 年全年走势来看，由于上半年欧债危机面临不确定性较大，而货币政策、财政政策以及资本市场改革措施等将可能出台，上半年可能会呈现“经济向下、政策向上”的局面。下半年，在全球同步释放货币的情况下，通胀重新上升的可能性较大，国内政策仍可能面临两难局面。因此，资本市场全年很可能呈现宽幅振荡。

在投资品种的选择上，任壮表示仍坚持以下主线：一是依然看好流动性过剩趋动下的“资源型品种”，关注煤炭、金融、地产等。二是拉动内需将成为未来国内主要政策方向，关注与消费升级相关的品种，包括平面传媒、移动互联网传媒等。三是我们关注的未来存在业绩拐点的行业，如稀土永磁。

理财花絮

初入职场一族 基金定投巧解理财之惑

初入职场的年轻女生，如杜拉拉一族，往往给人的印象是无财可理，一方面是收入较少，日常开销很大；另一方面没有进行强制储蓄也无资金、专业能力。那么，是否有适合这一族群经济实力及理财能力的理财方式呢？实际上，基金定投就可满足“杜拉拉族”的理财需求。

首先，定投可进行强制储蓄，有效解决“杜拉拉族”手无闲钱所面临的资金需求尴尬。在每月的工资中提前扣除定投金额，就可以发挥银行定存的作用，且可与工资卡相关联。如果长期坚持每月定投，就会在不知不觉中积累一笔可能被习惯性花掉的“巨款”。此外，长期定投还可以平抑市场风险，实现资金的稳定增值。

其次，定投入门“门槛”低，不会出现因手中的“闲钱”少，而对理财望而却步的情况。股票、基金等投资方式，入门资金门槛最低也要 1000 元。而很多基金定投的最低门槛仅为 100 元，即使收支刚刚持平的“杜拉拉族”也可以每月挤出一两百元来参与。

此外，定投不需要专业的投资知识来频繁进行操作把握投资时点，适合经验较少的“杜拉拉一族”理财和积累投资经验。运用简单的“价值买入判断”策略，就可以大致平滑资产的波动幅度、稳定增长财富。比如目前市场的市盈率在 20 倍左右，正是开始定投的好时机，而在股市市盈率超过 30 倍的时候分阶段逐步卖出股票基金，是一种相对容易操作而且胜算较高的投资方法。

轻松用力，不必费心竭力。屈原在《离骚》里写道：“余既滋兰之九畹兮，又树蕙之百亩。”其实，遍地兰蕙的境界固然理想，但对于平凡女性即便是在冬天里一盆水仙，以一种不动声色的委婉，理解一花一世界而欣然，也是另一种柔韧的境界。市场起起落落，用定期定额的投资方法，恰似闲庭信步。

热点聚焦

五大行去年日赚 18 亿 手续费及佣金贡献多

“高得不好意思公布”的利润数据继续亮相。昨日（3 月 29 日），工商银行、中国银行公布 2011 年业绩，至此，五大行 2011 年的年报悉数出炉。据《每日经济新闻》记者统计，五大行去年共实现净利润 6745 亿元，同比增长 25%，增幅较上一年下滑 6.1 个百分点。一年 365 天平均每天净赚 18.48 亿元。其中，工行以 2084 亿元的净利润，继续稳坐“最赚钱银行”宝座。

五大行净利 6745 亿元

工行昨日公布的年报显示，该行 2011 年实现净利润 2084.45 亿元人民币，同比增长 25.6%。中行实现净利润 1241.82 亿元，同比增长 18.93%。

此前公布的年报显示，建行仅次于工行，该行 2011 年实现净利润 1694.39 亿元，相比上年增长 25.52%；

农行去年实现净利润 1219.56 亿元，同比增长 28.5%；中行实现净利润 1241.82 亿元，同比增长 18.93%，五大行中增幅最低；交通银行的净利润为 507.35 亿元，绝对量最少，但增幅最快，同比增长 29.95%。

初步计算，2011 年五大行实现净利润 6745.31 亿元，同比增长 25%。2010 年，五大行实现净利润 5392 亿元，较上一年同期增长 31.10%，利润总额占整个银行业万亿利润的半壁江山。

在公众质疑银行“暴利”的同时，银行家们纷纷表示“不赞同”。

建行董事长王洪章在香港发布会上表示，不认为银行属于暴利行业，建行去年盈利水平与国际上大型银行相当。银行盈利与经济形势关系密切，随着其他行业盈利上升，银行业盈利亦应该有合理增长，不相信银行盈利增长来自于吸收其他行业盈利。

3 月 22 日，农业银行行长张云在回答记者提问时表示不存在暴利。

东方证券银行业研究员金麟在接受《每日经济新闻》记者采访时表示，银行获得一些制度红利，但是还没到垄断暴利的地步。因为目前银行利润来自两个部分：一部分是制度，另一部分是经济周期。现在处于经济周期顶点，是该银行赚钱的时候了；而在周期向下的时候，银行同样承担着利差缩小的风险。

金麟还表示，“银行需要资本金，现在资本充足率提得很高，也只有保持 20% 的增长，才能大体保证资本内生的增长，否则银行又要向市场要钱了。”

净息差进一步扩大

分析年报不难发现，去年五大行的巨额利润中，息差的扩大功不可没。银监会公布的数据显示，2011 年商业银行净息差为 2.7%，利息收入占比达 80.7%。

数据显示，五大行去年实现净利息收入 13051.29 亿元。其中工行净利息收入 362764 亿元，同比增 194%；建行净利息收入 3045 亿元，增幅 21%；农行净利息收入 3072 亿元，同比增长 26.9%；中行净利息收入 2280.64 亿元，增长 17.58%；交行净利息收入 1026.01 亿元，同比增长 20.71%。

去年信贷趋紧推升了银行的定价水平，息差大幅上升。银行年报显示，去年三季度末，五大行净息差收入占总营收近 76%，而股份制银行净息差总收入占总营收比例则超过了 90%，且 16 家银行前三季度净利息收入平均增幅为 31%。

去年四季度，息差进一步扩大。以建行为例，2011 年净利差和净利息收益率分别为 2.57% 和 2.7%，较 2010 年分别提高 17 个基点和 21 个基点。农行在报告期内，净利息收益率上升 28 个基点，达 2.85%；净利差扩大 23 个基点至 2.73%。交行去年净利差和净利息收益率分别为 2.49% 和 2.59%，比 2010 年分别提高 10 个和 13 个基点。中行 2011 年境内人民币净息差 2.33%，比上年上升 0.06 个百分点，境内外币净息差 1.69%，比上年上升 0.48 个百分点。

但是，随着货币政策微调和国家强调金融支持小微企业融资，息差似乎到了向下的拐点。建行副行长庞秀生在业绩会上表示，随着利差上升预期的消失，要保持利差增长面临的压力很大。

金麟也预计，2012 年银行业的息差很难再扩大，将会缩小或保持稳定。他预计，今年银行业利润增速也将放缓至 20% 以内，可能会在 17%~18% 的水平。

手续费及佣金“长胖”

在银行利润强劲增长的同时，手续费及佣金净收入的贡献不容忽视。

年报数据显示，去年五大行共实现手续费及佣金净收入 3515.05 亿元。其中，农行增幅最大，增长 49% 至 687.5 亿元。其次是工行，手续费及佣金净收入 1015.5 亿元，增幅为 39.4%。

另外，2011 年建行实现手续费及佣金净收入 869.94 亿元，较上年增长 31.55%，占该行中间业务收入的 45.03%。中行昨日公布的新闻稿也称，在传统优势和新兴业务的带动下，手续费及佣金收支净额达到 646.62 亿元，比上年增长 18.68%。交行 2011 年实现手续费及佣金净收入 195.49 亿元，比上年增加 50.70 亿元，增幅为 35.02%。

此外，“银行乱收费”一直以来也广受公众诟病。目前，发改委已牵头央行、银监会，将在全国 31 个省市全面铺开专项大检查，银监会也要求各行 3 月底前公布服务收费价目和举报投诉电话。

对此金麟认为，银行手续费不存在合理与否的问题，只是市场能否接受的问题。费率市场化已经是大的方向，再回到政府指导价已不太可能。

机构观点

国都证券：清明节前难有大动作

延续弱势，周四沪深两市继续惯性下挫，市场人气涣散，观望气氛浓厚，强势股继续补跌。盘中虽有小幅回升，但由于量能不济，均无功而返，接下来股指仍有进一步向下寻求支撑的可能。

消息面上，由于近期利空消息较多，使得投资氛围骤然紧张。深交所拟推动低标准创业企业上市、新三板扩容提速、大盘股 IPO 等等，无疑将会分流现有 A 股资金。再者国寿对于今年权益类投资表态，“公司将适度控制权益类投资，特别是股票投资，保持在在一个适度的水平之内”，其主要是基于今年国内经济调结构艰巨复杂及全球经济环境存在很多不确定性。另外在中国经济调结构与转型之际，国家调低了经济增长目标，但并不意味着国家任由经济疲软，相信政策预调微调在合适的时候必将出台，以稳定经济环境。

盘面上看，个股、板块继续普跌，四只 IPO 新股上市全部破发。前期强势股继续补跌，短期内相关个股仍有补跌的风险，不要盲目抄底。从日线技术上看，股指已连续两个交易日收在布林线下轨之外，乖离率较大，短线有修复要求。

综上所述，今天是小长假之前的最后一个交易日，由于股指上方所承压力较大，预计继续维持弱势的可能性比较大，即使短期盘中出现拉升，其力度也或将有限。相反，仓位较重者亦可借机降低仓位。操作上建议控制仓位、多看少动。

(本页无正文)

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。