

今日关注

- 人民币兑美元波幅由 0.5%扩大至 1%字号

财经要闻

- 一季度增速 8.1%显韧性微调 或不涉货币政策转向
- 工业用电增速同比大幅下滑 印证经济减速势头
- 钢铁一季度陷行业性亏损
- 海关调整部分进口物品税率 化妆品完税价大涨

东吴动态

- 中小板块机会已现
- 中小基金业绩抢眼

理财花絮

- 年轻白领的理财投基之道

热点聚焦

- 广交会开幕首日客流清淡 今年出口形势仍然严峻字号

机构观点

- 兴业证券：投资时钟处于谷底阶段，投资者可以折腾！

旗下基金净值表

2012-04-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1250	1.7050	0.25%
东吴轮动	0.8301	0.9101	1.17%
东吴新经济	0.9740	0.9740	0.10%
东吴新创业	0.8840	0.9440	0.34%
东吴新产业	0.9930	0.9930	0.40%
东吴嘉禾	0.7121	2.4321	0.25%
东吴策略	0.8789	0.9489	-0.08%
东吴 100	1.0010	1.0010	--
东吴中证新兴	0.7140	0.7140	0.42%
东吴优信 A	0.9727	0.9847	0.06%
东吴优信 C	0.9627	0.9747	0.07%
东吴增利 A	1.0330	1.0330	--
东吴增利 C	1.0300	1.0300	--

注：东吴增利 A、C，东吴 100 处于封闭期，上表为 2012-04-13 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0083	4.50%
东吴货币 B	1.0745	4.75%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2359.16	0.35%
深证成指	10043.72	0.36%
沪深 300	2580.45	0.39%
香港恒生指数	20712.07	1.89%
道琼斯指数	12849.60	-1.05%
标普 500 指数	1370.26	-1.25%
纳斯达克指数	3011.33	-1.45%

今日关注

人民币兑美元波幅由 0.5%扩大至 1%字号

人民币汇率形成机制改革再往前迈出了一大步。央行 14 日发布公告表示，从 4 月 16 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 0.5%扩大至 1%，外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由 1%扩大至 2%。

央行相关负责人表示，当前我国外汇市场发育趋于成熟，交易主体自主定价和风险管理能力日渐增强，为顺应市场发展的要求，促进人民币汇率的价格发现，增强人民币汇率双向浮动弹性，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度建设，中国人民银行决定扩大外汇市场人民币兑美元汇率浮动幅度。

对外经贸大学金融学院教授丁志杰表示，扩大汇率波幅是增强汇率弹性的重要制度改进，目前人民币汇率水平趋于均衡，预期开始分化，是推出改革不错的时间窗口。

扩大波幅对未来人民币的走势产生何种影响？央行表示，未来将以市场供求为基础，参考篮子货币汇率变动，维护人民币汇率的正常浮动，保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。

澳新银行大中华区经济研究总监刘利刚认为，人民币交易区间扩大，加上中国的贸易顺差开始不断减小，意味着人民币的单边升值趋势可能已经基本结束。未来的一段时间，人民币双向波动增强将是大概率事件。

国际金融问题专家赵庆明则表示，扩大人民币兑美元浮动幅度有利于人民币汇率回归均衡状态，但是也不可寄托过多期望。因为这仅是一个技术上的调整，人民币汇率回归均衡状态应主要依靠储蓄与投资、贸易的平衡。

人民币增强双边浮动弹性与人民币停止升值也不能画等号。

央行行长周小川曾提醒，人民币升值主要取决于外汇市场供求关系，目前全球经济不平衡，包括中国经济自身存在所谓不平衡、不协调、不可持续的问题，因此人民币汇率校正的过程不会在很短时期内完成。

对于短期内的走势，刘利刚预计，由于中国一季度 GDP 低于市场预期，周一人民币可能走低。同时可能引发对人民币贬值的担忧，人民币的远期和掉期或明显走弱。

扩大波幅的同时，外汇交易中的风险管理需要跟进。丁志杰表示，需要发展配套措施，增加避险工具，放宽企业避险的条件。

刘利刚称，人民币兑美元波幅加大意味着企业需要更多地对人民币外汇交易进行风险管理，并采取相应的对冲，与此同时，这也可能鼓励更多的企业在外贸中使用人民币作为结算货币，来降低相应的风险，这些都意味着中国的金融市场和金融产品将出现较大幅度的发展。

财经要闻

一季度增速 8.1%显韧性微调 或不涉货币政策转向

一季度中国的经济增速放缓到 8.1%，显现的是政府主动调控的结果。

在一系列政策收缩和调控下中国经济增速仍能保持高位运行，这样的经济韧性可能使政府更有信心用短期增速适度放缓换来长期增长质量的提升，同时在政策出牌上可能不寻求大变，而是在前瞻观察上适度预调、微调。（第一财经日报）

工业用电增速同比大幅下滑 印证经济减速势头

国家能源局 14 日发布了 3 月份全社会用电量等数据，3 月份，全社会用电量 4160 亿千瓦时，同比增长 7%，环比增长 8%。

记者注意到，今年 3 月份的数据对比去年同期少增超过 6 个百分点，对此，受访专家表示，由于今年全球都处在特殊的“经济修复”周期，这一数据符合此前预期。“同时用电量同比增速低于同期 GDP 增速，再次证明宏观经济减速仍未停止，也给了未来政策进一步放松的空间。”（新华网）

钢铁一季度陷行业性亏损

由于成本高企和需求下滑的双重挤压，钢铁行业景气度自去年四季度快速下滑。今年 1、2 月份行业亏损已经达到 28 亿元。据中国钢铁工业协会人士透露，一季度钢铁业已经陷入全行业亏损。此外，工信部相关人士指出，当前正在积极推动河北、江苏、山东、云南、江西等区域性兼并重组方案，促进优势大型企业开展跨地区兼并重组。（中国证券报）

海关调整部分进口物品税率 化妆品完税价大涨

从昨日起，部分进口物品的完税价格和税率有所调整，一些化妆品完税价格上调，部分电子、摄像产品的税率有所下调。

税率有所下降的是，皮革服装及配饰、摄影设备、计算机及外围设备税率均从 20%降至 10%。食品、饮料税率仍为 10%，箱包及鞋靴税率 10%，钟表税率 20%和 30%也同样保持不变。（证券日报）

东吴动态

中小板块机会已现

2012 年 4 月 10 日 楚天金报

2012 年一季度业绩出水，东吴明星经理王少成掌管的东吴双动力、东吴新创业两只股票型基金业绩优异。

王少成认为，中小板块结构性机会已经出现。2012 年整体的流动性在边际改善，虽然中小企业依然受到业绩增长放缓，估值仍有压缩空间的制约，但是在中小板估值被整体认为是陷阱的情况下，一小部分确定性增长的个股的估值水平已经压缩到历史低值附近，这些个股受益于结构转型，只要业绩依然能持续增长，其战略性配置价值已经出现。

操作思路，王少成表示，从当前市场整体的估值水平来看，只要坚信中国经济不出现硬着陆，目前 A 股整体的估值水平已经出现明显的负泡沫。

中小基金业绩抢眼

2012 年 4 月 9 日 北京晨报

值得关注的是，整个一季度，中小型基金公司业绩提升明显。在涨幅超过 5% 的基金中，约 80% 的基金来自中小基金公司。这其中，中欧基金、东吴基金旗下的股基整体表现出色。以东吴为例，旗下的三剑客：东吴行业轮动、东吴双动力、东吴新创业，不仅全部跑赢大盘，而且位居所有标准股票型基金前 1/5 阵营。而早在去年底，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震荡的一年；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。市场人士表示，从近期基金公司披露的年报来看，一季度领先的中小基金，基本上在投资策略与 2012 年大盘的突破方向不谋而合，从而在市场中脱颖而出。

理财花絮

年轻白领的理财投基之道

基金从来不是专属于某一个年龄阶段的投资工具，但是从我们和投资者的交流中，却发现中老年投资者对基金抱有更大的热情和积极性，对于基金的了解也更加深厚。相比而言，许多年轻白领人士却“置身事外”。

日前，公司在高级写字楼里举办了一场理财讲座，前来参加的大多为年轻白领，我们发起了一个小型问卷调查，发现有不少人从未接触过基金。从调查的结果来看，白领疏远基金的原因有如下四条：看空股市、工作繁忙、不懂投资、无财可理。

第一种情况的人大多有过炒股的经验，在前几年的熊市里赔过钱，“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，有的人至今念念不忘“远离毒品、远离股市”的教训，将股市看作赌场。

第二种情况的人不在少数，这其中有的人认为自己白天工作过于繁忙，实在无暇顾及投资；有的人则认为依靠自己的努力工作挣钱是“正道”，依靠股票基金发财是“旁门左道”。

第三种情况的人并没有刻意远离基金，但是把基金看成一种高深莫测的工具，认为只有专业人士才能投资。当面对诸如申购、赎回、封闭式基金、开放式基金等专业字眼时，他们也觉得一头雾水，无从下手。

第四种情况分这么两类：一类为时下颇为常见的“月光族”，这个群体的人注重现时消费，认为钱是用来消费，不是用来储蓄的，并且对于信用卡消费有着某种依赖；还有一类人已经将自己的大部分积蓄投入了房产，每个月还有不小的还贷压力，所以能用来投资的闲钱不多。

有没有什么投资方法能够兼顾上述四种情况。笔者认为有，那就是基金定投。

从某种程度上说，基金定投似乎是专门为年轻白领设计出的投资方式。众所周知，定投就是每月定期定额自动投资基金，这种方法具有分散风险、门槛低、省时省心、流动性高的特点。

分批分次不择时投资，通过平均成本法，降低了投资的风险，且从一个 10~20 年的投资周期来看，市场波动完全可以忽略；投资者每个月只需从支出中挤出三五百元，不占用太多现金流，不造成额外负担，也基本上不影响现有的生活质量；资金由基金管理团队操作，专家理财，自己无须费心研究股票市场；且每个月可以做到定时自动划款，无须跑银行网点；加上开放式基金灵活的赎回机制，基金资产可以很快变现。

对定投来说，投资时间越长，效果越明显，因为长期投资所带来的“复利”效果，将使得回报出乎预期。许多人都知道投资的“72 法则”，这个法则非常简单，即以 1% 的复利来计息，经过 72 年以后，本金会增加一倍。以此类推，如果年平均投资回报达到 8%，则 9 年后本金就扩大一倍，“钱生钱，利滚利”，最终您将看到惊人的投资回报。

热点聚焦

广交会开幕首日客流清淡 今年出口形势仍然严峻字号

第 111 届广交会 15 日开幕。据举办方介绍，此次广交会有境内外企业 24644 家参展，比上届增加 413 家。展位总数 59434 个，比上届增加 720 个。一些参展的家用电器、照明产品、陶瓷等商家说，本届广交会首日客流量较往年有较大幅度下降，预计部分行业今年出口形势仍然严峻。

交易会首日，在此前曾“人满为患”的家电展区，人流不再拥挤。记者在现场看到，美的、奥马、格力、志高的展位前，工作人员明显多于咨询客商。陶瓷、家装、照明电器等摊位前也不同程度地出现客流量下降。

在九佛电器展位负责人罗阳华看来，本届广交会首日给他最大的感觉就是“淡”，“首日客流量大约少了四分之一，还没有见到欧美客户。”九佛电器此次主要展示的是 LED 产品，欧洲和北美现已不再是他们的出口大户。目前，他们将出口目光瞄准日本、澳大利亚和我国香港等地市场。

连续多年参加广交会的浙江环宇阀门有限公司是一家外向型企业，展位负责人黄满东说：“今天的客流量比以往少了 20%—30%。”让黄满东感到奇怪的是，他甚至没碰到一个美国客商。

黄满东说，欧债危机爆发后，原本占公司出口比重最大的欧洲市场已大幅萎缩；来自欧洲的订单由 2009 年时占公司总量的 45%降到现在的 10%。”目前，环宇阀门已将目光转投向南美、印度和中东等地。

广交会新闻发言人、中国对外贸易中心副主任刘建军说，当前，世界经济形势总体上仍十分复杂，复苏的不确定性上升。经济环境的不确定性让广大外贸企业对广交会扩大平台的诉求更为强烈，从第 111 届展位申请情况来看，展位需求量约 10.4 万个，当前展位满足率不足 60%。为此，本届广交会想方设法“挖潜”，出口展区展位总数达到 58546 个，比上届增加 710 个。

机构观点

兴业证券：投资时钟处于谷底阶段，投资者可以折腾！

从 1 月初开始“百团大战”，演绎至 3 月中旬之后“扑腾的行情、扫荡”，投资者的预期随着行情的波动经历了极大的变动。从 2132 点到 2478 点，经济见底复苏预期渐浓；从 2478 点到 2262 点，经济滞胀担忧又起。区区 300 点波动，投资者情绪在乐观与悲观的两头剧烈波动。而实际情况是，经济偏弱、通胀符合预期、政策微调托底，硬着陆预期降低。即我们在年度策略中所提出的基调“经济不好不坏、通胀不高不低、政策不温不火、流动性不松不紧”，投资时钟进入谷底阶段。

首先，经济依然偏弱。统计局公布的 1 季度 GDP 同比增长 8.1%，较上季度当季同比 8.9%有较大幅度的回落，为 09 年 1 季度以来当季同比最低值，分项来看，工业数据低位企稳略升，投资回落较为明显。

第二，信贷、财政存款等数据显示政策继续微调，硬着陆风险降低。3 月新增信贷回升至 1.01 万亿；3

月财政存款下降约 4000 亿元（这是除 12 月以外的历年最高月度降幅），显示政府投资有所启动；4 月 13 日国务院常务会议指出“宏观调控政策具有较大回旋余地”；4 月 1 日起对部分县域法人金融机构，给予 1% 的法定存款准备金率政策优惠等显示政策继续微调，经济硬着陆风险降低。当然，政策微调的目的在于缓解经济转型的阵痛，而非大力刺激，如国务院常务会议所描述“正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系”，因此，也不能期望经济有多好。

第三，通胀 7 月份之前仍会继续回落。3 月 CPI 同比 3.6%，预计，4-5 月份 CPI 可能在 3%-3.5% 的平台盘整，6-7 月份受基数影响有望回落至 3% 以下。因此，投资时钟重回滞胀期的概率不大，但是，综合考虑，结构性“用工荒”、城镇化的进一步推进、提升基本保障对中低收入者消费需求的刺激、要素价格改革、海外输入性通胀等，也别奢望 CPI 有多低。

第四，流动性缓慢回升。3 月 M1、M2 同比分别增 4.4%、13.4%，均较 2 月略升。3 月份新增人民币信贷突破 1 万亿元，考虑到外汇占款维持低位，流动性总供给的改善仍然相对缓慢。年初至今的流动性改善主要归因于经济名义需求的回落，趋势上，政策微调以及经济名义需求的继续回落，我们维持此前的判断，即二季度资金价格将维持稳中趋降的走势。

因此，我们维持二季度行情“扑腾”的判断，相较于去年投资时钟处于滞胀和衰退阶段，今年比去年好不少，市场可操作性增强，可以折腾，可以逆向思维操作。行情在流动性改善、政策改善、经济偏弱、业绩向下的博弈中反复震荡、扑腾，指数空间难有显著突破。但是，新一轮改革为市场提供新的热点和方向。所谓改革，就是要改革那些阻碍发展的地方！包括：财税体制：打破土地财政，房地产税；金融体制：利率市场化、资产证券化；投融资体制：发挥市场化调节功能，规则公平，打击垄断；城镇化；土地改革；政治体制改革，等等。而改革的核心是资源和财富再配置——政府、银行、企业、居民之间的再分配。

配置上，优先配置绩优蓝筹股。金融服务以及消费类行业增长相对平稳，而大部分周期性业绩难言见底，因此，配置金融、食品饮料、中药、商业等行业，以及赢家通吃的行业蓝筹。这些也是养老金、QFII 等机构投资者增量资金优先配置的领域。（2）逢低参与受益于制度性红利的行业，如券商、能源、电力等。（3）围绕改革的方向和热点，波段操作。（4）逢低耐心布局真正的成长股。

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。