今 日 关 注

- 铁道部确保兑现“十二五”铁路建设目标

财 经 要 闻

- 央行连续四周净投放 降准必要性犹存
- 电监会厅级官员因小金库事件遭免职 金额未公开
- “十二五”政策将力挺煤制天然气
- 铅酸电池行业拿掉 1500 家企业后产量不降反增

东 吴 动 态

- 东吴嘉禾基金获上海证券五星评级

理 财 花 絮

- 分散持基须定期评估

热 点 聚 焦

- 新兴经济体频发宽松信号暗示经济复苏面临困境字号

机 构 观 点

- 海通证券：市场短期仍受情绪影响

旗下基金净值表

2012-04-19

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.1195	1.6995	-0.37%
东吴轮动	0.8314	0.9114	-0.37%
东吴新经济	0.9810	0.9810	0.10%
东吴新创业	0.8810	0.9410	-0.45%
东吴新产业	1.0020	1.0020	0.20%
东吴嘉禾	0.7104	2.4304	-0.15%
东吴策略	0.8785	0.9485	-0.06%
东吴 100	1.0010	1.0010	--
东吴中证新兴	0.7220	0.7220	0.00%
东吴优信 A	0.9758	0.9878	0.03%
东吴优信 C	0.9657	0.9777	0.03%
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	0.9113	3.78%
东吴货币 B	0.9776	4.03%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2378.63	-0.09%
深证成指	10015.41	-0.54%
沪深 300	2596.06	-0.15%
香港恒生指数	20984.09	0.98%
道琼斯指数	12964.10	-0.53%
标普 500 指数	1376.92	-0.59%
纳斯达克指数	3007.56	-0.79%

今 日 关 注

铁道部确保兑现“十二五”铁路建设目标

铁道部部长盛光祖近日在检查京石、石武客运专线建设情况时强调，各参建和运营单位要振奋精神，坚定信心，攻坚克难，团结奋战，优质高效完成建设任务，确保京石、石武客运专线按期开通运营，确保按计划全面兑现“十二五”铁路建设目标。这是铁道部今年以来对铁路建设最为明确的表态。

据了解，京石、石武客运专线于 2008 年 10 月开工建设，建成后将连接武广高铁和广深高铁，形成我国铁路“四纵四横”快速客运网中北京至深圳客运专线，在全国铁路网中具有极为重要的地位和作用。据悉，目前全线主体工程基本完成，工程质量和施工安全得到有效控制，各项运营准备工作有序展开，为实现全线按期开通运营打下了坚实基础。

值得注意的是，近期有关铁路建设的消息暖风徐徐。

18 日，科技部正式印发了《高速列车科技发展“十二五”专项规划》。17 日，铁路专家王梦恕称，随着资金逐步到位，各条铁路八成已复工，5000 亿元资金今年将要到位，这些都对铁路建设形成支撑。

事实上，去年年底，盛光祖在全国铁路工作会议上曾表示，根据“十二五”规划和资金情况，2012 年安排固定资产投资 5000 亿元，其中基本建设投资 4000 亿元，新线投产 6366 公里。

对于未来铁路建设资金的筹集，盛光祖表示，将加大铁路建设资金筹措和管理力度。积极争取国家有关部门支持，扩大铁路建设债券规模，加大贷款力度，充分利用各种市场化筹资工具，进一步拓宽资金筹措渠道。

实际上，从去年第四季度开始，铁路建设资金的“融资饥渴”就有所缓和。铁道部不仅获得超过 2000 亿元的融资支持，以确保其在建项目资金偿付和重点项目的推进，还发行了今年第一期 200 亿元铁路建设债券。财税部门也先后出台“铁路建设债券利息收入企业所得税减半征收”、“明确铁路建设债券为政府支持债券”等政策，市场对铁道部债券信心和认可度逐步上升。

与此同时，盛光祖表示，还要积极争取地方政府投资，吸引民间资本，拓展铁路建设资金来源，为铁路建设提供持续的资金支持。

专家认为，尽管去年我国铁路融资一度出现紧张状况，但从去年四季度以来，支持铁路建设的金融市场已经相对开放、宽松，金融部门对铁路建设的支持力度还将延续。

财 经 要 闻

央行连续四周净投放 降准必要性犹存

昨日央行实行 200 亿元 91 天期正回购操作，利率维持不变。本周央行净投放 520 亿元，为连续第四周净投放。央行负责人 18 日在接受新华社记者采访时称，下一步将灵活调节银行体系流动性，可通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式，稳步增加流动性供应。（每日经济新闻）

电监会厅级官员因小金库事件遭免职 金额未公开

国家电监会的一位正厅级官员因经济问题被免职，这是近日本报记者从政府相关部门知情人士处获悉的权威消息。但此信息尚未得到电监会官方证实。

据本报记者了解，国家电监会信息中心原主任倪吉祥近期被免职，电监会官方网站显示，电监会信息中心隶属电监会直属事业单位。（21 世纪经济报道）

“ 十二五 ” 政策将力挺煤制天然气

中国证券报记者 19 日从煤炭科学研究院相关人士处获悉，由煤炭科学研究院主导编制的《煤化工 “ 十二五 ” 科技规划》已经编制完成，即将对外公布。根据《规划》，“ 十二五 ” 期间，国家将重点扶持煤制天然气技术应用，并扩大此方面的试点范围。

相关专家表示，煤制天然气的能源转换率及能源替代效果相较于其他煤化工技术均呈明显优势，其产业进程越来越受到重视，众多企业也加紧投身其中。据预测，“ 十二五 ” 期间，煤制天然气项目加速上马，将有望带动千亿元的设备市场需求。（中国证券报）

铅酸电池行业拿掉 1500 家企业后产量不降反增

“ 承诺年销量 3000（组），奖励东风面包车 v27L 一辆，价值 45000 元；……承诺年销量 300 组，奖励价值 2400 元格力空调一台。”

在 2012 新诺力电池绿动北京市场研讨会现场上，记者拿到的一份活动奖励政策说明显示，签订合同交纳奖品保证金及首批贷款的 20%定金后，奖品当天就可提走。实际上，企业大肆促销，体现的是在行业整合下，部分电池企业，尤其是铅酸蓄电池企业的生存难度。

值得关注的是，尽管行业整合提高了产业集中度，企业数量的确出现缩减，但从目前政策效力来看，国内铅蓄电池整体产能却不改扩张之势。（每日经济新闻）

东 吴 动 态

东吴嘉禾基金获上海证券五星评级

2012 年 4 月 19 日　上海证券报

日前，上海证券基金评价研究中心发布的 2012 年一季度基金评级报告显示，东吴嘉禾混合型股票基金在三年择时能力和五年择时能力的评选中均获得五星评级。

据悉，上海证券对所有基金产品共 942 只进行评价，其中能同时获得三年择时能力和五年择时能力的五星评级的基金数量也不过 10 只左右，并不多见。数据显示，截至 2012 年 3 月 31 日，东吴嘉禾过去五年净值增长 11.49%，而同期上证指数下跌 28.93%，跑赢同期上证指数近 40%。此外，东吴嘉禾过去一年的业绩亦排名同类基金前列，其自成立以来累计净值增长率为 174.56%，可见无论短期还是长期业绩，东吴嘉禾表现颇为稳健。

展望后市，东吴嘉禾基金经理唐祝益表示，在经济增长放缓、货币政策逐步宽松的情况下，股票的理论估值拐点也随之出现。从市场本身来看，A 股市场的投资价值显而易见，沪深 300 的静态估值水平在 2011 年末只有 12 倍，投资者的悲观情绪也为市场提供了难得的投资机会。

理 财 花 絮

分散持基须定期评估

“ 买几只基金，放在那儿就不管了？ ”发现融嫂开立账户后，再也没提起过基金，宫伯有种不祥的预感。

“ 基金是专家理财产品，不让随便折腾，有啥好担心的？ ”融嫂找理由辩解。

“ 不频繁调整有道理，总得观察基金成本变化吧？ ”宫伯着重强调。

“ 基金管理人每个交易日公布前一天基金净值，又不是连续竞价交易！”融嫂认为分散持基变动的空间不大。

“ 你对基金成本概念了解不全面，不细致，不深入啊！”宫伯纠正融嫂在分散投资上的狭隘思想。

“ 真的？ ”融嫂有点惊讶。

“ 基金净值中资金是怎么运用的，品种构成、持仓情况怎样，要学会判断资金成本。基金管理人内控制度建立和完善机制如何，是不是经常出现‘ 老鼠仓 ’、‘ 地雷股 ’。发生操作上的差错，持仓品种之间频繁换手，都是内控制度不完善的主要检验标志。基金净值与证券市场环境密不可分，不能不考虑证券市场环境成本。牛市行情下基金净值的‘ 水分 ’较大，震荡市行情下，由于资产价格下跌，‘ 水分 ’相对小一些。这些基金基本面成本，净值增长稳定性成本，内控风险成本，均是基金成本的构成要素。怎么不需要成本管理呢？ ”宫伯道出了影响净值波动的原委。

“成本中哪些能控制，哪些不能控制呢？”融嫂好奇地问。

“货币市场基金投资一年期货币市场工具，不存在交易成本问题，投资者可以随时参与，还能拥有充足的现金流，给分散投资基金提供帮助。在认购期购买保本型基金，持满三年避险期，可达到保本目的，讲究持有的时间成本。股票型基金与经济周期变化密不可分，债券型基金与货币政策调整息息相通。ETF、LOF 及分级基金，更是离不开二级市场环境。投资者应利用其价格与净值差异套利操作。”宫伯讲出了具体基金品种的成本思路。

“真没考虑这么详细。”融嫂有点愧疚。

“你只顾考虑分散投资基金产品的盈利情况，却忽略了资产分布情况。投资者分散资产的过程，也是调整基金利润的过程。”宫伯抓住分散投资基金主题。

“分散投资评估内容挺广泛啊。”融嫂若有所思。

“不仅仅是成本评估，更是基金利润评估，持有基金风险评估，基金操作模式评估。投资者完全没必要产生持基过程中的烦恼，尤其是遇到系统性风险，导致基金亏损时。不能将分散投资当作是散漫投资、随意投资、盲目投资，不应演变成频繁操作，利用基金净值波动进行追涨杀跌式获利。”宫伯觉得评估不是一件简单事。

“分散投资与集中投资不矛盾？”融嫂单刀直入。

“分散投资是通过持有基金品种分散，起到分散风险的目的，最终为集中获得投资收益，完成投资目标服务的。投资者选择分散投资与集中投资是相辅相成，相互促进的。投资者应把握该分散的基金投资要素尽可能分散，该集中的要素尽可能集中，才是把握了分散投资的精髓。在基金投资思路、理念和决策目标上应当集中。在资金运用、品种选择、资产配置、操作习惯上应运用分散策略，避免分散的不成体系，没有秩序，造成投资上的混乱，想起什么投资什么，认为哪只基金产品好，就选择哪只基金，该怎么操作就怎么操作，不讲基金产品投资的章法、规则和套路。这需要投资者在基金产品分散投资上，要做到目标的专一性、基金基本面变化的专注性、操作模式和方法上的专业性，不是眉毛胡子一把抓。”宫伯进一步解释。

热点聚焦

新兴经济体频发宽松信号暗示经济复苏面临困境字号

以巴西、印度等金砖国家为首，新兴经济体再次掀起新一轮宽松浪潮，凸显当前世界经济复苏依然艰难。

当地时间 18 日、北京时间 19 日凌晨，巴西央行宣布将基准利率再降 75 基点，至 9%，接近历史最低点。央行表示，此次降息主要考虑到世界经济复苏仍脆弱，同时通胀压力有所减轻。

在巴西之前，另一个大型新兴经济体印度也在本周二启动了三年来的首次降息，且降息幅度大大超乎市场预期。

而在中国，央行有关负责人 18 日接受新华社记者采访时透露，下一步央行将灵活调节银行体系流动性，合理采取有针对性的流动性管理操作。如通过适时加大逆回购操作力度、下调存款准备金率、央票到期释放流动性等多种方式，稳步增加流动性供应。

有分析认为，巴西、印度、中国等主要经济体选择在此时降息或发出宽松信号，也从一个侧面反映出当前世界经济复苏所面临的困境。

在本周二发布的最新《世界经济展望》报告，国际货币基金组织（IMF）尽管将其对今年全球经济的增长预期小幅上调 0.2 个百分点，但依然描绘了一幅相对谨慎的经济图景。IMF 警告说，欧债危机如果再次出现恶化，或者是地缘政治因素推动油价大幅飙升，依然蹒跚的世界经济复苏可能戛然而止。

在美国，一些最新指标也不再像年初时那样发出一致的强劲信号，比如 3 月份的非农就业报告就大大弱于预期。19 日盘前，美国发布的每周首次申领失业救济金人数又创下四个月新高，凸显劳动力市场前景仍不乐观。

值得注意的是，不管是印度还是巴西，央行都没有关上继续降息的大门，暗示在必要时可能进一步放松货币政策。但专家也提醒说，这一轮“二次宽松”的力度可能不及三年前金融危机时期。

机构观点

海通证券：市场短期仍受情绪影响

短期市场受情绪影响较大。行业行情持续时间短，市场追捧热点，获利回吐情绪较重：政策预期博弈仍在继续，产业规划、区域经济、金融创新等相应政策预期、猜想和出台均成为局部炒作的热点。短期市场若无实质性利好政策出台，仍将继续调整。

中期维持 2 季度观点：资金利率继续回落但空间有限，经济增长企稳依靠项目启动和地产销量回升。推荐地产、金融、汽车、工程机械，4 月看零售，6 月看白酒。从 4 月以来的行情看，非银行金融（1/30）、地产（5/30）稳定居前；从中信二级行业来看，工程机械和零售均位于前 30%。

（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。