

今日关注

- 公安部：7700万粒毒胶囊被扣 封非法生产线80条字号

财经要闻

- 温家宝就全球工业界战胜金融危机提三点倡议
- 国际油价下行趋势明显 5月成品油价格有望下调
- 新一轮基建投资有望加速推出 释放积极微调信号
- 证监会首提支持期货公司主板 IPO

东吴动态

- 东吴嘉禾基金获得业内报告五星评价

理财花絮

- 短期现金管理首选货基

热点聚焦

- IMF获增资承诺 投票权仍未改字号

机构观点

- 平安证券：追逐业绩见底预期

旗下基金净值表

2012-04-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1193	1.6993	-0.02%
东吴轮动	0.8369	0.9169	0.66%
东吴新经济	0.9930	0.9930	1.22%
东吴新创业	0.8820	0.9420	0.11%
东吴新产业	1.0110	1.0110	0.90%
东吴嘉禾	0.7123	2.4323	0.27%
东吴策略	0.8799	0.9499	0.16%
东吴100	1.0020	1.0020	--
东吴中证新兴	0.7270	0.7270	0.69%
东吴优信A	0.9764	0.9884	0.06%
东吴优信C	0.9663	0.9783	0.06%
东吴增利A	1.0350	1.0350	--
东吴增利C	1.0320	1.0320	--

注：东吴增利A、C，东吴100处于封闭期，上表为2012-04-20净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.7852	3.66%
东吴货币B	0.8507	3.91%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2406.86	1.19%
深证成指	10131.04	1.15%
沪深300	2626.84	1.19%
香港恒生指数	21003.88	0.04%
道琼斯指数	13029.30	0.50%
标普500指数	1378.53	0.12%
纳斯达克指数	3000.45	-0.24%

今日关注

公安部：7700 万粒毒胶囊被扣 封非法生产线 80 条字号

昨日，记者从公安部获悉，在铬超标药用胶囊事件发生后，公安部指挥各地警方查封非法生产线 80 条，查扣用工业明胶生产的胶囊 7700 余万粒。

公安部方面透露，铬超标药用胶囊事件发生后，公安部立即挂牌督办，第一时间部署浙江、河北、江西等地公安机关迅速介入立案侦查。

经过一周的时间，目前案件已取得新进展。各地警方对相关案件共立案 7 起，依法逮捕犯罪嫌疑人 9 名，刑事拘留 45 人，查封非法生产线 80 条，查扣用工业明胶生产的胶囊 7700 余万粒。

公安部方面表示，河北阜城学洋明胶厂涉嫌纵火的犯罪嫌疑人刘爱国已于 19 日晚被抓捕归案。指使刘爱国销毁证据的原阜城县王集乡人大主席宋江新和学洋明胶厂销售经理宋训杰均已被刑事拘留。

焦点

江西 查控问题胶囊 1317 公斤

记者从江西省食品药品监督管理局获悉，媒体曝光企业用工业明胶投料生产药用胶囊问题后，江西省采取措施控制问题产品，截至 21 日，已查控外省流入的问题空心胶囊 1317 公斤，同时，在药品经营企业和医疗单位，查控问题药品 5295 盒。

据介绍，15 日，铬超标药用胶囊事件曝光后，江西省对省内主要药用胶囊生产企业开展现场核查，并会同有关部门对弋阳县龟峰明胶有限公司生产的工业明胶销售流向进行清查。随后，江西省对全省所有胶囊剂药品生产企业展开监督检查，并先后对药品和保健食品生产企业购进的空心胶囊进行抽验和检查。江西省食品药品监督管理局介绍，已在本省药品生产企业中抽验空心胶囊 228 批次、胶囊用明胶 12 批次，已出具的 21 批次空心胶囊和 9 批次胶囊用明胶的质检报告表明，这 30 个批次空心胶囊和胶囊用明胶的铬含量均未超标。

药企回应

通化金马：程序疏漏无法检测铬含量

在“毒”胶囊事件曝光一周后，A 股上市公司通化金马 21 日对投资者发布正式公告称，使用“毒”胶囊的主要根源是公司质检程序有疏漏，无法检测到胶囊中铬的含量。

胶囊生产线被查封

15 日，媒体曝光 9 家药企胶囊涉嫌铬超标，其后，国家药监局给出抽检结果，9 家药企共有 14 种胶囊铬超标。此间，通化金马先后在官网挂出“关于召回清热通淋胶囊部分批号产品的通知”，及“关于对公司使用‘问题胶囊’自查自纠工作进展情况的通告”。作为 9 家中唯一 A 股上市公司，却并未通过证监会指定披露渠道对股票投资者做出任何正式公告及警示。在上周的五个交易日中，通化金马股票有 4 天飘绿，累计跌幅为 4.35%。

21日，通化金马发布公告称，目前当地药品监管部门查封了通化金马胶囊剂生产车间，对“问题胶囊”流向进行排查，并对现有胶囊剂的成品、半成品、包材进行查封，现场封存取样送检。

胶囊收入占总收入四成

公告称，按照国家要求，公司将暂停销售胶囊剂药品，需要待检验合格后方能重新销售使用。且全部检验完成的时间需要15天左右。“本次胶囊生产线被查封，相关胶囊产品被召回送检对公司的营业收入及其他财务影响暂不能确定。”

据公告，通化金马目前生产的胶囊有19个产品，2011年销售收入8108万元，占公司总收入18147万元的44.68%。

财经要闻

温家宝就全球工业界战胜金融危机提三点倡议

中国总理温家宝22日在德国汉诺威就全球工业界战胜国际金融危机提三点倡议：大力发展实体经济，大力推动科技创新，大力推进开放合作。

温家宝当天傍晚与德国总理默克尔共同出席汉诺威工业博览会开幕式，并发表题为《坚持改革开放，推进创新发展》的演讲。

温家宝说，当前国际金融危机没有结束，世界经济复苏充满艰难曲折。这场危机给全球工业发展造成巨大冲击，也带来新的机遇。战胜这场国际金融危机，是全球工业界的重大使命。（中国新闻网）

国际油价下行趋势明显 5月成品油价格有望下调

受市场紧张情绪暂缓影响，进入4月以来，国际油价下行趋势明显。如果国际油价维持当前水平，5月份国内成品油价格下调窗口或将开启。

自4月16日以来，国内成品油定价挂钩的主要油种之一布伦特原油每桶价格已跌破120美元，与3月中旬的年内高点相比，下跌幅度已超过6%。（大连新闻网）

新一轮基建投资有望加速推出 释放积极微调信号

种种迹象显示，基础设施投资有望提速。2月底以来，重大建设项目审批速度明显加快，部分高速公路网、机场和轨道交通项目获得集中审批通过，一批重点区域、重点行业项目正在逐步推出。与以往不同，此批项目明显倾向于中西部地区、三农及民生保障项目。（中国证券报）

证监会首提支持期货公司主板IPO

“今年我国的期货市场和行业的创新，将有近十类”，且“今年我们的创新步伐，将会非常的快”。证监会期货二部副主任冯博昨日在杭州举行的“第六届中国期货分析师大会”上透露。

过去很长一段时间，各家期货交易所每年均能保证上市一个新品种已属奢望，至于在国内主板上市以迅速壮大资本实力，期货公司只能艳羡银行、券商等金融机构。

如中国期货业协会会长刘志超在上述大会上所称，“加快期货市场的改革开放和创新发展，进一步增强期货市场服务国民经济全局的能力，已经成为了社会的广泛共识”。（中国资本证券网）

东吴动态

东吴嘉禾基金获得业内报告五星评价

2012年4月19日 城市商报

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，均获得五星评价。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。

基金投资如同长跑，既要看短期业绩，更要关注长期业绩。Wind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。

操作策略上，唐祝益表示，低估值的市场为投资提供了充足的安全边际，在2012年品种选择更重于时机选择。具体到行业配置，强调对消费的青睐。唐祝益认为，确信劳动力要素价格调整所带来的消费快速增长是一个长期过程，即使在目前经济增速下降的阶段，这样的趋势并没有减缓，而且正在成为中国经济持续增长的核心拉动力量，东吴嘉禾将继续高度关注食品饮料、医药、家电、汽车、品牌服装、商业零售等行业，把有管理优势、估值优势的消费类股票作为投资组合的核心品种。此外，还将坚持在信息服务领域的投资比重，关注受全球经济周期影响的电子行业的投资机会。

理财花絮

短期现金管理首选货基

据 WIND 统计，在纳入统计的 79 只货基中，今年以来有 21 只的 7 日年化收益率均值在 5% 以上。

年报数据同时显示，去年利润十强货基的共同点是规模也较大，多在百亿份以上，如华安现金富利 2011 年底的规模超过 180 亿份，较 2010 年末增长 105%，大多是四季度新进入的资金。这种情况延续到了今年，货基出现明显净申购，有媒体报道称，其中 3 只货基规模达到或超过 400 亿元，最多的一只已经超过 450 亿元。有基金销售渠道表示，虽然具体的数字还没有出来，但从现在的情况来看，一季度货基总规模有望突破 4000 亿元。

短期理财好工具

货币市场基金作为短期现金工具达到现有的收益率，这是什么概念？简单理解就是，表现最一般的货基 7 日年化收益率也是活期存款利率（0.50%）的 8 倍，是 7 天通知存款利率（1.49%）的大约 2 倍多，比一年期定存基准利率（3.50%）高至少 1 个百分点。

“疯狂的货基”始于去年四季度，当时因为流动性吃紧，但在流动性已经有所改善的今年，疯狂还在继续。

原因之一是自去年四季度 30 天以下银行理财产品被叫停之后，少了强劲竞争对手的货币基金无论是收益还是规模都迅速增长，今年以来收益仍维持在较高水平，作为主要指标的 7 日年化收益率频频突破 10%。

原因之二与货基本身提供了套利空间有关。上海银行间同业拆放利率显示，上周四一周、两周和一个月利率（年化）分别为 3.78%、3.79% 和 4.00%，而当天有 46 只货基的 7 日年化收益率超 4.2%，收益率超过 5% 的货基多达 19 只，高收益率货基和银行间拆放利率相比有较明显的套利空间。

本轮货基规模激增，良好的赚钱效应吸引了更多的资金进场，还跟权益市场表现较差，逐利资金去路受阻有关。

具备灵活性和高收益的货基可说是现阶段市场上最优质的短期现金管理工具。

有业内人士指出，这种当日高收益的表现很可能只是“昙花一现”。今年市场的流动性不会比去年差，货币基金的收益水平可以维持，但全年下来很难有太大惊喜。

而且对比货币基金年报披露的资产配置情况发现，七日年化收益率居前的货币基金配置债券类资产的比例较高，占净资产比例接近 50%，而靠后的货币基金债券类资产占比仅在 30% 左右。有货币基金经理表示，去年四季度货币基金配置债券类资产取得了较好的浮盈，货币基金的七日年化收益率水平会随着基金经理进行的交易浮动。通常当日较高的七日年化收益率来自基金经理对盈利的释放。

需要注意的是，投资者在申购货币基金时通常看收益率排名，但最好也考察一下周末货币基金的静态收益水平。这项数据排除了人为交易性手段对货币基金收益水平的影响，因此更能反映货币基金真实组合收益水平。

想要参与盛宴的投资者最好趁早购买，因为现阶段已经有了限制条件。主要是，为阻止机构投资者的套利和摊薄原持有人的利益，包括博时现金、嘉实货币、易方达货币、广发货币、华安现金富利、招商现金增值在内的多只货基已暂停大额申购或转入等。

热点聚焦

IMF 获增资承诺 投票权仍未改字号

国际货币基金组织 (IMF) 和世界银行春季会议 22 日在华盛顿落幕，IMF 获得二十国集团 (G20) 增资超过 4300 亿美元的承诺，不过 IMF 只强调快速增资，份额和投票权改革承诺未能兑现。

美加拒绝加入增资计划

债务危机导致欧洲经济恶化，扮演救援主力的 IMF 得到扩充“弹药”的承诺。

二十国集团 (G20) 20 日召开了财长和央行行长会议，重点就当前国际社会关注的 IMF 增资与改革问题进行了讨论，并于会后发表了公报。承诺为 IMF 增资超过 4300 亿美元，以应对欧元区债务危机恶化可能造成的冲击。IMF 总裁拉加德表示，G20 的增资承诺表明，国际社会强烈希望维护全球金融稳定，并为世界经济复苏奠定更为坚实的基础。拉加德称，期待成员国作出进一步的承诺。目前 G20 和其他国家所作的增资承诺将令 IMF 的贷款能力增长近一倍，至 7000 亿美元左右，其中欧元区承诺出资 2000 亿美元；日本出资 600 亿美元；英国、韩国和沙特阿拉伯各承诺出资 150 亿美元；金砖国家和其他中等规模经济体提供 680 亿美元；北欧国家等欧洲政府和新加坡将填补总额未达 4300 亿美元的部分，约 573 亿美元。此举旨在为欧元区救助基金提供支撑，并支持欧洲央行解决债务和财政问题的相关举措。

G20 表示，IMF 新增资源不会预留给某个特定地区，不过 IMF 日前公开表示，欧元区是重灾区，也是全球经济复苏面临的巨大威胁。值得一提的是，美国没有作出增资承诺。美国财政部长盖特纳已表示，欧洲有解决自身问题的资源，IMF 贷款只应作为补充资源。据《华尔街日报》报道，IMF 观察人士称，美国国会肯定不会批准美国为 IMF 增资。加拿大也说，IMF 这次增加的资金可能流到欧洲，因此不想参与。

完成这轮出资后，日本在 IMF 的资金额达 1860 亿美元，超越美国的 1720 亿美元，成为 IMF 最大出资国。但美国在 IMF 的投票权为 16.75%，高于日本的 6.23%。

新兴经济体话语权提升仍需等待

尽管部分新兴经济体对于 IMF 治理改革延期表示不满，但 IMF 仍得到了中国、俄罗斯、印度及巴西的增资承诺。不过有些国家仍未宣布具体承诺规模。在对作出注资承诺的成员国表示感谢的同时，拉加德专门感谢了中国、俄罗斯、巴西、印度等“金砖”国家表示愿意加入注资的行列。

IMF 筹资行动也让金砖国家拥有更多在国际政经舞台发挥影响力的空间。本次春季会议公报显示，IMF 预期在 2013 年前达成一项简单而透明的份额框架，更好地反映其成员在世界经济中的相对地位，同时重申

承诺在 2014 年 1 月完成新一轮份额审查，以分别体现新兴和发展中国家作为个体和整体在世界经济中的角色。

根据二十国集团首尔峰会要求，IMF 应在今年 10 月年度会议前使 2010 年份额改革方案生效，这一议程就面临很大困难。IMF 改革与它的第一大股东美国的作用至关重要。目前，美国囿于本国大选、自身财政困境和对 IMF 的控制权等顾虑，推进 IMF 改革的动力不足。

中国方面则是积极配合 IMF 的改革和增资行动，中国人民银行网站 21 日发布消息称，中国不会缺席对 IMF 增加资源。

就增加 IMF 资源，中方还称，相信欧洲完全有智慧、有能力妥善应对欧债危机，中国对欧元区的经济金融稳定有信心。尽管发布的消息中未具体说明贡献额度。

减贫仍是最大挑战

会议发表的公报呼吁各国共同努力推动减贫和包容性增长，凸显了近期救援资金虽有向发达国家流入的趋势，但两大机构本质职责仍是帮助贫困国家。

公报指出，全球经济仍充满挑战；政策调整和各国经济状况改善减少了全球经济迅速下滑的威胁；新兴市场国家和发展中国家的经济增长相对强劲，但贫困国家仍然需要支持；必须通过有关政策措施和结构性改革，推动减贫和包容性增长。

公报说，令人鼓舞的是，千年发展目标中的一个主要目标全球贫困人口减少一半可能在 2015 年前实现；但我们也清醒地认识到，国际社会仍需吸取经验，团结一致，共同推动实现千年发展的其他目标。

公报还指出，粮价高位剧烈波动影响了全球减贫进程，延迟了千年发展目标尤其是减少饥饿及降低妇婴死亡率等目标的实现；粮食短缺和营养不良严重损害了妇女和儿童的健康；我们呼吁世行内部加强协调，通过全球农业和粮食安全计划解决粮食短缺和营养不良问题。

公报说，社会安全网对一国经济发展意义重大；社会安全网增强了贫困人口抵御金融危机冲击的能力；一个有针对性的、可负担的、可持续的、兼顾性别平等的社会安全网在减贫工作中具有重要作用。

机构观点

平安证券：追逐业绩见底预期

摘要：在市场流动性短期无忧、通胀回落开辟政策微调空间的背景下，增长底预期的强化将继续驱动短期市场行情。配置上建议以业绩见底预期为主线，大众消费品板块打底仓，重点关注政策性主题和基建强相关的投资品板块。

1. 增长底预期升温。延续前期观点：确认增长底是 2 季度行情关键。从 1 季度数据看，GDP 增速不及预期的核心是投资拉动作用减弱，而投资对 GDP 拉动背离固定资产投资增速的根源在于企业存货调整，鉴于目前工业企业库存普遍低位，后续调整空间有限；另外，3 月工业增加值和社会消费品零售总额数据均出现明显改善，这进一步强化了增长底形成的预期，并对市场构成正面支撑。

2. 资金面短期无忧。流动性正常化是 1 季度市场反弹的核心要素。展望 2 季度，虽然边际改善空间有限，但资金面仍将维持相对宽裕：第一，4 月新增信贷预计仍将维持在 8000 亿左右规模；第二，2 月以来的销量回升一定程度上缓解了房企资金压力；第三，经济景气下滑引致的资金需求下降导致资金利率下行，对价证券估值构成正面影响。资金面无忧将继续推动市场主题机会的活跃。

3. 政策预期将延续。政策预期是市场反弹的重要保障。本质上看，通胀数据是政策预期的基准参照系，只要通胀压力相对缓和，政策就存在应对经济下滑而微调放松的空间。即使 1 季度 CPI 增速高于预期，但从翘尾因素看，上半年通胀数据仍将回落；近期肉类、蔬菜、大宗商品价格的调整也将弱化新涨价因素冲击。预计在年中通胀底出现前，政策预期仍将延续，市场也无系统性风险。

4. 业绩见底是主线。自下而上看，确认短期增长底的过程中，行业板块的业绩见底预期将主导行情演绎；自上而下看，经济回升关键在于政府基建恢复和保障房建设加速驱动的投资结构性反弹。由此在配置层面，建议以短期业绩见底为主线，关注三类板块：一是受益大众消费企稳的食品、医药等板块；二是机械、化工领域的基建强相关子板块；三是新兴产业、金融创新等政策主题。

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。