

今日关注

- 青海明胶被曝出地沟胶囊字号

财经要闻

- 财政部：一季度税收增速创近 3 年最低
- 产能过剩四大行业增幅缩水
- 第一产业独降首季用电量增速回落近 6 个百分点
- 铁道部改革引入外部资本：高铁不盈利资本不肯进

东吴动态

- 东吴基金整体成长迅速

理财花絮

- 选基先看市场环境

热点聚焦

- 绿色和平曝立顿茶包有毒 联合利华竟称产品完全符合国标

机构观点

- 海通证券：维持二重唱应对第二波行情

旗下基金净值表

2012-04-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0973	1.6773	-0.44%
东吴轮动	0.8287	0.9087	0.18%
东吴新经济	0.9700	0.9700	-0.61%
东吴新创业	0.8580	0.9180	-0.92%
东吴新产业	0.9910	0.9910	-0.70%
东吴嘉禾	0.7016	2.4216	-0.50%
东吴策略	0.8665	0.9365	-0.37%
东吴 100	1.0020	1.0020	--
东吴中证新兴	0.7140	0.7140	-0.83%
东吴优信 A	0.9790	0.9910	0.08%
东吴优信 C	0.9688	0.9808	0.08%
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	0.9126	4.88%
东吴货币 B	0.9779	5.13%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2388.83	0.01%
深证成指	10041.89	-0.34%
沪深 300	2604.87	-0.04%
香港恒生指数	20667.79	0.21%
道琼斯指数	13001.60	0.58%
标普 500 指数	1371.97	0.37%
纳斯达克指数	2961.60	-0.30%

今日关注

青海明胶被曝出地沟胶囊字号

“毒胶囊”事件极大利好于青海明胶，其公司一季报 561 万元的亏损也未阻止其继续一字涨停的步伐。不过，就在青海明胶股价蒸蒸日上之时，又有媒体爆料出“地沟”胶囊。

截至 23 日收盘，青海明胶逾 26 万手买单封死涨停板，股价报 8.73 元，涨 9.95%，换手率 1.17%。这已是青海明胶连续第 5 个涨停。

央视 4 月 15 日《每周质量报告》节目使青海明胶被投资者誉为“良心胶囊”，公司从 16 日起至昨日连拉五个一字涨停（20 日因股东大会停牌一天），累计涨幅 61.07%。正当投资者、消费者“欣赏”青海明胶“良心胶囊”之时，有媒体曝出了公司的阴暗面。

青海当地人士表示，“一般人只知道地沟油，恐怕还不知道胶囊也都是差不多的东西。”相关人士也表示，青海明胶厂所用原料动物骨头，很多是从废品站收购的，而这其中也不乏从饭店等餐厨垃圾中收集来的骨头。通过公司 2011 年年报，记者推算出青海明胶对骨头的年需求大约为 5 万吨，而公司供货商的供应量远达不到需求。

“我以前就有朋友在明胶厂工作，他们私底下也曾说过骨料来源，有一些甚至是从饭馆里面收集来的吃过的骨头。”有媒体引用了一位知情人士的话。而青海明胶相关工作人员曾在 16 日向记者表示，公司在生产明胶时各项指标均符合国家标准。

财经要闻

财政部：一季度税收增速创近 3 年最低

昨日（4 月 24 日），财政部网站发布消息透露，2012 年 1-3 月全国税收总收入完成 25857.81 亿元，比去年同期增加 2418.96 亿元，增长 10.3%。财政部称，今年 1-3 月税收总收入增速比去年同期增速回落 22.1 个百分点，为近 3 年最低水平。从税收构成来看，主体税种收入增速普遍回落。1-3 月国内增值税、消费税、营业税和企业所得税同比分别增长 5.4%、15.1%、7.6% 和 20.5%，比去年同期增速分别回落 17.8、6.4、18.7 和 17.4 个百分点。（每日经济新闻）

产能过剩四大行业增幅缩水

4 月 23 日，国家发改委网站公布了钢铁、有色金属、建材、化工四大行业一季度运行情况，显示四大行业增长幅度较去年同期均有所放缓，其中建材行业中的水泥产量增速同比减缓 10.8 个百分点，钢铁中的铁合金产量增速同比减缓 11 个百分点，为四大行业中同比增幅下降较多的产品门类。（每日经济新闻）

第一产业独降首季用电量增速回落近 6 个百分点

4 月 23 日，中国电力企业联合会（以下简称中电联）发布《2012 年一季度全国电力供需形势分析预测报告》（以下简称《报告》）透露，一季度，全国全社会用电量 11655 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速比上年同期降低 5.9 个百分点，比上年第四季度降低 4.3 个百分点。值得关注的是，根据《报告》，在华东、华中、南方、华北电网存在巨大电力缺口的同时，东北、西北区域却均有超过 1000 万千瓦的富余电力。（每日经济新闻）

铁道部改革引入外部资本：高铁不盈利资本不肯进

高铁能否赚钱，是否应该赚钱？自 2008 年 8 月 1 日，中国首条高铁——京津城际铁路正式开通运营以来，有关此类问题的争论就没有停止过。而作为高铁盈利首要手段的票务收入却因没有公布权威数据而无从确认。

中国工程院院士、中铁隧道集团有限公司副总工程师王梦恕在接受媒体采访时表示，铁道部的负债总规模已经高达 2.4 万亿，资产负债率也已经超过了 60%，每年仅利息就需支出 1700 亿。（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金整体成长迅速

2012 年 4 月 21 日 城市商报

4 月 20 日，基金业年度盛会——第二届全球基金峰会暨第九届中国“金基金”奖颁奖典礼在上海落下帷幕，东吴基金基于成长性投资实现稳健发展，在本次权威评选活动中获“2011 年度金基金·成长公司奖”。

据了解，2011 年东吴基金紧紧围绕中国经济转型的主线，深化并完善基于成长性的投资，旗下偏股型基金业绩整体保持平稳，整体排名超越市场平均水平。其中东吴新经济和东吴创业基金在同类基金中位居三分之一，体现了东吴基金长期稳健的投资风格。此外，在去年整个基金行业资产管理规模缩水 15.16% 和行业内部竞争日趋激烈的双重困境下，东吴基金实现增量和存量并举，份额实现 30% 的逆势增长，资产管理规模保持基本稳定。

进入 2012 年东吴旗下基金整体依旧保持出色业绩。截至 3 月 31 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 2.3%，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优秀的业绩稳居第八名。

对于未来的市场趋势，东吴基金投资总监王炯表示，预计未来市场将进一步回暖，中短期存在系统性

机会。总体来说，宏观经济环境会进一步趋好，CPI 将进一步回落，PMI 连续反弹或将预示部分制造业迎来小周期拐点，财政政策发力将有效缓解投资增速下滑，流动性拐点已现。加上证券市场变革的序幕已经徐徐拉开，新股发行制度改革已经开始，长期来看利好股市。

此外，王炯表示未来将把握以下四条投资主线 (1) 寻找稳定增长型消费服务类行业以及部分新兴产业规避经济下滑风险，消费服务类行业重点看好：食品饮料、医药和旅游；新兴产业重点看好：软件、传媒和电力设备；(2) 受益于地产调控政策微调预期以及成交量有望改善的房地产行业；(3) 受益于出口复苏预期的电子行业；(4) 受益于资本市场制度改革预期的证券行业。

理财花絮

选基先看市场环境

持续的震荡市已经让许多基民直观地感受到做好“买什么”、“何时买卖”这些看似简单的问题并不容易。笔者想对你说，只要在实施买入前真正想清楚股票基金投资活动就会让这些问题变得简单容易。

市场上基金品种很多，既有包括各种 ETF、LOF 在内的封闭式基金，也有包括偏股型、指数型、混合型、债券型在内的开放式基金。其中任何一种基金都可能在某种市场状态下以出色的业绩引起大家关注，但你绝对不可仅因为媒体报道、周边人的议论引发的一时冲动就贸然买入。因为不同的品种对投资者素质要求是不同的。如参与交易所基金买卖，要求投资者必须能够熟练掌握测试市场中短期趋势的相关工具和方法，具备对影响中短期趋势的各种信息进行分析研判并做出快速反应的能力，拥有戒恐戒贪和逆向思维的心理素质。因而，在实施买入前，你首先需要想清楚自己对拟选择的基金品种是否熟悉了解，并尽量选择具备相应驾驭能力的品种。

不同的品种不但在风险和收益方面存在显著差异，所适合的市场状态也不尽相同。当市场处于单边上扬的牛市状态时，选择指数型基金和大比例持仓的偏股型基金显然比持有混合基金、行业基金更有助于实现资产的快速增值；当市场处于震荡阶段，持有混合基金、行业基金无疑是明智的。因此，你需要考虑拟投资品种与市场状态的关系，知道在何种市场状态下买入哪类品种容易获利。否则，很容易让自己陷入事倍功半，甚至面对风险不知所措的境地。

要解决经验缺乏问题，需要遵循两条原则。一看是否有兴趣。如果你对某些基金品种并不熟悉，却有兴趣花时间精力去学习，直到真正搞清楚弄明白，那么你可以从相关学习开始。如果你没有兴趣，则必须放弃该项投资。二要注意投资经验积累过程中的风险控制。即便通过学习达到既定目标后，你必须规定自己只可以少量资金进行试探性投资。

热点聚焦

绿色和平曝立顿茶包有毒 联合利华竟称产品完全符合国标

近期的食品安全问题可谓“一波未平一波又起”，明胶事件尚未有定论，立顿茶包又被曝检出禁用农药灭多威。

国际环保组织绿色和平昨日发布《绿色和平 2012 年“立顿”茶叶农药调查报告》称，立顿的绿茶、茉莉花茶和铁观音袋泡茶，均含有被国家禁止在茶树上使用的高毒农药灭多威。对此，联合利华在其官方微博回应称，立顿茶完全符合国家标准。

“作为全球销量最大的茶叶品牌，立顿一边高调宣扬其健康、时尚的产品形象，一边却暗中将高毒违禁农药送入无数不知情的中国消费者的杯中。”绿色和平食品与农业项目主任王婧表示。

绿色和平于 2012 年 3 月在北京随机购买了 4 份立顿牌袋泡茶，品种分别为红茶、绿茶、茉莉花茶和铁观音。这些样本随后被送往具有国家资质的、独立的第三方实验室进行农药残留检测。

检测结果显示：立顿绿茶、茉莉花茶和铁观音样本均含有农业部明令禁止在茶树上使用的高毒农药灭多威。其中，立顿铁观音被发现含有早在 2002 年农业部就禁止使用的三氯杀螨醇，而立顿绿茶则含有国家规定不得在茶树上使用的硫丹。

报告还指出，4 份样品共含有 17 种不同的农药残留，其中绿茶和铁观音上的农药残留多达 13 种，茉莉花茶中亦含有 9 种农药残留。这 17 种农药中还包括有 7 种是欧盟尚未批准使用的，例如硫丹、三氯杀螨醇和联苯菊酯，而这些农药被证明可能影响男性生育能力和胎儿健康。

对于绿色和平的此项调查报告，联合利华中国昨日在其官方微博上发布《关于立顿茶叶符合国家标准的声明》称，“联合利华中国生产的立顿茶系列饮品完全符合我国国家标准中关于农药残留的规定，是安全和合格的产品。立顿黄牌红茶原料是百分百进口的，完全符合我国的国家标准；立顿红茶、铁观音和茉莉花茶系列产品原料和成品都定期送往国家权威的第三方检测机构进行检测，以确保其完全符合我国国家标准中相关质量安全的要求。”

对此，绿色和平组织媒体负责人余冲表示，联合利华还是没有回应两个关键问题，第一是禁用农药，第二是超过欧盟标准的农药残留。

针对这两个关键问题，证券时报记者致电联合利华公关部，但一直未有人接听。

谈及欧盟标准，中国工程院院士、著名茶学专家陈宗懋此前在接受媒体采访时表示，欧盟的农残限量标准非常严格，但在欧盟标准中有大部分标准没有进行风险评估，而是采用“检出限”作为最大残留限量(MRL)标准。欧盟和日本作为农产品进口国，制定的许多农药最大残留标准都非常苛刻，其目的是设置壁垒。

陈宗懋院士举例说，用水溶解度最高的灭多威来进行风险评估，残留水平即使按报告所指的 0.07mg/kg 的 15 倍，其他指标也按较高限度计算，一个体重 63 公斤的消费者通过饮茶可能摄入的最大量，只占联合

国粮农组织和世界卫生组织颁布的每天允许摄入量的 1/150。

2011 年 11 月，在国家质检总局组织的抽查中，联合利华生产的立顿牌铁观音产品（规格型号为 50g/盒，生产日期为 2011-01-14）也曾被判不合格，不合格项目是稀土，标准值要求 2.0mg/kg，而产品实测值为 3.2mg/kg。

机构观点

海通证券：维持二重唱应对第二波行情

1、信息面影响短期市场。昨日“证监会拟建基金业绩比较基准约束机制”促发了金融等权重股的表现，“新三板扩容临近，拟降低投资门槛”拖累中小盘。

2、维持第 2 波反弹。年初提出今年 2 波机会，1 月 4 日提出资金利率回落驱动估值修复反弹 15%至 2450 点，2 月 22 日提示逼近 2450 点逢高减仓转配消费。第 2 波逻辑：1）资金利率维持低位支撑估值（流动性从货币宽松走向信贷，02、05、08 年国债收益率回落 6 个月后信贷同比多增 + 环比多增出现）；2）盈利触底回升驱动上涨（项目投放 + 地产销量回升支撑经济增长见底，发改委项目审批数据 3 月已开始放量、4 月目前较稳）。

3、早周期、稳增长二重唱应对。行业选择大思路仍遵循周期规律，优选早周期，经济企稳如顺利后期加配制造业，阶段性配置稳定增长品。第一梯队：非银金融、地产、汽车，第二梯队：工程机械、零售（4 月）、白酒（6 月）。

4、向下风险：国内政策不作为，欧债、战争等驱动全球风险溢价大幅上升；向上风险：美国、欧债再次大幅投放货币，全球风险溢价继续回落。

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。