

今日关注

- 多部委预判经济运行：首季筑底 其后缓升字号

财经要闻

- 第一季度工业增加值同比增 11.6% 下行压力仍可控
- 一季度雇工需求增长趋缓 劳务用工市场景气不足
- 住房公积金条例修订在即 保障房援建项目存争议
- 资源品价格改革推进多地拟上调民用天然气价格

东吴动态

- 东吴基金获“金基金·成长公司奖”

理财花絮

- 为你的鸡蛋找篮子

热点聚焦

- 质检总局：立即对蜜饯生产集中地进行专项整治字号

机构观点

- 华泰联合证券：政策微调确认预期推动新一轮上涨

旗下基金净值表

2012-04-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0993	1.6793	0.18%
东吴轮动	0.8371	0.9171	1.01%
东吴新经济	0.9790	0.9790	0.93%
东吴新创业	0.8610	0.9210	0.35%
东吴新产业	0.9910	0.9910	0.00%
东吴嘉禾	0.7023	2.4223	0.10%
东吴策略	0.8687	0.9387	0.25%
东吴 100	1.0020	1.0020	--
东吴中证新兴	0.7190	0.7190	0.70%
东吴优信 A	0.9791	0.9911	0.01%
东吴优信 C	0.9689	0.9809	0.01%
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	0.8136	4.54%
东吴货币 B	0.8792	4.79%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2406.81	0.75%
深证成指	10162.01	1.20%
沪深 300	2625.99	0.81%
香港恒生指数	20643.41	-0.16%
道琼斯指数	13090.72	0.69%
标普 500 指数	1390.69	1.36%
纳斯达克指数	3029.63	2.30%

今日关注

多部委预判经济运行：首季筑底 其后缓升字号

尽管一季度经济增速下滑幅度超出预期，但其中积极因素让不少部委人士给出了一季度经济筑底，接下来将平稳小幅回升的判断。

国家统计局综合司副司长王文波 25 日在社科院的座谈会上指出，从一季度数据看，工业数据、投资和外贸都出现好转，综合看二季度是往上走的趋势。经济下降的风险总体可控，全年经济在一季度的基础上将平稳小幅回升。

在王文波看来，一季度 GDP 增 8.1% 虽然“出乎意料，也超出了心理底线。”但同时看到，一季度主要工业品产量和发电量都比去年四季度有所增加，特别是从环比看，活跃程度相当不错；从生产者指标看，今年一季度的企业家景气和信心指数也有回升。

从工业形势看，工信部运行监测协调局监测处处长解三明称，今年一季度，工业增加值 11.6% 的增速在正常区间，也是比较适宜的速度，“现在看来，一季度可能是筑底了，二季度是缓慢增长。”

对今年一季度的经济运行情况，国家发改委一位官员也给出了“总体平稳”的判断。这位发改委官员称，“结合我们的调研和分析，下一步形势还是比较好的。”

他的判断基于三个方面：首先，其在调研中发现，企业对当前形势有较清楚的认识，这与金融危机时很不同。当前企业对经济下滑已经有共识，同时也开始进行发展方式转变、市场结构和产品结构改变，应变能力和抗风险能力都较此前增强，对政策不再是“等、靠、要”，而是在政策出台前已经在做积极应变，这给了政府一些积极的信心。

其次，目前我国内需潜力也是比较好。他还透露，国家发改委将在今年上半年出台民间投资实施细则，这对扩大内需也有直接推动。

再次，农业稳定发展，为宏观调控提供了很大的空间。

人大财经委经济室主任李命志也指出，从 3 月份看，经济出现了企稳向上的迹象，PMI 回升明显，新增贷款和新开工项目数增长较快，就业形势良好。“因此，从全年预测和目前的迹象看还是不错的，经济继续大幅下滑可能性比较小。尽管一季度经济增速回落较多，但没必要担心。”

财经要闻

第一季度工业增加值同比增 11.6% 下行压力仍可控

4月25日，工业和信息化部举行新闻发布会，就一季度全国工业通信业发展情况作详细介绍。

国家统计局以及工信部的统计数据显示，一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 11.6%，而去年第三、四季度同比增速分别为 13.8%和 12.8%，全国电信业务收入增长 10.2%，新增移动电话和互联网用户分别达到 3257 万户和 755 万户，软件业务收入增长 26.4%。（每日经济新闻）

一季度雇工需求增长趋缓 劳务用工市场景气不足

2012 年一季度雇工需求增长趋缓，劳务用工市场景气不足，应引起相关方面的高度警醒。这是记者从昨日上午举行的 CTG 中国劳务用工行业就业指数报告会上获得的信息。

昨日下午，人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基在一季度新闻发布会上公布，今年一季度，全国城镇新增就业人数 332 万人，城镇失业人员再就业人数 139 万人，就业困难人员就业人数 43 万人。一季度末城镇登记失业率为 4.1%，与去年底持平。（第一财经日报）

住房公积金条例修订在即 保障房援建项目存争议

时隔十年之后，《住房公积金管理条例》（下称“公积金条例”）的修订又一次进入了政府部门的议事日程。

自 4 月 9 日住建部邀请房地产领域的专家就住房公积金管理的相关问题展开讨论的消息公开之后，业内普遍认为这是住建部正式启动公积金条例第二次修订的信号，这项工作开始进入前期密集调研阶段。（第一财经日报）

资源品价格改革推进多地拟上调民用天然气价格

根据黑龙江齐齐哈尔市物价局近日作出的决定，自 4 月 25 日起，该市天然气价格将进行调整，即居民用户管道天然气销售价格由现行的每立方米 1.95 元调整至 2.40 元，上调 0.45 元，增幅 23%；工业用户和餐馆、医疗、机关企事业等由现行价格 2.40 元分别上调 0.45、0.60 元。（中国经济网）

东吴动态

东吴基金获“金基金·成长公司奖”

2012年4月24日 青岛财经日报

第1财金专讯 第二届全球基金峰会暨第九届中国“金基金”奖颁奖典礼日前举行，东吴基金凭借成长性投资实现稳健发展的优良表现，在本次权威评选活动中获“2011年度金基金·成长公司奖”。

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新创业基金在同类基金中位居前三分之一，体现了东吴基金长期稳健的投资风格。

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优秀的业绩稳居第八名。

理财花絮

为你的鸡蛋找篮子

俗话说不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里，很多投资者都知道买股票时要多买几只来分散风险，基金投资也是一样，买几只基金构成一个组合是分散风险的最佳途径。我们可以从以下几个方面入手考虑去构建一个适合自己的基金组合。

认清自我 风险偏好指向何处

每个人因为性格以及财务等方面情况的不同而具有不同的投资风险偏好，比如一个收入颇丰的私人企业主，如果生性爱冒险，喜欢追求刺激，那么在投资方面他很可能对投资对象有着高收益的要求并且愿意承担高风险。投资者应该基于自身独特的风险偏好来构建相对应的基金组合，否则可能无法顺利实现事先设定的投资目标。

股票和债券是两类风险收益特征鲜明的证券资产，相应地，重点投资于这两类资产的股票基金、债券基金以及介于两者之间的混合基金其风险收益特征也各有特点。因此，投资者可以通过买入不同类型基金并通过调整各类型基金在总资产当中的配置比例，来达到与自己风险偏好相近或相同的效果。

值得注意的是，并不是每个人都对自己的风险偏好了如指掌，因此市场上出现了很多测试风险偏好的方法，大多数简单易行，在最终落单买入基金之前投资者最好通过这种方式来自测风险偏好，以更好地进行投资。

认识基金 不同品种个性迥异

认清自我、确定基金组合的风险收益特征之后，我们还应基于基金风格进一步进行基金组合构建。

虽然股票资产同样占据重要地位，股票基金和混合基金仍存在许多差别。股票基金往往保持较高的股票资产配置比例；混合基金则非常灵活，将资产在股市和债市之间切换以达到获取收益和规避风险的目的。同为股票基金，有些基金偏重大盘价值类股票，整体上表现出稳健的风格；另外一些基金则偏爱小盘成长类股票，相应表现出高风险高收益的进取风格。

此外，投资运作上思路不同也会使基金个性产生差异。有些基金追求资产长期增值，不会特别在意分红；有的基金则强调到点分红，获得一定盈利之后就立即分红，使投资者落袋为安。

可以看到，在同一个基金分类下也有着性格迥异的基金品种。因此有必要进行进一步区分，以构建有效的基金组合。

进退有度 把握好期限与时机

投资期限对基金组合的构建影响很大。如果用来投资的是长期资金，收益是放在第一位的，那么我们可以放心地将其投入股票类基金中，少量放入债券类基金中。因为股票类基金的投资效益往往需要较长时间才能够充分展现，短期进出并不能带来多少收益。反之如果用来投资的是短期资金，或不定期用到的资金，那么安全性和流动性将成为投资主要目标，收益性将退居其次，应当多配流动性强、安全性高的短期债券基金或货币市场基金。

经常有人询问投资新基金和老基金的优劣，我们可以从市场时机的角度来看这个问题。新基金和老基金主要差别在于基金运作外部环境不同以及当下资产配置情况不同，因此要具体分析投资时市场状况以决定二者在组合中的配置。在市场向上趋势明确的情况下，老基金由于具有现成的资产头寸，可以直接获取上涨收益，而新基金的建仓过程会影响其表现，此时投资者可以多配置老基金，尽量争取收益。在市场向下趋势明确或趋势不明朗的情况下，老基金受到的负面影响较大，而新基金则占据主动，在把握建仓时机节奏的基础上充分回避风险，此时投资者可以多配置新基金，尽量避免损失。

在构建基金组合时应避免“大杂烩”。很多投资者出于各种主动或被动的的原因，买入并持有很多基金品种，认为这样可以更大程度分散风险。这其实是一个误解，基金本身就是一个股票或债券组合，已经比较充分地分散了个股风险；买入几只风格不同的基金，可以分散特定风格具有的风险；但并不是买的基金越多，分散的风险就越多。

热点聚焦

质检总局：立即对蜜饯生产集中地进行专项整治

针对部分蜜饯生产厂家违法生产行为，国家质检总局 25 日要求各地质监部门立即组织专项整治，对蜜饯生产加工集中的地区，开展区域专项整治，对问题突出的区域实施挂牌整治。质检总局要求各地质监部门立即组织现场查处，深入蜜饯生产加工企业现场，查企业，查产品，查监管，对发现的问题，进行严肃处理。质检总局还要求各地立即组织专项整治，对蜜饯生产加工集中的地区，开展区域专项整治，对问题突出的区域实施挂牌整治。

工信部督促电信企业清理资费套餐简化资费结构

工信部通信发展司司长张峰 25 日表示，将严格规范电信资费的行为，按照更低的价格、更多的选择公开透明这一要求，督促电信企业清理资费套餐，简化资费结构，提高资费的透明度。他说，今年工信部将集中整治乱收费行为，对恶意误导消费者等突出的问题，严禁电信企业达成垄断协议和滥用市场支配地位，严禁通过虚假宣传强行扣费等违规手段非法获利。

南勇受贿案、李冬生受贿贪污案等开庭审理

4 月 25 日，辽宁省铁岭市中级人民法院公开开庭审理了被告人南勇受贿案，丹东市中级人民法院公开开庭审理了被告人李冬生受贿、贪污案，高健、陈宏对非国家工作人员行贿案，沈阳市中级人民法院公开开庭审理了被告人申思、祁宏、江津、李明非国家工作人员受贿案。庭审结束后，法庭宣布择期宣判。

“单非”孕妇到香港分娩需提供证明

香港特区政府食物及卫生局局长周一岳 25 日说，为防止有人假冒“单非”孕妇（指丈夫为香港永久居民的内地孕妇）来香港分娩，当局要求所有“单非”孕妇向私立医院预约时，须提交证明以核实身份。周一岳说，现阶段至少有四家私立医院能够为今年内有意在香港分娩、但未有预约床位的“单非”孕妇提供服务。四家私立医院为浸会医院、宝血医院、仁安医院和圣德肋撒医院。他预估从现在到年底，将有百多名“单非”孕妇需要这类服务。

我国拟规定药店内不得有生产企业派驻的促销员

卫生部 25 日发布了《药品经营质量管理规范（修订草案）》并向社会公开征求意见。根据草案，已售出的药品如发现重大质量问题，批发企业应当向药品监督管理部门报告，及时通知停售或追回，协助药品生产企业履行召回义务，控制和收回存在安全隐患的药品，并建立药品召回记录；药品零售企业对有质量疑问的药品及时撤柜，停止销售，由质量管理人员确认和处理，并保留相关记录；药品零售门店内工作人员应当为本企业员工，不得有药品生产或批发企业派驻的药品促销人员，同时不得以搭售、赠送等方式向公众提供处方药或者甲类非处方药。

居民医保财政补助标准要提到年人均 240 元

人社部新闻发言人尹成基 25 日说，截至 3 月底，我国新农保、城居保总参保人数达 3.76 亿人，其中达到领取待遇年龄人数 1.07 亿人。下一步要继续扩大社会保险覆盖范围，今年要实现新农保和城居保制度全覆盖；要继续提高各项社会保险待遇水平，居民医保财政补助标准提高到年人均 240 元，相应调整居民个人（家庭）缴费水平，居民医保政策范围内住院医疗费用支付比例普遍达到 70%。

国家税务总局：奖金免纳个税有条件

国家税务总局近日在网站上回复一些网友提出的个人所得税等问题。税务总局介绍，目前我国个税实行的是分类分项征税办法，没有直接设计教育、赡养老人、抚养子女等专项扣除，但在实际上，我国现行个税法工资、薪金所得项目的费用减除标准对上述因素是有相应考虑的。“当然，这个平均数额无法解决具体家庭支出的差异性。今后我国个税制度改革的目标就是建立综合与分类相结合的税制模式。”税务总局表示，去年修订个税法，提高了工资、薪金所得项目费用扣除标准，劳务报酬所得项目的费用扣除方式没有同步调整。“我们已经关注到该问题，但个税法是全国人大常委会通过的法律，其法律级次较高，只能通过下一步修订个税法予以解决。”税务总局表示，根据我国个税法，“省级人民政府、国务院部委和中国人民解放军军以上单位，以及外国组织、国际组织颁发的科学、教育、技术、文化、卫生、体育、环境保护等方面的奖金”免纳个税。除此之外的各类奖金，均应依法缴纳个税。”税务总局表示。

机构观点

华泰联合证券：政策微调确认预期推动新一轮上涨

今日地产股大涨，主要受三方面消息影响：一是传言周末降息；二是住建部表示要把住房公积金贷款支持首套住房制度化，各地继续上调住房公积金贷款总额和调低首付比例；三是传言中央将出台支持首套住房交易税费减半的政策。三条消息第一条涉及宏观流动性，后两条涉及行业政策，对地产板块影响力依次递增。

我们的看法是：地产股年初以来经历流动性放松、销售验证、估值提升，目前进入到对政策放松的确认预期中。地方政策的微调年初已然开始，中央层面确认却迟迟未出，市场对中央层面对政策微调的确认存在期待，而无论是公积金贷款放宽还是首套住房交易税费减半优惠都符合中央支持刚需的一贯政策取向，我们认为存在出台的合理性。如果政策微调预期得到确认，市场将再次进入销售的验证阶段中。我们的判断是今年的地产板块将在不断地预期确认和销售验证推动下走出底部抬升的反转行情。

推荐品种上，短期我们推荐市场聚焦的销量弹性品种，主要标的是在销量恢复弹性较大区域中刚需占比较大地方龙头，福星、荣盛、首开、中南建设、金科股份；中期推荐可推货值较大，管理层去化态度积极、定价策略灵活的大型开发商：保利、招商；长期推荐具备有效低价获取土地储备，盈利能力相对更有保障的华夏幸福。

(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。