

今日关注

- 温州市金融综合改革试验区建设全面启动

财经要闻

- 一季度我国外储资产增加 748 亿美元
- 国家发改委：居民阶梯电价政策不搞全国一刀切
- 商务部：十二五进出口增速调低至年均 10%
- 中石化首季净利降幅超三成炼油亏损逼近中石油

东吴动态

- 市场风格转换渐明 东吴轮动重仓煤炭抢先机

理财花絮

- 四口之庭月入 8000 元 定投攒出 225 万元养老金

热点聚焦

- 来伊份昨开说明会 澄清央视报道出示去年检测报告

机构观点

- 银河证券：2011 年报全年业绩下滑明显，低于预期

旗下基金净值表

2012-04-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1006	1.6806	0.12%
东吴轮动	0.8395	0.9195	0.29%
东吴新经济	0.9800	0.9800	0.10%
东吴新创业	0.8610	0.9210	0.00%
东吴新产业	0.9870	0.9870	-0.40%
东吴嘉禾	0.6991	2.4191	-0.46%
东吴策略	0.8697	0.9397	0.12%
东吴 100	1.0020	1.0020	--
东吴中证新兴	0.7190	0.7190	0.00%
东吴优信 A	0.9796	0.9916	0.05%
东吴优信 C	0.9694	0.9814	0.05%
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	0.8761	4.53%
东吴货币 B	0.9414	4.77%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2404.70	-0.09%
深证成指	10201.65	0.39%
沪深 300	2631.49	0.21%
香港恒生指数	20810.79	0.80%
道琼斯指数	13204.62	0.87%
标普 500 指数	1399.98	0.67%
纳斯达克指数	13204.62	0.69%

今日关注

温州市金融综合改革试验区建设全面启动

26 日，记者从正在杭州召开的浙江省金融工作会议上获悉，浙江正式全面启动温州市金融综合改革试验区建设工作。

今年 3 月 28 日，国务院常务会议批准实施浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案，确定了温州市金融综合改革规范发展民间融资、加快发展新型金融组织、发展专业资产管理机构等十二项主要任务。

浙江省提出，将加快制订温州市金融综合改革试验区实施方案和年度推进计划，以破解民间资金多投资难、中小企业多融资难“两多两难”问题为突破口，大胆探索、先行先试。

据了解，目前浙江省已经成立专门的工作领导小组，下设办公室和 6 个协调推进工作组。温州市也成立了相应的实施领导小组。

此外，温州市在近期也已制订了金融综合改革试验区实施方案草案，对国务院十二项任务进行了逐项分解，分别细化和梳理出一批重点改革任务，并对每项重点任务实行项目化管理，分别设立项目组负责相关工作的推进和实施。

浙江省副省长、温州市委书记陈德荣表示，下一步改革要确保在完善地方金融体系、健全民间资本市场体系、创新金融服务体系、构建地方金融监管体系等四个重点领域取得突破。今年要新增小额贷款公司 30 家，2013 年总数达到 100 家，并建立小微企业融资综合服务中心和再担保体系等。

温州市特别重视本次改革需要的“金融人才”问题。据了解，温州将建立金融综合改革试验区专家委员会，面向全国开展金融招才引智，争取国有金融机构派干部到温州挂职；并筹办温州商学院，依托温州大学筹办金融学院，加快培养金融人才。

财经要闻

一季度我国外储资产增加 748 亿美元

日前，国家外汇管理局公布 2012 年一季度我国国际收支平衡表初步数据。2012 年一季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”，但顺差数额同比明显减少，国际储备资产继续增长。

一季度，经常项目顺差 247 亿美元，同比下降 14%。其中，按照国际收支统计口径计算，货物贸易顺差 217 亿美元，服务贸易逆差 182 亿美元，收益顺差 185 亿美元，经常转移顺差 27 亿美元。（中国网）

国家发改委：居民阶梯电价政策不搞全国一刀切

国家发展和改革委员会价格司副司长周望军 26 日说，全国各地正在准备召开阶梯电价政策听证会，就

各省份阶梯电价具体方案听取老百姓意见。由于各地经济社会条件差别较大，阶梯电价政策不搞全国一刀切。（经济参考报）

商务部：十二五进出口增速调低至年均 10%

《经济参考报》记者 26 日从商务部网站获悉，商务部日前印发了《对外贸易发展“十二五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，“十二五”时期，进出口总额年均增长 10% 左右，到 2015 年达到约 4.8 万亿美元。（经济参考报）

中石化首季净利降幅超三成炼油亏损逼近中石油

尽管 2 月和 3 月两次上调了成品油价，但石化双雄一季度的成绩单仍然不好看：炼油减亏不明显，化工板块效益继续下跌。

昨晚，中国石油天然气股份有限公司和中国石油化工股份有限公司分别发布了 2012 年一季度财报。（第一财经日报）

东吴动态

市场风格转换渐明 东吴轮动重仓煤炭抢先机

2012 年 4 月 27 日 东吴基金

自 4 月初以来，大盘维持了良好的反弹势头，目前上证指数已经进入 2400 点以上的压力区。市场分析人士表示，考虑到政策支持和热点持续，预期股指震荡之后会继续向上突破，有望迎来一波较为可观的上升浪。近期，中小盘受“创业板退市”、“新三板扩容临近，拟降低投资门槛”等信息面影响，大幅下跌，市场风格跟热点正在向有价值的蓝筹转化，积极布局有投资价值的低价蓝筹股。

从最近披露的一季报来看，基金也主要增持了周期型品种。据好买报告统计，一季度股票型基金和混合型基金的仓位比去年四季度略有上升，总体来看，基金增持了周期型品种，如房地产、金融、采掘、有色等，而减持了一些消费品种如医药生物、批发零售等。可见，当前基金经理认同未来周期品种的增长潜力。

东吴行业轮动可谓是看好周期品种的先行者。早在去年，东吴行业轮动基金经理任壮博士就表示，由于未来经济增长情况来看，传统的周期类行业仍处于行业景气的上升阶段，加上估值仍处下端，向上空间比较大，因此看好周期性品种投资机会。为此，任壮将自己掌管的东吴行业轮动重仓煤炭等周期品种。从今年一季报来看，周期品种仍占大头，而且更加集中在煤炭行业，其十大重仓股中七大煤炭股雷打不动，加起来占比达 44.95%。实际上，今年以来大盘蓝筹的确表现相对出色，这也推动了该基金今年以来业绩领

先。据 Wind 数据显示，截至 4 月 25 日，东吴行业轮动今年以来上涨 14.49%，位居所有股票型基金前十。按目前市场的演绎逻辑，若蓝筹进一步成为市场热点，重仓周期品种的东吴行业轮动可谓抢占了先机，有望进一步获得优秀业绩。

展望后市，任壮博士表示，未来继续坚持以下投资主线：一是全球流动性过剩趋动下的“资源型品种”，关注煤炭、有色金属、金融等。二是受益于居民消费升级，行业面临较大发展机遇的品种，如移动互联网传媒等。三是行业景气有可能提升的行业，如稀土永磁、旅游、航运等。

理财花絮

四口之庭月入 8000 元 定投攒出 225 万元养老金

读者梁先生来信咨询：

我父母已退休，退休金共 3000 元，有社保无医保，只有大病医疗保险，母亲患有关节炎，父亲颈椎腰椎不好，二人每月吃药约 600 元。本人月实发工资 4500 元，年终奖大约 1 万元，有五险，无其他保险。妻子月实发工资 3500 元，年终奖 3000 元，有五险，无其他保险，现已怀孕四个月。

另有存款 10 万元，其中 8 万元能按月息一分拿，另 2 万元放在股票账户上，现处于现金状态。有二套房，均为 60 平方米，其中一套为地处二环外的房子，目前在建中，准备小孩大些后搬过去。夫妻二人现与父母同住，每月给父母伙食费 2000 元，其他支出每月约 2000 元。

由于现在没有其他投资，而小孩即将出生，感觉压力挺大，想请教下我现在这种状况应当如何理财。

理财建议

根据梁先生提供的资料分析，其家庭属于中等收入水平。但由于其家庭总共有四口人，而且不久之后小孩将要出生，让其感到有压力是难免的。考虑到梁先生等小孩大些后可能会与父母分开住，所以做理财规划时，将其父母退休金部分进行单独考虑。

根据提供的资料，夫妻俩现在年收入为 10.9 万元，家庭总的年支出为 6 万元（注：包括小孩出生之后每月预计的 1000 元支出），每年年结余为 4.9 万元。目前房子问题已解决，现在主要考虑的是小孩的抚养及教育问题，夫妻以及父母的养老问题，具体建议如下：

1. 现金规划

梁先生的家庭现在每月开支 4000 元左右，不久之后小孩要出生，每月至少会多开支 1000 元左右，建议预留 4 个月的开支当做家庭备用金。梁先生可以将股票账户中的 2 万元现金转出来，其中 1 万元放在活期账户周转使用，1 万元可以存 3 个月定期或者购买货币型基金，以增加收益。您目前 8 万元存款能按月息一分拿，转化为年利息为 12%，大概等于银行同期年利率的 3.42 倍，根据现在法律规定利息超过同期利率的 4 倍将不受法律保护来判断，由此判断您的该项投资属于偏高风险的，建议及早收回来。

2. 保险规划

夫妻俩目前只有五险无其他保险，很明显，保障是不够的。因为他们现在比较年轻，肩负着赡养老人和未来抚养孩子的重任，建议两人重点追加定期寿险，附加住院医疗及意外险为主，大概年保费支出为 1 万元左右比较合理，这部分资金可从年终奖来支出。建行 95533 电销中心销售的太平洋吉利宝意外险以及中英乐安康住院津贴险就包含这两种保障，而且电销保险是分摊到每月缴分摊了投保压力，比较适合工薪阶层的工作人员，建议了解。

3. 子女抚养及教育金规划

梁先生的小孩不久后就要出生，现在就要提早做好准备，预留医院生产等小孩前期出生护理的费用 1.2 万元左右。另外目前市场处于相对低位，建议从现在起每月从工资结余中拿 1500 元做股票型基金定投，这样不仅可以分散风险，还能达到强制储蓄的作用。小孩的教育基金从出生便开始准备，时间相对充裕，可以分担未来考虑小孩念书的压力。

4. 夫妻养老规划

目前夫妻俩虽然都有社保，但根据现在的通货膨胀率来看，两人未来的养老问题是不得不去考虑的。假设年化收益率为 8%，从现在起建议夫妻俩每月定投偏股型基金 1500 元，那么 30 年后将拥有一笔 225 万元的养老金，这样便能解决后顾之忧。

5. 父母养老规划

梁先生的父母目前每个月养老金收入 3000 元，每月吃药 600 元，有社保无医保，只有大病医疗保险。根据其父母目前的年龄及身体状况来看，增加相关的医疗保险不太现实，因为一般商业保险都有投保年龄限制，在医疗方面的最高投保年龄为 65 岁，且公司会根据体检结果决定承保或者加费等情况，年缴纳的保费也较高。所以，梁先生的父母现在每月剩余的 2400 元养老金，只能做比较稳健且流动性相对强的理财，以备不时之需。建议每月定期追加购买货币型基金或记账式国债，变现速度快，且年化收益率也会达到 4%~5%。

热点聚焦

来伊份昨开说明会 澄清央视报道出示去年检测报告

东方网 4 月 27 日消息：据《新闻晨报》报道，昨天，在媒体沟通会上，来伊份公司董事长秘书张潘宏表示，近日央视报道中所涉及的生产环境恶劣的蜜饯供货商，并非来伊份的供货商。与此同时，来伊份拟远程监控对各个供应商，通过远程监控系统，今后 100 多家供应商的生产现场都会在其视野之中，目前正在布点。

[关于央视报道]

“并非来伊份供应商”

张潘宏说，来伊份公司有约 100 家供货商，来自全国各地，按原料产地来划分范围。央视报道中出现了部分蜜饯供应商生产环境脏乱差、没有生产许可等镜头，但这些镜头所涉及的企业并非来伊份供应商。以桃脯产品为例，原料采购产地为山西，而非报道中所提的山东。

张潘宏一再强调，来伊份对于供货商的管理十分严格。产品出厂前需要出具供货商自检报告和第三方机构检测报告，入库前要进行感官检验和理化检验。产品出售后第三方机构和公司会定期抽检。来伊份每年还会对供货商进行培训，双方对品质管理等问题达成共识。

说明会现场一位负责人称，为了加强管理，来伊份各个供应商的生产现场都将安装远程监控系统，目前正在进行布点工作，今后 100 多家供应商的生产现场都会有远程视频监控系统。

[关于不合格产品]

“风味陈皮”去年检测合格

根据央视报道，在送往北京市理化分析测试中心检测的 6 款不合格产品中，涉及到来伊份公司旗下产品“风味陈皮”，供应商为杭州灵鑫食品有限公司，不合格项为甜蜜素超标，含量为 4.6g/kg。对此，来伊份负责人当场出示了此前国家食品质量监督检验中心的报告，检测日期为 2011 年 12 月 2 日，上面显示每项检测结果均为合格。张潘宏称，待送检产品的结果公布后，公司还会举行正式的媒体说明会。

根据来伊份方面提供的质检报告，该公司于去年 6 月 10 日、11 月 18 日向 2 家第三方送检机构送检杭州灵鑫食品有限公司生产的“风味陈皮”。从检验报告结果看，两次送检样品单项指标检测均合格。来伊份官方信息显示，作为检测机构之一的上海市食品研究所检测中心是具有第三方公正地位的食品质量监督检验机构。另一检测机构国家食品质量监督检验中心(上海)隶属于市质量监督检验技术研究院。

记者查询了市质监局 2011 年度对全市蜜饯质量专项监督抽查结果，在 24 批次抽检产品中，并没有来伊份的相关产品。在市质监局去年第 2 季度熟肉制品质量专项监督抽查和 2012 年炒货食品及坚果制品质量专项监督抽查中，来伊份的“风味鸭脖”和“牛肉味兰花豆”未检出问题。

机构观点

银河证券：2011 年报全年业绩下滑明显，低于预期

截止 2012 年 4 月 25 日，A 股共有 2115 家公司公布了 2011 年年报，共实现营业收入 210630.33 亿元、净利润 19801.65 亿元，同比增长 23.24%、13.58%。

分行业看，已公布年报公司中采掘、有色金属、化工 2011 年营业收入同比增速超过 30%。综合、有色金属、食品饮料净利润同比增速位居前列。

已公布年报公司中跟踪预测机构家数大于 5 的共有 1224 家，实际 EPS 均值为 0.64 元，低于 0.69 元一

致预期。主板偏离度最大，低于预期 9.18%。中小板 EPS 低于预期 5.35%，创业板仅偏离-1.98%。

分行业看，除金融服务、综合略高于市场预期外，其余 21 个行业 EPS 均低于一致预期。

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。