

今日关注

- 上交所风险警示板今起运行

财经要闻

- PMI 连续 3 月跃上荣枯线 显示经济温和回升
- 四部委联合下发通知 严堵地方政府融资违规漏洞
- 中小板创业板年报亏损面急剧扩大
- 美财政悬崖问题缓解 大宗商品普涨

东吴动态

- 内需主题新年东吴首打头阵

理财花絮

- 基金投资时警惕“心理账户”效应

热点聚焦

- 全球股市飘红 A 股新年有戏

机构观点

- 湘财证券：内外相合有望开门红

旗下基金净值表

2012-12-31

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1329	1.7129	1.10%
东吴轮动	0.7103	0.7903	2.14%
东吴新经济	0.9650	0.9650	2.12%
东吴新创业	0.8600	0.9200	0.82%
东吴新产业	0.9150	0.9150	1.10%
东吴嘉禾	0.7108	2.4308	1.88%
东吴策略	0.8352	0.9052	1.11%
东吴保本	1.0120	1.0120	0.10%
东吴 100	0.8960	0.8960	1.47%
东吴中证新兴	0.6540	0.6540	1.40%
东吴优信A	1.0323	1.0443	0.16%
东吴优信C	1.0191	1.0311	0.16%
东吴增利 A	1.0220	1.0620	0.20%
东吴增利 C	1.0160	1.0560	0.20%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7937	4.95%	
东吴货币B	0.8571	5.21%	

主要市场表现

指 数	最新	涨跌
上证指数	2269.13	1.61%
深证成指	9116.48	0.99%
沪深 300	2522.95	1.73%
香港恒生指数	23398.60	0.37%
道琼斯指数	13391.36	-0.16%
标普 500 指数	1459.37	-0.21%
纳斯达克指数	3100.57	-0.38%

今日关注

上交所风险警示板今起运行

作为落实退市配套制度，平稳推进退市制度改革措施之一，《上海证券交易所风险警示板股票交易暂行办法》于2013年1月1日起施行。考虑到元旦休市因素，上交所风险警示板实际于1月4日开始运行。

上交所相关负责人介绍，风险警示板的股票包括“风险警示股票”和“退市整理股票”两类。目前，“风险警示股票”包括23家ST公司股票和20家*ST公司股票，暂无“退市整理股票”。从今日开始，上述43家公司的“风险警示股票”进入风险警示板交易。该负责人进一步说明，随着市场的发展和上市公司情况的变化，进入风险警示板交易的股票也将发生动态变化。“风险警示股票”可能增加或者减少，“退市整理股票”也可能出现。

上交所提示，风险警示板相关股票在行情显示、投资者适当性管理、交易安排、市场监控措施及交易信息公开等方面与其他股票均有所区别，投资者需特别注意：第一，在行情显示方面，风险警示板的股票交易信息独立于其他股票的交易信息。第二，在投资者适当性管理方面，投资者委托买入风险警示板股票，除需具备一般条件外，还需满足以下两个条件：一是首次提交买入“风险警示股票”或“退市整理股票”的委托前，必须通过电子或书面形式签署《风险警示股票风险揭示书》、《退市整理股票风险揭示书》；二是每次提交买入“退市整理股票”的委托前，必须阅读并确认风险提示。投资者卖出其所持有的风险警示板股票，则不受上述限制。第三，在交易安排方面，一是“风险警示股票”和“退市整理股票”投资者只能使用限价委托，而不能使用市价委托；二是“风险警示股票”价格涨跌幅限制设置为 $\pm 5\%$ ，“退市整理股票”为 $\pm 10\%$ 。第四，在市场监控措施方面，一是“风险警示股票”增加了一种交易异常波动情形，即“风险警示股票”当日换手率达到30%的，属于异常波动，上交所可对其实施盘中停牌，直至当日收盘前5分钟；二是限制单一账户买入数量，即单一账户当日累计买入单只“风险警示股票”的数量不得超过50万股。第五，在交易信息公开方面，对于“风险警示股票”，连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到 $\pm 15\%$ 的，上交所将分别公告该股票交易异常波动期间累计买入、卖出金额最大五家会员营业部的名称及其买入、卖出金额；对于“退市整理股票”，上交所将专门公布其当日买入、卖出金额最大的五家会员证券营业部的名称及其各自的买入、卖出金额。投资者可以在上交所网站查询。

上交所相关负责人还特别提醒，投资者买卖风险警示板股票，除需对上述事项予以特别关注外，还应当全文阅读《上海证券交易所风险警示板股票交易暂行办法》、《上海证券交易所退市整理期业务实施细则》、《上海证券交易所交易规则（2012年修订）》、《上海证券交易所股票上市规则（2012年修订）》以及上交所相关业务通知，详细了解风险警示板的相关规定，充分理解风险警示板股票的投资风险，根据自身风险承担能力和投资偏好，谨慎作出投资决策。

财经要闻

PMI 连续 3 月跃上荣枯线 显示经济温和回升

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会近日发布的调查数据显示,2012 年 12 月,中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.6%,与上月持平。同时,汇丰银行发布报告显示,12 月份经季节性调整的汇丰 PMI 为 51.5,连续 4 个月回升,创下 2011 年 5 月以来最高纪录。

国务院发展研究中心研究员张立群分析指出,当前官方 PMI 指数回升温和,但行业普遍回升态势尚未形成、波动性较大,经济回升基础仍需通过扩大内需加以进一步巩固。(证券时报)

四部委联合下发通知 严堵地方政府融资违规漏洞

财政部、国家发改委、人民银行、银监会等四部委日前联合下发通知,提出一系列措施制止地方政府违法违规融资行为,并要求地方各级政府对相关机构违法违规融资行为进行清理整改。

四部委联合下发通知明确,地方各级政府及所属机关事业单位、社会团体等未经有关监管部门依法批准不得直接或间接吸收公众资金进行公益性项目建设。除法律和国务院另有规定外,地方各级政府及所属机关事业单位、社会团体等不得以委托单位建设并承担逐年回购(BT)责任等方式举借政府性债务。对符合法律或国务院规定可以举借政府性债务的公共租赁住房、公路等项目,确需采取代建制建设并由财政性资金逐年回购(BT)的,需落实分年资金偿还计划。(中证网)

中小板创业板年报亏损面急剧扩大

截至 2013 年 1 月 1 日,沪深两市共有 957 家上市公司发布 2012 年业绩预告,业绩预喜公司仍然占据多数。除去 14 家公司业绩不确定之外,其余 943 家公司中,534 家公司预喜(包括预增、略增、续盈、扭亏),占 57%;409 家公司预忧(包括预减、首亏、续亏、略减),占 43%。

2012 年,宏观经济的持续放缓也给上市公司的经营业绩带来了不小的影响。据中国证券报记者统计,剔除不可比公司,根据 806 家公司业绩预告的净利润增减幅上限计算,这些公司 2012 年预计实现归属于母公司股东的净利润共计 1365.11 亿元,比 2011 年的 1314.16 亿元仅略增 3.8%。(中证网)

美财政悬崖问题缓解 大宗商品普涨

因周二(1 月 1 日)晚间美国国会终于通过了解决财政悬崖的法案,全球金融市场周三(1 月 2 日)迎来了迟到的新年宴会——美股大幅收高,多数大宗商品上扬,其中原油、黄金和期铜等均触及数周来高位。

有分析认为,投票避免了对大多数美国民众的大规模增税,但未能解决如何削减财赤的问题,令投资人和企业对经济前景仍是雾里看花。但也有乐观者表示,基于 2013 年全球经济和风细雨式的增长预期,全球范围内大宗商品需求也将迎来温和复苏,价格总体表现为易涨难跌。(中证网)

东吴动态

内需主题新年东吴首打头阵

据公开信息，东吴内需增长基金将于1月4日正式发行，成为新年首批发行的内需主题基金。

据了解，相较股票型基金，此次发行的东吴内需增长混合型基金股票仓位更加灵活，可攻可守，投资于股票以及债券等其他金融工具的比例分别为30%-80%和20%-70%，适合具有一定风险承受能力、具有长期投资理财需求的个人投资者。值得关注的是，在股票类资产投资中，新产品投资受益于国家内需增长政策导向且具有竞争优势的上市公司股票的比例将不低于80%。有关研究显示，1个农村人口转化为城市人口需要30万元的支出，包括基础设施建设、公共服务、民生保障等，如果这1.7亿人口全部转化成城市人口，大约需投入50万亿左右，相当于再造一个GDP。此外，如果考虑到城市人口的消费倾向更高以及整体城镇化率从51%上升到60%以上等因素，未来我国内需增长空间巨大。

理财花絮

基金投资时警惕“心理账户”效应

如果今天晚上你打算去听一场音乐会，而且已经花了200元买好了票，但是就在你马上就要出发的时候，突然发现你把门票弄丢了。这个时候去看音乐会意味着你需要再花200元买一张门票。你会不会去听这场音乐会呢？换种情况，如果你丢的是价值200元的电话卡，你又会如何决策？

心理实验数据表明，在前一种情况，大多数人回答说不能去了；但后一种情况却有很多人表示仍然会去。显然这两个决定之前存在着非理性的成分，因为无论丢的是门票还是电话卡，价值都相当于200元，而且无论你去不去听音乐会，都无法回收丢掉的200元价值，从经济学角度来讲，这200元的门票或电话卡已经属于“沉没成本”，不应计入决策考虑范畴之内。

但心理上却很难说服自己。在内心中，人们总倾向于将金钱分门别类的分账管理，且习惯于将“过去的投入”和“现在的付出”加在一起作为总成本来衡量决策的后果，对于他们来说，电话卡和门票隶属不同的“心理账户”，因而，丢失了价值200元的门票后，人们本能地将听音乐会的成本计算为400元。这一现象正是芝加哥大学行为科学教授查德·塞勒所提出的“心理账户”概念。

这种奇特的“心理账户”效应在基金投资领域也是普遍存在的。其中最突出的表现之一就是“抛售掉的亏损”和“没有被抛掉的亏损”放在不同的心理账户中。抛售之前是账面上的亏损，而抛售之后是一个实际的亏损，客观上讲，这两者实质上并没有差异，但是在心理上人们却把它们划上了严格的界限。从账面亏损到实际亏损，后者在心理账户中感觉更加“真实”，也就更加让人痛苦，因而，许多投资者被套以后就失去理性操作的能力，甚至放弃操作。

另外一种基金投资的“心理账户”现象，就是把不同的投资列入不同的账户中去，比如把 A 基金和 B 基金的亏损和盈余严格分开，独立核算，并且由于“得到 10 元钱的快乐远低于失去 10 元钱的痛苦”规律，总是那些亏了的基金更让人不忍放手。

毫无疑问这是一个非理性的决定。因为基金亏钱而决定死守该基金直至解套，基本上可以等同于对跑的差的基金的一种奖励。因而在投资中，遵循理性经济法则，警惕“心理账户”的消极影响，也是“长跑获胜”的重要因素之一。

热点聚焦

全球股市飘红 A 股新年有戏

2012 年最后一个交易日，沪指劲升 1.61%，化解了年线三连阴的尴尬局面。对于 2013 年 A 股行情，在 2012 年 12 月大幅反弹的背景下，各路投资者都是抱着积极乐观的心态去看。同时，元旦节日期间美国财政悬崖得以解决，欧美股市全线飘红，在一系列乐观因素刺激下，相信 A 股今天也可能走出乐观行情。

节日期间全球股市飘红

A 股在 2012 年 12 月份大涨逾 14% 以后，市场情绪愈加乐观起来。从历史统计看，在过去 22 个年度中，元旦后首个交易日，沪指 14 涨 8 跌，首个交易日与上一年度 12 月份走势相一致的有 16 次，概率达到 73%；从节后一月走势看，沪指 12 涨 10 跌；节后一月份走势与全年走势相一致的有 18 次，概率达到 82%。

对此，西南证券投资顾问冉绪认为，节日期间全球市场利好因素偏多，包括美国财政悬崖得以解决，全球股市全线飘红，中国香港恒生指数更是在 1 月 2 日大涨 2.89%，同时，中国经济回升迹象明显，2012 年 12 月份汇丰中国采购经理人指数创下 2011 年 5 月以来最高纪录。这些利好因素必将刺激 A 股在节后首个交易日继续强势表现，向 2300 点继续前进。

1 月份仍是强势格局

中银万国投资顾问何武则表示，2012 年 12 月 31 日股市高位收盘，使得沪指年线收阳并且上涨，对于本不抱预期的投资者来说还是一份惊喜，也增添了对来年市场的信心。新年伊始，股市还有一些正面因素，例如资金面会随着年关过去而适度宽松，宏观经济数据的持续回升会增强投资者的持股信心，历年市场的基本规律也是上半年机会大于下半年，这些都激励股市保持强势。

何武同时指出，由于 2012 年 12 月份市场强劲反弹，月涨幅高达 14.6%，短线获利筹码丰厚，加上一些利多因素随着年底过去而消失，以及大小非解禁、新股 IPO 等一些深层次问题还没有解决，因此 1 月份市场面临冲高回落、震荡整固的要求，但总体上偏强势格局不会改变。当然对于稳健型投资者而言，可以在下一波调整中再选择买点。

两条主线抓新年热点

“从目前市场情况看，选择热点方面比把握趋势更加重要。”宏源证券投资顾问徐昉认为，“进入2013年1月后，市场机会主要体现在两方面。一是围绕地产、银行、保险等蓝筹股的价值再发现，必将涉及到水泥、建材、房地产、机械、银行、保险、汽车、有色等随经济周期波动的行业，也将推动新兴产业中的环保、电子、互联网、通讯、智能城市、军工、航天等概念性板块的活跃。二是围绕年报预期展开热点炒作，其中包括两个热点，一是高转送概念，二是业绩超预期概念。预计年报中公用事业、家电、餐饮旅游、房地产、银行、食品饮料等行业的业绩表现相对偏好，这些行业中的一些品种极具炒作亮点。”（中证网）

机构观点

湘财证券：内外相合有望开门红

在元旦小长假期间，外围相继传出的利好提振全球股市。经过短暂养精蓄锐的A股有望延续2012年底的强势的表现，呈现2013年的开门红。市场对未来的期待何时破灭将决定本波反弹的最终时期，短期依然在强烈的憧憬之中，这有利于行情的进一步演绎。

虽然每一步上行都会有较多压力存在，但在多头气势如虹的攻击下，空方节节败退。以至于有做空期指爆仓的消息传出，显示空方信心短期趋于脆弱的崩溃之地。这一波强势的上扬，中间并没有任何像样的调整，这显然加剧市场的信心促使场内外资金的进一步涌入。

市场的主线有两条，其一是行情的导火索城镇化的预期，代表板块是房地产、金融等，其二是高送转，代表当然是上市不久的小盘绩优股并且具有高送转潜力的个股。短期市场的热点依然贯注其中，并未有任何消散的迹象，如若量能维持当前水准，市场短期依然有进一步攀升的潜力。

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。