

### 今日关注

- 国务院：提高能源企业直接融资比重

### 财经要闻

- 温家宝：收入分配改革着眼点为促进社会公平
- 证监会去年新增案件调查 316 起
- 港版方案浮现 QDII2 细则最快 5 月出炉
- 内地与香港基金有望获准交叉销售

### 东吴动态

- 东吴基金刘元海：聚焦内需主题挖掘投资机会

### 理财花絮

- 投资中不妨对自己好点

### 热点聚焦

- 数百亿新批 QFII 资金渐具建仓条件

### 机构观点

- 海通证券：均衡配置下关注基金超配行业变化

### 旗下基金净值表

2013-01-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1953	1.7753	0.42%
东吴轮动	0.7201	0.8001	-0.30%
东吴新经济	0.9950	0.9950	0.51%
东吴新创业	0.8980	0.9580	0.11%
东吴新产业	0.9570	0.9570	0.53%
东吴嘉禾	0.7340	2.4540	0.45%
东吴策略	0.8994	0.9694	1.08%
东吴保本	1.0200	1.0200	0.10%
东吴 100	0.9350	0.9350	0.11%
东吴中证新兴	0.7040	0.7040	1.15%
东吴优信A	1.0390	1.0510	0.11%
东吴优信C	1.0254	1.0374	0.11%
东吴增利 A	1.0350	1.0750	0.00%
东吴增利 C	1.0280	1.0680	0.00%

  

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7824	2.79%
东吴货币B	0.8505	3.04%

### 主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2320.91	0.25%
深证成指	9548.31	0.13%
沪深 300	2607.46	0.41%
香港恒生指数	23635.10	-0.10%
道琼斯指数	13779.33	0.49%
标普 500 指数	1494.81	0.15%
纳斯达克指数	3153.67	0.33%

## 今日关注

## 国务院：提高能源企业直接融资比重

国务院办公厅 23 日发布了国务院关于印发《能源发展“十二五”规划》的通知。

规划提出的 2015 年能源发展的主要目标包括：实施能源消费强度和消费总量双控制；适度超前部署能源生产与供应能力建设；优化能源结构；加快建设山西、鄂尔多斯盆地、内蒙古东部地区、西南地区、新疆五大国家综合能源基地；加强生态环境保护；全面实施新一轮农村电网改造升级，实现城乡各类用电同网同价；推进能源体制机制改革。

关于能源发展的主要任务方面，规划称，要加强国内资源勘探开发；推进能源高效清洁转化；推动能源供应方式变革；加快能源储运设施建设；实施能源民生工程；控制能源消费总量；深化能源体制机制改革；提升能源科技和装备水平；深化能源国际合作。

规划提出，完善能源价格机制。一是理顺电价机制。加快推进电价改革，逐步形成发电和售电价格由市场决定、输配电价由政府制定的价格机制。改进水电、核电及可再生能源发电定价机制。推进销售电价分类改革。大力推广峰谷电价、季节电价、可中断负荷电价等电价制度。推进工业用户按产业政策实行差别化电价和超限额能耗惩罚性电价，实施并完善居民阶梯电价制度。二是深化油气价格改革。深化成品油价格市场化改革。深入推进天然气价格改革，建立反映资源稀缺程度和市场供求关系的天然气价格形成机制，逐步理顺天然气与可替代能源比价关系，建立上下游价格合理传导机制。研究推行天然气季节性差价和可中断气价等差别性价格政策。页岩气出厂价格实行市场定价。

规划提出要强化财政扶持。整合现有政策渠道，完善可再生能源资金支持制度，加大对分布式能源和非常规能源发展的支持力度。支持农村电网改造升级、无电地区电力建设、煤矿安全改造、国家石油储备基地、能源自主创新、能源战略性新兴产业、节能减排等领域发展，研究建立健全西藏、新疆等边疆地区及无电地区能源投入长效机制。

规划提出要加强金融支持。加强信贷政策和能源产业政策的衔接配合。创新金融产品和服务，为能源投资多元化提供便利。拓宽企业投融资渠道，提高能源企业直接融资比重。

## 财经要闻

### 温家宝：收入分配改革着眼点为促进社会公平

国务院总理温家宝 23 日主持召开国务院第八次全体会议，讨论即将提请十二届全国人大第一次会议审议的政府工作报告。

温家宝说，2012 年政府工作报告向人民作出承诺的重点任务，都取得重要进展。征地制度改革的核心

内容是，征收农民集体土地应当按照合法、公正、公开的原则，制定严格的程序，给予公平补偿，维护农民财产权益。收入分配制度改革的基本着眼点是，加大对收入分配的调节，促进社会公平正义。

温家宝在讲话中着重就政府改革和建设问题做了阐述。他说，继续推进政府职能转变和政府机构、行政运行机制、政府管理方式等各项改革。（中证网）

### 证监会去年新增案件调查 316 起

证监会党委委员、副主席庄心一 23 日表示，投资者是市场构成的基础，投资者信心是市场运行的“元气”，保护投资者是证券期货监管的核心任务。数据显示，中国证监会 2012 年全年共受理证券期货违法违规线索 380 起，比上年增长 31%；新增案件调查 316 起，增长 21%；移送公安机关涉嫌犯罪案件 33 起，增长 32%。

庄心一强调，证券期货监管系统各单位、各部门要以十八大会议精神为指导，更加充分地认识证券期货违法行为的复杂性和执法形势的严峻性，进一步转变监管理念，完善执法体制机制，优化外部执法协作，不断提升科学办案水平和执法效能。（中证网）

### 港版方案浮现 QDII2 细则最快 5 月出炉

管理层近期关于 QDII2（境内合格个人投资者）的表态引发市场对其进程的关注。据消息人士透露，QDII2 操作细则可能会在 5 月份“证券行业创新发展论坛”召开前后公布，春节后相关监管部门将会与业内讨论合格投资者的认定办法、资金托管方案等具体事宜。

根据此前香港中资证券业协会提供的方案，QDII2 额度将批给中资券商境外子公司，再由其配发给符合一定条件的境内投资者直接投资境外证券市场。有香港券商预计，欲申请 QDII2 的境内个人，可能需要先通过相关考试，并达到一定的资产规模。而为方便跨境资金监管，券商可能需要在银行专门开设一个账户，用于托管 QDII2 资金。（上证报）

### 内地与香港基金有望获准交叉销售

香港证监会副行政总裁张灼华昨日透露，正在推进内地与香港两地基金产品互认安排，未来获认可基金将可获准直接在对方的市场销售，这将会为人民币投资产品和两地机构资产管理业务的发展开拓新的领域。

张灼华昨日在香港证券及投资学会的研讨会上发表演说时表示，正在建立的香港与内地两地基金平台，预期在香港注册成立及营运管理的香港证监会认可基金将可享有“获认可香港基金”的地位，而合格的内地基金则可享有“获认可内地基金”的地位，这些获认可基金将可获准直接在对方的市场销售。（上证报）

东吴动态

## 东吴基金刘元海:聚焦内需主题挖掘投资机会

又到布局时。经过 2011、2012 两年的持续调整，当前市场到底处于何种态势，未来市场走向又会如何，市场逻辑在哪，投资机会又会在哪，带着这些疑问，新浪财经记者采访了于 2013 年 1 月 4 日-1 月 25 日正式发行的东吴内需增长混合型基金拟任经理刘元海先生。

记者：A 股市场去年 5 月以来持续震荡下跌并创下三年多来新低，近期市场又强劲反弹，人气有所回暖，您怎么来评价去年的市场走势，对今年的市场环境又怎么看？

刘元海：去年 A 股市场运行的逻辑是：实体经济不好带来政策放松预期驱动市场反弹。但是年初以来经济下滑幅度和探底时间远超市场预期，而经济放松力度又低于市场预期时，导致去年 5 月份之后市场不断持续下跌。同时去年是政府换届年，政策上存在不确定性，这在一定程度上也影响了去年的市场表现。

至于 2013 年，我们认为，经济底部的探明和政策不确定性消除，首先，能使 A 股市场估值得以提升；其次，经济回暖，企业盈利也将会有所回升。整体看，2012 年 A 股市场处于估值和盈利双杀状况，而 2013 年 A 股市场处于估值和盈利双击状况。A 股市场已经熊了两年，在新一届政府领导下，我们可以对 2013 年 A 股市场乐观些。

记者：近期经济数据好转，是否意味着我国宏观经济已经企稳回暖，此轮经济周期已进入复苏通道了呢？

刘元海：从整体来看，中国经济已经企稳回暖，进入复苏通道。但是否能够进入上升周期，目前还看不出来，主要原因在于出口和制造业投资还看不到向好趋势。

记者：那么在这种经济环境下，我们该怎么样来进行投资布局呢？

刘元海：对于之后的投资布局，我们认为从现在到今年一季度，市场风格可能还是偏向周期股。主要原因是经济见底和政府换届不确定消除背景下，估值低的周期类股票估值有望率先得到修复。到今年二季度，市场风格可能会逐步偏向消费和成长股。主要原因是消费和成长股 2012 年年报和 2013 年一季报业绩增长还是比较确定的，而周期类业绩可能还是一般，并且经济复苏力度也有限。

记者：能给我们简要介绍下东吴内需增长混合这只产品吗？

刘元海：此次发行的东吴内需增长是一只混合型基金产品，股票仓位更加灵活，可攻可守，其中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%。值得关注的是，聚焦内需增长会是我们这只产品的一个重要主题，在股票类资产投资中，投资于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%。

我们觉得，未来我国经济发展模式将会由外需转向内需，扩内需成为经济发展战略基点，无论是居民“收入倍增计划”、还是近期结束中央经济工作会议中新型城镇化建设的发展目标，都将引爆未来内需增长潜力。预计内需增长在我国经济增长构成中的比重将逐步提高，将使得相关行业或企业从中获益，受益于

内需增长的行业和企业的投资价值将更加明显。

记者：内需空间巨大，那具体从哪几条主线上寻找内需增长的投资机会呢？

刘元海：由于今后很长时间内，我国内需增长动力主要在于城镇化，因此我们将从与城镇化进程相关的角度寻找投资机会，主要包括：（1）与城镇化相关的投资需求，包括轨道交通、供水供气、地产、建筑建材等；（2）消费，包括医药、医疗服务、食品饮料、传媒、消费电子等；（3）服务于城镇化的非银行金融。

同时，大消费包括的行业比较多，具体可以分为：（1）必须消费品，如医药、食品饮料、纺织服装等；（2）耐用消费品，包括家电、汽车和地产等；（3）休闲业，如传媒、餐饮旅游等。我们认为，未来几年消费板块还是可以继续看多的，一是由于收入分配制度改革，提升居民人均收入水平；二是城镇化推进使得农村人口转化为城市人口，提升了农村人口消费倾向。

记者：您个人在投资上有什么样的偏好吗？在建仓初期会有怎样的操作安排？

刘元海：我觉得基金经理需要全局观，需要配置策略，而策略研究员的宏观思维对自己帮助较大。至于投资偏好，我个人偏好非银行金融、TMT 和消费行业。

至于建仓的安排，由于有 6 个月的建仓期，预计还是会根据市场情况稳步建仓，基金在 1 月底成立，预计股票市场相对比较看好，在大类资产配置上，偏重股票资产配置。对于债券投资，偏重与可转债投资。

## 理财花絮

### 投资中不妨对自己好点

常常听到一句励志的话：“男人就要对自己狠一点。”似乎“狠一点”已经成为成功的必由之路。很多投资者也常把自己的失败归咎于“心太软”：意志薄弱、不够果断、坚决、耐心等，似乎投资失利一定是因为自己缺失了那些常备良质。事实真如此吗？

几乎所有投资者都买过牛股，为什么从中获厚利者凤毛麟角，不少人不赚反亏？仅仅是因为意志薄弱吗？在我看来，要想获得超额收益，必须“三花聚顶”：买得多、涨得好、拿得住。但这三个要素其实是互相干扰的：买得多又涨得好的品种，就很难拿住。全副身家押在一只股票上，大幅波动之下，汝今能持否？又或者重仓股先涨 100%再回 40%，恐怕大多数人是要开溜了，即使不抛也多半会在跌 60%的时候黯然出局。

看起来好像都是意志薄弱惹的祸，那么有没有解决之道？有。要么天生异禀，意志超人；要么冬练三九，练成超人；要么充分研究，意定志坚。显然，第一种可遇不可求，而且这种勇敢类似于瞎子不怕鬼；第二种知易行难，行百里者半九十；第三种最符合人性，也最有可操作性。对不确定的担忧是人类的正常情绪反应，而理性正是纾解这种忧虑的灵丹妙药。

实际上，一般人都很难在自己的重仓股因无名肿痛躺倒时还能安之若素。因此，失利时先不要急于自怨自艾，不妨放下抽打自我的鞭子，真诚地为自己的投资大业办点实事——回归股价长期趋势的本源，多花些时间研究基本面，从中寻找投资的依据。基本面的底牌在握，自然就能正确对待股价的波动。我认为，基本面的作用其实有二：在内，是股票涨跌的内在因素；在外，可作为投资者的定心丸。

那么，怎样才能研究把握好基本面呢？首先，必须在个人能力圈的范围内；其次，“了解-理解-认同-信念”，这是人们认知的递进关系。在自己的能力圈内，通过扎实的基本面研究才能树立对个股的信念，获取重仓持有的信心，耐心等待个股的表现优良(当然前提是你研究的正确和深入程度)。如此三花聚顶就自然水到渠成。既不用天生异禀，也不用苛求自己，仅仅是换个方法，何乐而不为？

与其拿一己多愁善感的心灵去承受股市波动的残酷磨砺，何如闪耀人类特有的理性光芒来烛照漫漫前程？

投资中，不妨对自己好一点，即使只是为了成功。

## 热点聚焦

### 数百亿新批 QFII 资金渐具建仓条件

中国证券报记者从多位 QFII (合格境外机构投资者) 人士处了解到，去年 10 月以来，相关监管部门加快对 QFII 资格审批。经过 1-3 个月准备，新近获批的 QFII 渐具建仓条件并可能近期逐步开始建仓。从目前看，QFII 建仓标的仍热衷于估值较低、盈利预期较好、流动性较强的大盘蓝筹股。

2012 年 10 至 12 月，国家外汇局分别新批 27.5 亿美元、24.75 亿美元、14 亿美元 QFII 额度，约合人民币 416 亿元。QFII 从获批额度、走完流程，到资金到位、建仓布局，一般需要 1-3 个月时间。

416 亿元约占沪深股市流通总市值 188264.79 亿元(截至 2013 年 1 月 23 日)的 0.22%。业内人士表示，QFII 目前的规模无法在 A 股市场翻云覆雨，但从近期 QFII 频频现身大宗交易平台增持股票看，QFII 近期对 A 股市场比较乐观。

#### 看好内地股市

截至 2012 年末，共有 169 家 QFII 累计获得 374.43 亿美元投资额度，全年 66 家机构获批 QFII 资格，投资额度为 160 亿美元。根据中国证券投资基金业协会公布的数据，这相当于 2012 年全年基金业资产管理规模的 6.42%。

业内人士表示，QFII 建仓对去年底以来内地股市上涨势头延续功不可没。上证指数从去年 10 月初的 2074 点一路上涨至最近的 2321 点附近，涨幅约 12%。香港一位 QFII 人士表示，并非所有 QFII 都能顺利抄底，尤其是去年 10 月以来，QFII 进场明显扩容，但 QFII 从获批额度到建仓布局，往往需要 1-3 个月时间。甚至一些拥有 QFII 额度的机构在发行产品前，对产品结构、投向等设计都必须经香港金管局批准，“但到

目前，一些新批的 QFII 显然已迫不及待。”

这位人士介绍，近期 QFII 明显加大在中国内地股市资金配置。“尤其是欧美资金背景的 QFII，都看好中国未来几年经济增长，近期他们调配到中国内地股市资金量非常大。”

### 青睐大盘蓝筹

多位资深投资人士表示，QFII 更愿意持有资产规模大、成长性高、估值合理、市场流动性好的蓝筹股，包括银行、地产和基建等板块。几位 QFII 人士证实，QFII 投资布局从来都不是短线的，持股期至少都在 1-3 年，银行股等蓝筹股无疑是稳健选择。

公开数据也证实 QFII 调仓策略。根据上交所大宗交易信息，QFII “大本营”近期在同一市场狂扫蓝筹股。16 日至 18 日，海通证券国际部连续出手，上周累计买入 5465.7 万股，金额总计 4.46 亿元。1 月 18 日海通证券国际部作为买方，揽入海螺水泥、浦发银行、中国石化等 12 只蓝筹股，全部以平价成交，耗资 2.75 亿元。

分析人士表示，海通和申万实际上是多家 QFII 集中地，在某时以某价交易这些蓝筹股虽是券商报价，实为 QFII 调仓。“不见得只是某两只 QFII 的交易，配置这些蓝筹股的 QFII 非常多，几乎 80% 的境外资金都会持有。”一方面，QFII 普遍看好我国未来经济发展，尤其是城镇化带来的投资机会，银行股和基建股理应首先受益；另一方面，银行等蓝筹股具有较强流动性。（上海证券报）

## 机构观点

### 海通证券：均衡配置下关注基金超配行业变化

乐观看待当前行情，配置暂均衡。宏观数据温和，系统性风险降低，1 季度行情望延续。通胀高企、房价高企、经济增长回落三个行情结束信号仍未构成明显风险。央行启用 SLO，季节性流动性紧张望缓解；CPI 暂未形成趋势性回升、1 月望回落；房价上涨仍在局部、全国涨幅小，经济回升延续；中观数据看下游价升确定。维持均衡配置，自下而上选择 2012 年年报、2013 年 1 季报业绩超预期个股。提示关注今日公布的汇丰 PMI 初值。

注意基金超配行业比重的变化。回溯今年行情，7 月底提示基金大幅超配的风险，事后看 3 季度地产板块的确被减持、相对收益差；10 月底提示“3 个行业偏离比较明显：机械设备、批零低配明显，医药超配明显。”，从 4 季报和 4 季度股市实际表现看，医药被减配、板块相对收益差，机械设备被加仓、板块相对收益平。基金超配行业比重较极端时需重视，目前我们继续提示 2 个行业：1) 地产，超配再次逼近历史高点；2) 批零，连续第 5 个季度被减配。05 年来证监会 21 个行业分类中，只出现过电子 09-10 年连续 6 个季度被加配、机械设备 11-12 年连续 6 个季度被减配。

( 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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。