

今日关注

- 深交所拟整体推进信息披露直通车业务

财经要闻

- 工业企业数据再度确认经济企稳回升
- 前海跨境人民币贷款今日集体签约
- 外管局：今年存在有热钱大量流入可能性
- 并购重组审核加速 本月 12 家公司获批

东吴动态

- 东吴内需增长 25 日结束募集

理财花絮

- 哪些情况不应赎回基金

热点聚焦

- 建立合理均衡社会融资结构是金改重点

机构观点

- 海通证券：坚守仓位，震荡中调结构

旗下基金净值表

2013-01-25

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.1882	1.7682	0.45%
东吴轮动	0.7012	0.7812	-0.45%
东吴新经济	0.9740	0.9740	-0.71%
东吴新创业	0.8890	0.9490	0.34%
东吴新产业	0.9440	0.9440	-0.42%
东吴嘉禾	0.7193	2.4393	-0.91%
东吴策略	0.9009	0.9709	0.69%
东吴保本	1.0210	1.0210	0.10%
东吴 100	0.9190	0.9190	-0.43%
东吴中证新兴	0.6920	0.6920	0.00%
东吴优信A	1.0396	1.0516	0.04%
东吴优信C	1.0260	1.0380	0.04%
东吴增利 A	1.0330	1.0730	-0.10%
东吴增利 C	1.0260	1.0660	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7551	2.80%	
东吴货币B	0.8230	3.05%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2291.30	-0.49%
深证成指	9357.13	-0.92%
沪深 300	2571.67	-0.43%
香港恒生指数	23580.43	-0.08%
道琼斯指数	13895.98	0.51%
标普 500 指数	1502.96	0.54%
纳斯达克指数	3149.71	0.62%

今日关注

深交所拟整体推进信息披露直通车业务

在信息披露直通车试点业务基础上，深交所近日拟整体推进信息披露直通车业务。

信息披露直通车是上市公司按照深交所业务规则的要求，将拟对外披露的特定类别公告通过深交所技术平台直接提交给指定披露媒体，从而实现信息披露的一种方式。在该模式下，上市公司信息披露无需经深交所事前审核。自 2011 年 10 月深交所试点信息披露直通车以来，共有 266 家信息披露考核为 A 的公司参与直通披露。

直通车试点实施效果明显，显著提高了试点公司的披露效率和披露质量。公司普遍反映试点促进了上市公司进一步树立市场化运作理念，强化了自身的披露责任和意识，披露效率明显提高。直通车体现了“诚信规范”的制度溢价，多家未入选试点名单的公司要求参与直通车试点。投资者也普遍反映，直通车使其能更加迅速地获取上市公司信息，从而更及时地作出投资决策。

深交所本次整体推进信息披露直通车业务，拟进一步扩大直通公司范围和公告类别。除了少数因运作不规范、披露质量低等原因信息披露考核为 C、D 的公司外，其余信息披露考核为 A 或 B 的公司都可以直通披露。涵盖公司范围合计占比达 86%，直通公司范围大幅提高。直通车公告类别也适当增加。

深交所相关负责人表示，信息披露直通车是一项重要的制度创新，现阶段整体推进信息披露直通车是深交所贯彻十八精神的重要举措。通过整体推进信息披露直通车，将有利于培育市场主体的市场化运作意识和水平，督促市场主体归位尽责，形成市场约束和自我规范。同时，直通车业务的整体推进，将推动以“信息披露”为核心的监管方式的转变，有利于提高监管工作的针对性、有效性。

深交所相关负责人还表示，深交所增加了直通车业务上市公司内部复核流程，并完善了事后审核的机制。对于上市公司出现重大遗漏、重要公告类别选择错误等情形的，将采取相应的监管措施，切实保障投资者的权益。

目前，深交所已修订直通车业务规则、开展直通业务培训准备等工作。本次调整将于 2013 年 2 月 1 日起实施。此外，深交所今后将按常规结合信息披露考核工作，定期或不定期调整直通公司范围及公告类别。

财经要闻

工业企业数据再度确认经济企稳回升

随着宏观经济企稳回升，工业企业利润也逐步改善。国家统计局昨日公布的数据显示，2012 年全国规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。这是工业企业利润累计同比增速连续三个月维持正增长。

从单月数据看，去年 12 月实现利润 8952 亿元，同比增长 17.3%。尽管这一增速较上月逾 22% 的增速有所回落，但单月增速仍连续四个月正增长。

工业企业利润的改善表明工业生产在复苏，同时也进一步验证了经济企稳回升的趋势。（中证网）

前海跨境人民币贷款今日集体签约

多家银行 28 日将与前海企业举行跨境人民币贷款集体签约仪式，跨境贷款大规模试水正式启动。

深圳市金融办负责人透露，《前海跨境人民币贷款管理暂行办法》2012 年底公布后受到境内外银行及企业的密切关注，由于申请跨境人民币贷款业务的银行和企业较多，深圳市将搭台为首批项目举行集体签约仪式。届时，参与首批项目的银行及企业名单将正式浮出水面。

有分析人士指出，境内外银行与前海企业集体签约，意味着此前在全国范围内只是零星进行着的跨境人民币贷款，即将在前海大规模试水，利率市场化将迈出实质性一步，金融改革创新再上一个新台阶。（上证报）

外管局：今年存在有热钱大量流入可能性

国家外汇管理局有关部门负责人表示，近期人民币汇率走势偏强，一定程度上是因为市场从去年四季度以来，由做空人民币转向做多人民币的压力集中释放。而近期结售汇顺差扩大的主要因素是购汇动机减弱，但今年也存在热钱大量流入国内的可能性。主要是由于国内经济缓中企稳的基础进一步稳固，有助于缓解人民币贬值和资本流出压力；国际金融危机的影响还在持续，主要经济体宽货币、低利率政策继续推高全球流动性，提升市场风险胃纳，也将刺激国际套利资本流向国内。（和讯网）

并购重组审核加速 本月 12 家公司获批

上市公司的并购重组速度依然未减。中国证监会最新公布的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》显示，上周证监会受理了 6 家公司的 8 宗并购重组申请。其中，威远生化发行股份购买资产的应用将于 1 月 31 日接受证监会并购重组委的审核。

上市公司市场化的并购重组将直接提升市场经济中资源配置和结构调整的力度，促进经济增长方式的转变和产业结构的调整，越来越多的上市公司通过资本市场完成了并购重组。（证券日报）

东吴动态

东吴内需增长 25 日结束募集

1 月 25 日 上证报 巩万龙

随着始于去年底的 A 股反弹行情持续发酵，市场上权益类基金净值提升迅速。记者获悉，新年率先登场亮相的权益类产品东吴内需增长混合基金 25 日募集收官，正迎来较好建仓时机。

据了解，此次募集结束的东吴内需增长混合基金仓位灵活，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%，在震荡剧烈的市场环境中能实现可攻可守。

展望 2013 年市场走势，东吴基金表示，未来最主要的投资机会更多来自于公共服务和基础设施以及消费结构变化带来医疗、食品、农业、交通、能源和环保行业的改变。因此，贯穿 2013 年市场的机会主要集中在医药、食品、环保以及农业和能源产业链，而阶段性表现的周期性机会主要集中的交通产业链、化工、家电、电子行业。

理财花絮

哪些情况不应赎回基金

事实表明，如果在不该赎回的时候进行了赎回操作，其损失将远超过由于申购品种或时机选择不当所带来的损失。这是因为：当大多数人开始对基金产生热情时，往往都是市场已经步入牛市阶段，在那种人气高涨行情火爆的环境下，即便所申购的基金在同类中表现不是最好的，但你的投资收益仍将处于稳步增加过程中；如果在市场进入高风险区域后进行申购，只要不在赎回时机上再犯错误，大部分基金的净值都会在跌势中滞后股指，上涨时领先股指，最终还将是只输时间不输钱。真正使你遭受重大损失的，是在错误的时机进行了赎回操作。那么，怎样才算是错误的时机进行了赎回操作呢？

第一种情况：当看到市场整体成交量在下跌过程中逐步萎缩，以致达到“地量级”水平的时候，如果实施了赎回操作，事后所承受的痛苦程度一定要远超过被套牢甚至被深度套牢时。这是因为，市场整体成交量一旦达到“地量级”水平，通常都是做空力量接近枯竭的标志，一轮强劲反弹甚至一轮新牛市已经在孕育之中。

第二种情况：历经长期套牢后刚刚解套或小有盈利，就迫不及待地实施赎回。这种情况大都发生在牛市初期市场开始呈现进三步退两步走势的阶段。然而，牛熊交替轮回是证券市场的客观规律，牛市初期的震荡反复只是一部分长线套牢者割肉和短线获利者所为，并不足以影响市场整体向上的趋势，每次回落均不破前期低点便是最好的证明。就如同再厉害的倒春寒也无法扭转冬去春来，最为激动人心的牛市主升期还在后面，这种南辕北辙的做法极可能会使你失去最丰厚的利润。

第三种情况：在强劲的扬升行情中遭遇利空。此期间由于专家对利空各种各样的解读，更由于基民的投资大都处于获利状态，所以大部分人的选择是卖出。但事实表明，当市场处于强劲上升趋势中时，即便有某种利空甚至实质性重大利空出现，由于场外资金在赚钱效应的鼓舞下仍在持续不断地涌入，市场往往会低开高走，甚至再创新高。

热点聚焦

建立合理均衡社会融资结构是金改重点

央行副行长潘功胜 26 日在“中国经济年会（2012-2013）”上表示，从 2013 年开始，央行不仅发布整个国家融资规模，也将发布分地区融资规模总量。目前社会融资仍高度依赖银行，以间接融资为主体持续满足经济发展需求的模式难以持续，建立合理均衡的社会融资结构是未来金融业改革重要内容，以优化融资结构引领经济转型。债券市场建设和投资结构亟须改善，央行会加强部门协作，加强债券市场建设。

潘功胜认为，在以间接融资为主的社会融资结构中，银行必须获得持续资本补充。补充渠道分为资本市场融资和自身利润支撑。随着净息差收窄，银行利润增速同比大幅下滑，2013 年银行业盈利增长形势仍十分严峻，资本约束对信贷增长形成制约。由银行承担经济发展过程中的绝大多数风险，易导致风险聚集和周期性波动。

潘功胜表示，社会融资规模与 GDP、CPI 及投资增长等经济指标关系密切，是新形势下加强和改善金融及宏观调控重要监测风险指标。

“2003 年以前，我国银行贷款占社会融资比重超过 95%，美国则是 40%左右。”潘功胜说，与十年前比，当前我国社会融资结构显著改善，其中企业债券已成为实体经济部门除人民币贷款以外的重要工具。2012 年社会融资总量和结构显示，人民币信贷占比大幅下降，从 2002 年的 91.9%下降到 2012 年的 52.1%，直接融资继续发展，2012 年非金融企业境内的债券和股票融资是 2002 年的 25 倍，债券融资占同期的社会融资规模的 14.3%。

另外，实体经济通过金融机构表外融资迅速增长，2012 年实体经济以未贴现的兑票委托贷款、信托贷款方式合计融资 3.6 万亿元。潘功胜认为，对“影子银行”，不能简单采取疏或堵的策略，应综合考虑，审慎处理。（中证网）

机构观点

海通证券：坚守仓位，震荡中调结构

汇丰 PMI 数据验证经济复苏延续，宏观背景有利股市。1 月汇丰 PMI 指数初值为 51.9%，连续第三个月回升，且位于历史 1 月均值上方，表明经济持续回升趋势延续。从 PMI-TC 来看，汇丰 PMI 仍处于快速回升通道中，宏观面偏暖。

坚守仓位，震荡中调结构。前期提出行情结束有通胀高企、房价高企、增长回落三种路径，PMI 和工业企业利润数据验证基本面无忧，北京楼市双稳调控目标显示全国地产调控压力暂小，市场暂无大风险，维持高仓位。经济复苏中，行业景气望从早周期逐渐传导至中上游，短期震荡是中期布局水泥、化纤、塑料等中游品时机，增配低估、基金低配的零售，继续持有金融。

(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。