

今日关注

- 前海确认争取 QDII2 试点 方案已获监管层正面回应

财经要闻

- 中央一号文件提出 着力构建新型农业经营体系
- 尼尔森：2012 年四季度中国消费者消费信心企稳回升
- 上交所发布第六批业务规则废止公告
- 深交所将对炒新账户实行分类管理

东吴动态

- 东吴基金刘元海：瞄准经济转型政策红利

理财花絮

- 定投获利的“天地人”

热点聚焦

- 1 月投资者信心指数创近两年新高

机构观点

- 海通证券：行情延续，转战中游

旗下基金净值表

2013-01-31

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2137	1.7937	-0.40%
东吴轮动	0.7439	0.8239	1.40%
东吴新经济	0.9900	0.9900	-3.04%
东吴新创业	0.8960	0.9560	-0.78%
东吴新产业	0.9870	0.9870	-0.90%
东吴嘉禾	0.7283	2.4483	-2.83%
东吴策略	0.9179	0.9879	-0.75%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0220	1.0220	0.00%
东吴 100	0.9480	0.9480	-0.73%
东吴中证新兴	0.7120	0.7120	-0.56%
东吴优信A	1.0400	1.0520	0.03%
东吴优信C	1.0264	1.0384	0.03%
东吴增利 A	1.0400	1.0800	0.19%
东吴增利 C	1.0320	1.0720	0.10%

注：东吴内需处于封闭期，上表为 2013-01-31 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7394	2.58%
东吴货币B	0.8074	2.84%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2385.42	0.12%
深证成指	9667.67	-1.19%
沪深 300	2686.88	-0.07%
香港恒生指数	23729.53	-0.39%
道琼斯指数	13860.58	-0.36%
标普 500 指数	1498.11	-0.26%
纳斯达克指数	3142.13	-0.01%

今日关注

前海确认争取 QDII2 试点 方案已获监管层正面回应

近日有媒体称前海、温州等地均已向监管部门提交了试点 QDII2 的申请及方案，对此，熟知前海事务的人士对和讯网证实，前海确实上报了方案争取 QDII2 试点，相关部门的领导层对此也持正面态度，并将方案转发给具体职能部门进行研究。

据了解，前海在提交的方案中建议，创新开设允许境内居民直接投资港股市场的“专项 QDII”，允许注册在前海、具有 QDII 资格及额度的机构投资者，将已经批复但未得到有效利用的 QDII 投资额度进行盘活，将剩余额度租用给合格的个人投资者使用。方案还建议监管层尽快明确个人投资者的申请资质条件，并在业务制度、流程、技术系统方面做好准备。

“这将对 A 股短期利空，长期利好。”安信证券分析师吴秦对和讯网表示，QDII2 虽然会分流资金到境外市场，但反过来会倒逼 A 股进行改革，以更好吸引投资者。他说，由于未来监管层会慢慢放松资本帐户的限制，而且前海是国家金融先行先试的重点地区，且毗邻香港，因此若前海取得 QDII2 的试点资格，资本流动必定会进一步加强。

“相比较而言，可能更利好港股。”英大证券研究所所长李大霄也说，QDII2 的开放对 A 股、港股都会利好。随着 QDII2 的开放，QFII、RQFII 的额度也有望进一步加大，这种双向的交流会让市场进一步活跃，而随着人民币资金在中国内地和海外更为频繁的双向流动，相对 H 股折价交易的部分 A 股有机会继续提升估值，包括银行、保险和基建。

李大霄说，前海是金融政策的试验田，在前海进行 QDII2 的试点必将对境内、境外的双向交易起到促进作用。

在招商证券高级分析师汤海鹏也表示，前海作为金融业的试验区，未来或将成为人民币自由兑换前沿，对于 QDII2 而言，无疑是绝佳的交易平台。

财经要闻

中央一号文件提出 着力构建新型农业经营体系

新世纪以来指导“三农”工作的第 10 个中央一号文件 31 日由新华社授权发布。

这份文件题为《中共中央 国务院关于加快发展现代农业 进一步增强农村发展活力的若干意见》，共分 7 个部分 26 条，包括建立重要农产品供给保障机制，努力夯实现代农业物质基础；健全农业支持保护制度，不断加大强农惠农富农政策力度；创新农业生产经营体制，稳步提高农民组织化程度；构建农业社会化服务新机制，大力培育发展多元服务主体；改革农村集体产权制度，有效保障农民财产权利；改进农村公共

服务机制，积极推进城乡公共资源均衡配置；完善乡村治理机制，切实加强以党组织为核心的农村基层组织建设。（中证网）

尼尔森：2012 年四季度中国消费者消费信心企稳回升

市场调研公司尼尔森昨日发布报告称，2012 年第四季度中国消费者信心指数为 108 点，较上季度上升 2 点。四季度中国消费者消费信心企稳回升。

尼尔森研究数据显示，四季度股市的震荡对一线城市的股票/基金投资者的信心产生了一定影响，股票/基金投资者的消费信心下降了 13 点。但除了一线城市外，其他地区的消费者信心指数都呈现不同程度的上升。受四季度出口和制造业的回暖影响，二线城市消费者信心指数上升了 9 点，二线城市消费者就业预期和个人经济情况分别提升了 7 点和 6 点。

尼尔森大中华区总裁严旋表示，受一系列积极信号的影响，如出口明显恢复、PMI 持续回升，四季度中国消费者的消费信心企稳回升。（中证网）

上交所发布第六批业务规则废止公告

近日，上海证券交易所完成 2012 年度业务规则全面清理评估工作，并于今日发布第 6 批业务规则废止公告，共废止业务规则 33 件。本次清理后，上交所现行有效业务规则共 189 件，在类别上划分为组织、发行、上市、交易、会员、服务以及费用类共 7 个类别，在效力层级上划分为基本业务规则、实施细则（办法）、业务指引、业务通知 4 个层级。

建立规则清理评估长效机制、定期开展规则清理评估是上交所推进业务规则体系建设的重要举措之一。为方便市场参与者准确了解和适用，上交所逐年对现行有效的具有普遍约束力和持续性效力的业务规则进行全面清理，评估和监督检查业务规则制定和执行的情况，提升业务规则的实施效果。截至目前，已完成 6 次定期清理，废止业务规则共 217 件。（中证网）

深交所将对炒新账户实行分类管理

证券时报记者从近日召开的“落实新股交易投资者适当性管理工作会议”上获悉，为了更精准、更有效地遏制炒新，深交所将推动会员建立炒新账户分类与风险警示长效机制，并针对炒新账户及时采取风险揭示与警示措施，要求会员机构开展自查专项活动，提升炒新账户管理效果。

会议认为，为巩固新股发行体制改革的阶段性成果，配合中国证监会开展首次公开发行（IPO）在审公司 2012 年度财报专项检查活动，要充分利用当前新股暂停发行的窗口期，系统总结去年以来新股交易适当性管理工作的经验教训，进一步深化落实新股交易适当性管理。（证券时报）

东吴动态

东吴基金刘元海：瞄准经济转型政策红利

今年 1 月，东吴基金发行了东吴内需增长混合型基金，该基金仓位灵活，投资方向锁定在受益于国家内需增长政策导向的上市公司，分享经济转型政策红利。对于 2013 年投资布局，东吴内需增长基金经理刘元海认为 2013 年一季度，市场风格可能还是偏向周期股。估值低的周期类股票估值有望率先得到修复。但到二季度，由于周期类年报和季报业绩可能还是一般，并且经济复苏力度也有限，消费和成长股业绩增长确定性相对还是比较高，二季度市场风格可能会切换至消费和成长股。刘元海还表示，未来内需增长导向最主要的投资机会来自于新型城镇化。

理财花絮

定投获利的“天地人”

基金定投本是为应对市场趋势不可测性，防止出现高卖低买行为而推出的一种以每月或其他固定时间分批定额买进基金的投资方法。但这种原本为许多专家所推崇的投基方法为什么却让大部分基民感到失望甚至是饱尝大幅度亏损的苦果呢？其实，基金定投之所以遭遇失败主要和以下三个因素有关：

其一，是对首次买入时机的重要性缺乏认识，甚至进行了错误选择。绝大部分人几乎从来没有认真考虑过究竟应该选择何种时机作为基金定投的开始，有相当多的人会在看到听到其他人投资基金获得了丰厚回报后，由于实实在在的赚钱效应所产生的诱惑而开始了定投。然而，证券市场的历史已经一再证明，每当赚钱效应突出，市场整体进入狂热期，也就距离熊市不远了。而市场之所以会周期性存在牛熊轮回现象，关键在于市场供需这只“看不见的手”和政府宏观调控这只“看得见的手”共同作用的结果。通常，当政府为了抑制经济过热和通货膨胀，频繁向上调整利率和存款准备金率时，市场必然随之大幅回落；当政府为了刺激经济增长，降低企业成本，鼓励居民消费，向下调整利率和存款准备金率时，市场自然有充分理由上涨。因而，应根据政府调控经济的政策趋势确定你的首次买入时机，也就是“天时”。

其二，是对定投的基金品种未进行精心选择，甚至犯下了“缘木求鱼”的错误。经济的运行状态是复杂多变的，即存在一路上扬的阶段，也会出现前景不明的时候。通常，当经济处于过热阶段时，以指数类为代表的股票基金将承担随之而来的资产缩水风险。黄金类主题基金却很容易会获得较高收益；当经济处于衰退阶段时，债券型基金通常能为基民们带来惊喜；当经济处于滞胀阶段，股债双熊的局面让许多基民感到十分失望时，买入货币型基金不但可使你享受到低风险高收益，还拥有进退自如的主动权。所以，你一定要选择与现阶段经济状态相匹配的基金品种，不要长期被动持有单一品种，也就是市场的“地利”。

其三，是未能对心理压力实施积极调控，只知道持续买入，却未进行适时卖出。经理论家研究发现，投资损失对人造成的挫折感远高于获利时的愉悦感，前者是后者的 2.5 倍。这也就是为什么有些基民分明知道选择了基金定投后，只要坚持五到十年，获利一定不菲，却仍会反其道而行之，在市场跌至阶段性低点时停止投入的主要原因。由于市场进入筑底阶段后，常常利好与利空消息交织出现，专家观点忽冷忽热，市场走势更是反复不定，所以基金持有人极易陷入一种焦虑心态。而减缓这种心态的方法是：鉴于每当出现阶段性“地量”后，市场大都会出现一轮或强或弱的反弹行情，反弹过后，市场既可能恢复跌势，再创新低，也可能出现逆转，迎来新一轮牛市，所以每当观察确认反弹开始呈现放量滞涨或横盘震荡特征时，即将前期买入并已获利那部分基金卖出。由于你总能利用市场的震荡来回获利，自然再也不会因为心中的焦虑而盲目行动了，也就是操盘者的“人和”。

热点聚焦

1 月投资者信心指数创近两年新高

中国证券投资者保护基金公司最新调查显示，1 月投资者信心总指数为 62.8，环比上升 24.36%，创 2011 年 4 月以来新高。预测上证综指未来一个月和三个月会上涨的受访者占比分别为 44.72%和 48.63%。投资者乐观预期持续增强，总体信心大幅上扬。

信心大增

1 月证券投资者信心调查从 1 月 1 日起依托中国证券投资者保护基金公司进行，截至 1 月 28 日，共有 4483 名投资者填写问卷。

调查发现，1 月投资者信心总指数为 62.8，环比上升 24.36%，同比上升 16.51%，投资者对投资回报持乐观预期。这种变化与宏观经济和 A 股市场的趋势保持一致。去年 12 月，上证综指跌破 2000 点后持续震荡上行。今年 1 月，上证综指收复 2300 点并创近 8 个月以来新高，国内政策面预期向好，国内外各经济数据呈回暖态势。

在子指数中，除股票估值指数与上月相比略有下降以外，其他各项子指数均大幅上升，增长 10 个点以上。其中大盘乐观指数上升幅度最大，较上月上升 18.6。国内经济基本面指数连续 6 个月上升，增长超过 15 个点，达到 72.3。大盘乐观指数环比上升 38.2%，创 13 个月以来最大升幅。国内经济政策指数、国际经济金融环境指数分别上升 14.1、12.4，达到 75.7 和 49.2。大盘反弹指数、大盘抗跌指数和买入指数分别上升 10.8、10.2、10.4，达到 51.4、67.2 和 60.4。

对经济基本面乐观

1 月国内经济基本面指数为 72.3，较上月上升 15.1。二分之一的受访者认为，国内经济基本面对未来三个月的股市会产生有利影响。该指数从去年 8 月起稳步回升，今年 1 月突破 70，创 2011 年 4 月以来新高，

投资者对国内经济基本面长期徘徊于中性的态度明确转为乐观。

1 月国内经济政策指数为 75.7，比上月上升 14.1。超过半数的受访者认为国内经济政策对未来三个月的股市会产生有利影响。该指数与国内经济基本面指数同时突破 70 点，创三年来新高。国内经济基本面指数的变化和国内宏观经济数据的变化基本一致。同时，多项积极政策措施提振了投资者对国内经济向好的信心。

看好后市

1 月投资者大盘乐观指数为 67.3，较上月上升 18.6，由悲观转为乐观。预测上证综指未来一个月和三个月会上涨的受访者占比分别为 44.72%和 48.63%，说明投资者对经济预期明显好转，对市场走势稳定持乐观心态。

1 月大盘反弹指数为 51.4，而上月为 40.6；大盘抗跌指数为 67.2，上月为 57.0；买入指数为 60.4，上月为 50.0。31.56%的受访者考虑在未来三个月内增加投资股票的资金量，高于考虑减少的受访者近 20 个百分点。

以上数据显示投资者对大盘前景看好，投资者情绪较为乐观，投资者信心显著回升。分析指出，监管新政策对提振投资者信心发挥了重要作用。

1 月国际经济和金融环境指数为 49.2，较上月上升 12.4，提升明显。约四分之一的受访者认为国际经济和金融环境对我国未来三个月的股市会产生有利影响。受访者对国际经济和金融环境预期仍持观望态度。
(中证网)

机构观点

海通证券：行情延续，转战中游

估值修复过程中，行情望延续。无风险利率与风险溢价率双降带来资金成本下行，支撑市场估值修复。无风险利率相较历史同期下行：1 月开始央行实施 SL0 操作，对市场流动性做出迅速反应，使得历史上节前资金紧张的局面得到显著缓解，银行间市场利率相较于历史同期显著下降。风险溢价率下行：一方面，经济复苏方向确立，市场预期的改善带来了风险偏好的提升。另一方面，1 月 24 日，四部委联合发文，再度对融资平台问题进行规范，从而使得以前通过信托、理财产品中的基建相关产品发行的下降，这部分资金转战风险偏好较高的信用债以及高收益的股票市场，带来风险溢价率的下降。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，房价和通胀风险尚可控，行情望延续。

持有金融、转战中游。从 PMI 景气指标还是 PPI 监测工业企业利润指标看，目前景气度已经逐步由终端向中游转移。从库存周期角度来看，目前处于被动去库存周期的晚期，历史经验表明，在被动去库存到主动补库存过程中，中游盈利见底回升且回升力度大。看好目前基金配置低、库存低、开春望涨价的水泥；

化工里下游稳定改善的化纤、塑料，基建、地产投资回升推动销量增长的工程机械、重卡。银行低估优势仍然存在，非银金融受益行业创新以及和对大盘上涨较好的弹性，建议继续持有。

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。