

今日关注

- 温家宝：大力推进流通现代化

财经要闻

- 上月 QFII 新增投资额度逾 25 亿美元
- 保监会实施牌照化管理 投资权交给险资
- 国务院：培育发展一大批创新型企业
- 两部门明确服务业发展专项资金支持重点

东吴动态

- 东吴内需增长混合基金成立

理财花絮

- “小散”投基 让专家理财

热点聚焦

- 单个基金规模超 550 亿 QFII 成 A 股市场最大买家

机构观点

- 东吴证券：多头乘胜追击 十字星显分歧

旗下基金净值表

2013-02-04

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2175	1.7975	-0.86%
东吴轮动	0.7703	0.8503	1.91%
东吴新经济	0.9840	0.9840	-0.91%
东吴新创业	0.9030	0.9630	-0.22%
东吴新产业	0.9980	0.9980	-0.89%
东吴嘉禾	0.7233	2.4433	-0.89%
东吴策略	0.9108	0.9808	-1.25%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0230	1.0230	0.10%
东吴 100	0.9550	0.9550	-0.52%
东吴中证新兴	0.7070	0.7070	-0.98%
东吴优信A	1.0407	1.0527	0.07%
东吴优信C	1.0270	1.0390	0.07%
东吴增利 A	1.0400	1.0800	-0.10%
东吴增利 C	1.0330	1.0730	0.00%

注：东吴内需处于封闭期，上表为 2013-02-01 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7576	2.62%
东吴货币B	0.8241	2.87%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2428.15	0.38%
深证成指	9760.83	-0.61%
沪深 300	2748.03	0.17%
香港恒生指数	23685.01	-0.16%
道琼斯指数	13880.08	-0.93%
标普 500 指数	1495.71	-1.15%
纳斯达克指数	3131.17	-1.51%

今日关注

温家宝：大力推进流通现代化

国务院总理温家宝 4 日到商务部调研并向奋斗在海内外的商务干部职工致以新春的祝福。他强调，要适应国内外环境的新变化，坚持扩大内需的战略方针，大力发展流通业，全面提升开放型经济发展水平。

温家宝在座谈时说，这十年，国际经济风云变幻，我国经济与世界经济的联系日益紧密，相互影响不断加深。我们始终以积极、自信、负责的姿态面向世界，在更大范围、更广领域、更高水平上参与国际合作与竞争，极大地提升了开放型经济发展水平。商务部门干部职工做了大量卓有成效的工作。

温家宝说，当前，统筹国内发展和对外开放的要求越来越高，商务部门的任务越来越重。必须把扩大内需和稳定外需结合起来，大力推进流通现代化，不断提高消费对经济增长的拉动力；加快转变外贸发展方式，不断优化进出口产品结构、市场结构和地区结构。

温家宝专门就做好当前市场供应和保持物价稳定作出了部署。他要求商务部门和有关部门密切关注市场和天气变化，切实做好春节期间副食品市场供应工作。一要千方百计保障供应。建立完善肉菜等副食品储备制度和应急保供预案，适时投放储备。在灾害天气和春节期间，北方大城市要及时投放储备蔬菜。组织销区大城市骨干流通企业到产区采购和调运蔬菜等农副产品，增加节日供应。二要切实加强价格监管。重点查处囤积居奇和经营者捏造散布涨价信息等不法行为。有针对性地开展价格执法检查，维护正常的市场秩序。建立健全鲜活农产品流通追溯体系，加强质量监督检查，确保食品安全。三要加强市场及价格信息监测，掌握供应和价格变化情况，及时引导生产和市场流向。四要减少流通环节，降低管理费用。认真落实降低流通费用的政策措施，鼓励多种形式的产销衔接，鼓励农产品流通企业设立平价专柜，引导公益性菜市场、国有批发市场在特殊时段减免进场费，多渠道降低流通成本。

财经要闻

上月 QFII 新增投资额度逾 25 亿美元

国家外汇管理局 4 日公布，截至 1 月末，合格境外机构投资者（QFII）投资额度合计 399.85 亿美元；1 月新增投资额度 25.42 亿美元。

外汇局披露的最新 QFII 投资额度审批情况显示，1 月份阿布达比投资局等 10 家投资者新获批 25.60 亿美元投资额度，汇丰环球投资管理(香港)有限公司的投资额度减少 0.18 亿美元。

截至 1 月末，人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度合计 700 亿元人民币；1 月新增额度 30 亿元人民币。1 月新获批的合格境内机构投资者（QDII）投资额度包括中国银河证券股份有限公司的 4 亿美元、新华信托股份有限公司的 4.5 亿美元。（中证网）

保监会实施牌照化管理 投资权交给险资

保监会将对保险机构投资业务实施牌照化管理，按其投资能力发放股票、股权、不动产等七类牌照。这是保监会 4 日发布的《关于加强和改进保险机构投资管理能力建设有关事项的通知》传递出的信息。

近期，保监会加快了放宽险资投资渠道、创新投资的步伐，1 日正式发布了债权发行注册制，此次又强化了险资投资“牌照化”管理。因此，业内人士认为，险资获准投资股指期货等衍生品指日可待。

“要积极稳妥推动保险资金运用不断创新，监管部门会以最大的宽容度去对待创新以及创新所带来的问题。”负责投资的保监会副主席陈文辉曾这样告诉保险机构。而《关于加强和改进保险机构投资管理能力建设有关事项的通知》的发布，无疑为保险资金运用创新打下基础。（上证报）

国务院：培育发展一大批创新型企业

中国政府网 4 日发布的《国务院办公厅关于强化企业技术创新主体地位全面提升企业创新能力的意见》提出目标：到 2015 年，基本形成以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的技术创新体系。

《意见》要求，要培育发展一大批创新型企业，企业研发投入明显提高，大中型工业企业平均研发投入占主营业务收入比例提高到 1.5%，行业领军企业达到国际同类先进企业水平，企业发明专利申请和授权量实现翻一番。（中证网）

两部门明确服务业发展专项资金支持重点

财政部、商务部日前发布《中央财政促进服务业发展专项资金管理办法》，明确了专项资金支持重点及支持方式。

《办法》明确，专项资金支持重点包括民生商贸服务业项目、与生产流通直接相关的服务业项目，以及与节能减排、环境保护相关的服务业项目和与公共服务直接相关的项目等。

其中与节能减排、环境保护相关的服务业项目，包括再生资源回收利用、报废汽车回收拆解、二手车流通、旧货流通、流通领域节能减排和绿色低碳流通体系建设等。（证券时报网）

东吴动态

东吴内需增长混合基金成立

2 月 1 日 上证报 巩万龙

日前，东吴内需增长混合型证券投资基金发布公告，该基金合同于 1 月 30 日正式生效，首募达到 4.64 亿。值得关注的是，自 A 股去年 12 月触底反弹以来，权益类基金发行逐渐回暖，东吴内需增长混合基金踏准较好的建仓良机，成为今年成立的首只权益类产品。

资料显示，此次成立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%至 80%和 20%至 70%，在震荡剧烈的市场环境中能实现可攻可守。同时，作为一只内需主题基金，

该产品投资于受益于国家内需增长政策导向的上市公司股票的比例不低于股票资产的 80%，以分享我国经济转型期间优质创业型企业快速成长带来的超额收益。

展望 2013 年市场走势，东吴内需增长基金经理刘元海表示，未来最主要的投资机会来自于新型城镇化，建议从与城镇化进程相关的三条主线寻找投资机会：一是与城镇化相关的投资需求，如轨道交通、供水供气、节能环保、地产、建筑建材等；其次是受益于农村人口转化为城市人口带来的消费升级的板块，包括医药、医疗服务、食品饮料、传媒、消费电子等；另外是美丽中国概念相关的环保、新能源。

理财花絮

“小散”投基 让专家理财

“十个炒股人，七个赔钱，两个平，只有一个能赚钱。很不幸，曾经的我就是那七个人里的一个。”年近不惑之年的宋先生回忆起自己投资经历时这样说。作为小散户的宋先生，以这种自我嘲讽的方式讲述自己的故事。

“与其说中国股民在炒股，还不如说我们在听‘故事’。中国股市里从来就不缺故事，而我们‘小散’最爱听的也是‘故事’，一个个美妙的故事让我们陶醉，让我们心醉，但最后的结果却是心碎。”宋先生用“惨痛”二字总结了他的炒股经历。

不服输的他开始研究起基金，他不明白，为什么朋友的基金和自己的股票都出自同一个市场，但在收益上却大相径庭。不过，宋先生也发现并不是所有基金都赚钱，选择基金也很重要。通过研究他总结出一点，“专家理财”是基金公司与“小散”最大的不同，“小散”听故事，而基金公司比较理性，有着一套严密的投资逻辑。

基金公司的专业性主要体现在基金公司的投资研究团队上，而且对于一只基金来说，都会采取组合投资，分散风险的操作来确保资金的最大程度上的安全。这时，宋先生明白了这样一个道理，一是股票投资需要时刻盯盘，但自己还要工作，不是全职股票投资者，不可能时时盯紧，二是自己就连整体上把握市场趋势都做不到，更不要说做好仓位控制自如，把握好行业轮动，而基金公司是专业化的投资者。

2007 年的 4 月，宋先生开始了他的第一笔基金投资。当 2007 年 10 月沪指冲上 6124 点，到上证指数在 2300 点左右徘徊，下跌了 62%。宋先生原来的股民“战友们”，亏得比大盘还多，至今还未恢复元气。虽然也有基金收益率接近腰斩，但宋先生投资的基金，居然给他带来了近 10% 的收益。

耶鲁大学卢文赫斯特曾经在《共同基金起源》的一份报告中写道，“共同基金开创了一个民主化投资时代——这一点甚至比 IPOd 更具有划时代的意义。”在他看来，基金允许普通人以一个非常简单的方式参与到市场中，依靠专业管理团队多样化投资来分散风险获取收益。而首期上投摩根投资风向标昨日发布显示，中国投资人总体投资品种位居前三名分别是 投资股票占 56.1% 投资基金占 36.8% 投资银行理财占 31.7%。

今年我们面对的金融投资市场依然复杂多变，是投资股票还是买基金，的确让“小散们”很纠结。但是，有了投资基金经验、尝到甜头的宋先生已经拿定了主意，那就是：精心细挑业绩稳定的基金，让专家替我理财。

热点聚焦

单个基金规模超 550 亿 QFII 成 A 股市场最大“买家”

A 股市场的最大基金不是内地的股票型基金，而是一只 QFII 指数基金——安硕富时 A50ETF。

公开信息显示，截至 2 月 1 日，安硕富时 A50ETF 的规模为 687.68 亿港元，约合 552.7 亿元人民币，这个规模遥遥领先于内地所有的单个股票型基金，也超过了其他的固定收益型基金，几乎相当于内地最大的被动型产品和主动型股票基金的规模总和。

更令人感到惊讶的是，整整一年前的 2012 年 1 月末，安硕富时 A50ETF 的规模还只有 468 亿港元，过去一年规模爆发性地增长了近 50%。这充分显示了境外资金对 A 股市场的兴趣和巨大的资金能量。

规模明显超内地股基

根据去年基金四季报公布的基金份额，以及最新的基金净值来估算，目前内地基金业单体规模最大的基金是博时现金收益，基金规模在 469 亿元人民币上下；资产规模最大的指数型基金是嘉实沪深 300ETF，规模近 400 亿元人民币；规模最大的主动型股票基金为广发聚丰，规模在 190 亿元人民币上下。

而安硕 A50ETF 目前的规模在 552 亿元人民币以上，而且还在快速增长。按此比较，安硕 A50ETF 的投资规模，几乎要接近内地最大的指数型产品和股票型产品的总和，或许这个数据很快就会超过两者的总和。

安硕 A50ETF 可能是历史上最悠久的一只 QFII 中国指数基金，该基金成立于 2004 年 11 月 18 日，相当一段时间内，是业内唯一一只在港交所挂牌的 A 股 ETF 基金。在 2006 年至 2007 年内，因为供不应求，安硕 A50ETF 曾经一度创下高额溢价率，引发了许多关注。

过去一年增长迅速

安硕 A50ETF 在近几年已经成为 QFII 中国 A 股基金的领头羊，但其规模依然增长迅速。

据统计，2012 年 1 月，该基金规模为 468 亿港元，而到 2012 年 2 月初，该基金资产规模已经上升为 687.68 亿港元，短短一年间，资产规模增长了近 50%。而就在 2 月 1 日，该基金的资产规模还上涨了 20 亿港元。

另外，在熊市内，该基金的规模增速也并不缓慢，这点和内地股票基金差异巨大。比如该基金在 2010 年 1 月就达到了 32.6 亿份，当时的资产规模约为 422 亿港元。2012 年 1 月，该基金规模达到 46 亿份，468 亿港元。两年内资产规模增长约 15%，份额增长超过 40%。

这一方面显示，境外资金对于 A 股市场指数型产品的兴趣，也很可能受益于近期的 QFII 额度批复放松

的政策环境。

桥梁作用吸纳资金

相关资料显示，安硕富时 A50ETF 是一只 在港交所挂牌的 合成型的 ETF 产品（上市型指数基金），属于指数型基金类别，专注于跟踪富时 A50 指数。该指数由 50 只大型 A 股构成，前五大权重股为中国平安、招商银行、浦发银行、交通银行和兴业银行。其中，中国平安和招商银行的权重超过 7%。

安硕富时 A50ETF 并非直接投资 A 股市场，而是通过一系列金融衍生品的投资，来达到跟踪 A 股市场的目的。简单地说，该基金与一些拥有 A 股额度的 QFII 机构订有协议，由这些 QFII 机构在 A 股市场购入股票，同时向该基金发行一种衍生品，而该基金通过投资这些衍生品保证该基金的净值能够跟踪富时 A50 指数。

换言之，通过这些做市协议，安硕富时 A50ETF 得以成为一座桥梁，搭起了港交所内的资金与 A 股市场的联系。通过一系列的投资安排，境外资金得以分享到 A 股指数的起落，而这点，最终成就了它的规模。（中证网）

机构观点

东吴证券：多头乘胜追击 十字星显分歧

在上周连续上涨后，周一多头趁胜追击大盘微幅高开，盘中维持窄幅震荡为主，盘中煤炭、有色等资源股走强，农业、医药、酿酒等走势疲软，多空双方就此展开拉锯，但最终仍是多头胜出，沪指日 K 线以红十字星报收，实现强悍的六连阳走势，但盘面显示市场出现一定分歧。

从技术面看，成交量上，最近大盘成交量连续三十多个交易日出现放量，说明场外资金正源源不断的介入 A 股，为大盘继续上攻提供足够的动能。其次从大盘的均线上看，5、10、30、60、120 日均线出现多头排列，说明多方处于强势，上升趋势仍未改变。并且 50 日均线和 200 日均线形成了金叉，说明大盘很强势。从趋势线上看，大盘仍处在上升通道线之间，预示多方仍将上攻。

综上所述，我们认为 A 股中线上涨趋势未改。操作上，建议稳健型投资者可逢低关注滞涨股，激进型投资者在控制仓位的前提下，重点关注节能环保概念股。

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。