

今日关注

- 信托资产规模达 7.47 万亿元

财经要闻

- 1 月份 CPI 今日出炉 涨幅或回落至 1.8%
- 外汇局：境外上市资金汇兑无需核准
- 6620 亿元 公开市场净投放创单周新高
- 李克强：合理开发利用海洋资源

东吴动态

- 东吴基金旗下产品集体出彩

理财花絮

- 基金定投滴水穿石魅力大

热点聚焦

- 今年 VC/PE 退出或借重并购热潮

机构观点

- 华泰证券：前期高压抑制整固后再上攻

旗下基金净值表

2013-02-07

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2429	1.8229	0.53%
东吴轮动	0.7588	0.8388	-0.94%
东吴新经济	0.9990	0.9990	0.20%
东吴新创业	0.9190	0.9790	0.66%
东吴新产业	1.0210	1.0210	0.89%
东吴嘉禾	0.7347	2.4547	0.19%
东吴策略	0.9305	1.0005	0.57%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0240	1.0240	0.20%
东吴 100	0.9720	0.9720	0.31%
东吴中证新兴	0.7280	0.7280	1.11%
东吴优信A	1.0418	1.0538	0.05%
东吴优信C	1.0280	1.0400	0.05%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	0.10%
东吴增利 C	1.0350	1.0750	0.10%

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	0.6922	2.73%
东吴货币B	0.7564	2.98%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2418.53	-0.66%
深证成指	9904.78	-0.18%
沪深 300	2759.87	-0.58%
香港恒生指数	23177.00	-0.34%
道琼斯指数	13986.52	0.05%
标普 500 指数	1512.12	0.05%
纳斯达克指数	3168.48	-0.10%

今日关注

信托资产规模达 7.47 万亿元

中国信托业协会 7 日公布的 2012 年 4 季度末信托公司主要业务数据显示，截至 2012 年底，信托业全行业 65 家信托公司管理的信托资产规模达 7.47 万亿元。

业内专家认为，在规模大增背后，信托业风险在不断累积，固有的盈利模式难以持续。券商等资管业务不断创新，信托业面临的竞争越来越激烈。信托业应加快转变发展方式，不断丰富产品线，锻造核心投资管理能力，形成品牌推动的差异化竞争优势，可与同行机构在竞争中合作，转“危”为“机”。

已成金融业第二

截至 2012 年底，信托业全行业 65 家信托公司管理的信托资产规模和实现的利润总额再创历史新高，分别达到 7.47 万亿元和 441.4 亿元，与 2011 年底相比，增速分别高达 55.30%和 47.84%，继续实现规模与效益“双丰收”。

银监会非银部主任李建华在 2012 年中国信托业峰会上曾透露，截至 2012 年 11 月底，信托业管理信托资产达 6.98 万亿元。保监会数据显示，2012 年 1—11 月，保险业资产总额为 6.92 万亿元。信托业资产规模已超过保险业资产总额，成为仅次于银行的第二大金融部门。

自 2009 年以来，信托公司全行业管理的信托资产规模，已连续 4 个年度保持 50%以上的同比增长率，其中，2010 年首次超过公募基金资产总额，2012 年又超过保险业资产总额。

具体来看，截至 2012 年 12 月 31 日，资金信托达 6.98 万亿元。按投向划分，工商企业信托余额为 1.86 万亿元，占比为 26.65%，占比最大；其次是基础产业，信托余额为 1.65 万亿元，占比为 23.62%。

证券投资信托方面，就证券投资占同期全行业资金信托比例看(按照投向口径统计)，2012 年为 8065.17 亿元，占比为 11.60%。

中国信托业协会专家理事周小明表示，自 2007 以来，我国资本市场持续低迷。与此相适应，信托业在其投资信托业务中，利用制度安排灵活性，对证券资产一直选择低配置策略，虽然绝对规模有所增加，但占全行业资金信托比例一直处于低位，在 9%-11%之间徘徊。从实践看，信托业投资信托业务，主要投向股权、实物等另类投资品。

未来“危”“机”并存

“虽然从目前看，券商资产管理业务对信托业有效竞争仅限于通道类业务，但随着这些金融机构资产管理业务的成熟，不排除其与信托业形成分庭抗礼之势，某些资产管理能力不强信托公司甚至可能被淘汰。”普益财富研究员范杰表示，相比其他金融机构资产管理业务，信托公司有以下弱点：其一，产品均为私募性质，无公募性质产品，目标客户群体相对较窄；其二，大部分信托公司研究实力不强，尤其是在宏观经济研究、行业研究和区域经济研究方面表现得更为突出；第三，信托公司销售渠道不畅。

普益财富研究员肖红英认为，巨额规模与丰厚盈利，不能完全证明信托公司理财能力，隐藏在信托公

司高速增长的背后是发展质量明显滞后和风险逐步积累。以利润为导向，信托业已脱离原有专业理财机构的定位。

周小明认为，现在作出信托业“黄金时代”已结束的判断为时尚早。由于我国资产管理市场在相当长的时间内将仍处于成长阶段，信托业发展的雄厚市场基础没有改变，“成长的市场”仍是信托业今后得以继续发展的根本保障。

“宏观环境变化和竞争加剧，不仅仅是挑战，其中也孕育着巨大的新的机会。”周小明认为，巨大的社会经济结构调整会推动传统产业改造升级，释放出新的产业、新的市场，会给信托公司带来发展机遇。

对其他金融机构的竞争，周小明表示，本轮资产管理“新政”，一方面，赋予其他资产管理机构以更多与信托公司同质化的资产管理业务的功能，另一方面，放开其他资产管理机构投资信托公司信托产品限制，这本身就是一个新的发展机遇。“‘在竞争中合作’，你中有我，我中有你，应是信托公司与其他资产管理机构关系的常态。”

财经要闻

1 月份 CPI 今日出炉 涨幅或回落至 1.8%

1 月份 CPI 等经济数据将于今天发布。多家机构预计，受春节“错位”因素及猪肉价格回落影响，1 月 CPI 同比涨幅在 1.8% 左右。从各机构发布的报告来看，从 2 月开始，CPI 或将进入新一轮上行周期。

多家机构预测，受春节“错位”因素和猪肉价格回落影响，今年 1 月份 CPI 同比涨幅将出现回落，预计在 1.8% 左右。交通银行金融研究中心日前发布的报告指出，1 月 CPI 同比涨幅约为 1.8%，在连续两个月回升之后出现暂时回调。（中新网）

外汇局：境外上市资金汇兑无需核准

为进一步规范和完善境内企业境外上市外汇管理，国家外汇管理局近日发布了《关于境外上市外汇管理有关问题的通知》。《通知》以登记管理为核心，大幅简化业务手续和审核材料。

根据《通知》规定，境内公司应在境外上市首次发股结束后的 15 个工作日内，持相关材料到其注册所在地外汇局办理境外上市登记，登记手续完成之后，即可通过银行办理账户开立、资金汇兑等手续，无需再经外汇局核准。（证券时报网）

6620 亿元 公开市场净投放创单周新高

继 5 日开展 4500 亿元逆回购后，央行 7 日再次在公开市场实施 4100 亿元逆回购操作，使本周逆回购规模达到创纪录的 8600 亿元，净投放资金达 6620 亿元，创在公开市场操作历史上的单周净投放最高纪录。市场人士认为，央行此举有效缓解资金面紧张局势，7 日货币市场短期资金利率涨势放缓。春节前资金面季节性紧张高峰已过，长假后将逐步回归宽松格局。

央行网站公告显示，央行 7 日以利率招标方式在公开市场开展 4100 亿元 14 天期限的逆回购操作，中标利率继续持平于 3.45%。据数据统计，本周公开市场逆回购到期资金量为 1980 亿元，无央票或正回购到期，故央行在公开市场实际净投放资金 6620 亿元。（中证网）

李克强：合理开发利用海洋资源

春节将至，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 7 日来到国家海洋局，通过卫星视频连线，向正在极地和大洋执行任务的科考队员致以节日问候和新春祝福，看望在京队员和队员家属的代表，并慰问海监工作人员。

李克强说，要合理开发利用海洋资源，加强海洋生态环境保护，促进蓝色经济持续健康发展。

李克强强调，走向海洋要倡导合作互利的原则，各国只有协调行动、共同开发，才能实现多赢目标。我们要以更加积极开放的姿态，参与和推动国际交流，在海洋科技、海洋环境、防灾减灾和极地事务等领域加强合作，努力使广阔海洋真正成为和平之海、合作之海，既连接彼此，更造福人类。（中证网）

东吴动态

东吴基金旗下产品集体出彩

2 月 5 日 上证报 巩万龙

离农历新年只剩不到一周时间，受益于股市持续上涨，主动型权益类基金也上演“神龙摆尾”的好戏。在此轮上涨行情中，不少基金公司旗下产品集体出彩，体现出较强的“集团军”战斗力。以东吴基金为例，公司旗下纳入统计的 7 只股票型基金全部实现正收益。其中，东吴进取策略更是以 9.90% 的收益高居 190 只同类混合型基金的第 2 位；东吴新产业精选、东吴价值成长也取得了 7.89%、7.13% 的净值增长率。

针对此轮反弹行情和未来股市表现，东吴基金指出，近期 A 股市场的大幅上涨，与经济见底复苏相关，投资者信心由此得到有效恢复。目前来看，A 股市场无疑已经走出了底部，随着社会资金成本的下降，A 股再融资的放缓，股票市场的供求结构得到了修复，市场将围绕经济复苏与估值修复两大主题持续活跃。建议投资者仍应坚持消费这个长期核心主题，在此基础上，适当增加低估值板块的配置，以及适当增加与改革主题相关板块的配置。

理财花絮

基金定投滴水穿石魅力大

有这样一个故事：从前有户人家，由聪明的儿媳妇当家。儿媳妇善于精打细算，过日子是一把好手，进门多年来，把一家人的生活安排得井井有条。她有一个习惯，就是在每次煮饭时，都会从瓢里抓出一把米放到灶边的空缸里，并且这些放进缸里的米从来不动，家里人不明白她为什么要这么做，她说是为了以备不时之需。起先家里人都笑她，认为哪里会有什么不测。后来，他们所在的山村闹了一场严重的旱灾，庄稼颗粒无收，许多人为了谋活路，只好背井离乡去逃荒。正当这家人也为此犯愁时，想起灶边的缸里有媳妇以前攒下的米，他们就靠这满满的一缸米度过了这场饥荒。也就在这时，家人才理解了媳妇常年来这样做真正的意义。

这则小故事给予我们很多的启示，也开启了邓先生的理财人生。

江西人邓先生 2006 年本科毕业后，成功进入北京一家私营企业工作，每月收入在 3500 元左右，除去房租及日常花销外，每月还有大概 800 元结余。起初，邓先生选择将这笔钱款按月存进银行，两年后，户头上的存款已有两万元，看着存折上的数字，邓先生心里开始打起了算盘。

“把钱存进银行利息总是有限的，看着身边有同事通过炒股票买基金赚了不少，谁心里能不痒痒，但股票和基金的学问深，我的投资风格又偏保守，所以最后听了朋友的建议，开始试水基金定投。我把每月余下来的部分资金用来做定投，先放下买车买房的愿望不说，以后会有什么事情发生谁也不好说，我这也起码算是为将来做个谋划，提前有所准备。”邓先生讲起了他的理财经历。

据了解，邓先生从 2008 年中旬开始参与基金定投，起初选择了一只股票型基金作为定投对象，每月定期投入金额 500 元以试水。而在其投资起初的前 3 个月，定投基金单位净值随着市场的下探惨跌面值，回报率累计下降近 20%，也就是说邓先生的定投，一投进去就被套了个结实。

“那时候的心情很郁闷，刚刚接触基金理财，就出师不利，虽说投进去的钱并不是很多，但毕竟也是辛苦赚来的，谁料想不但没能钱生钱，还赔了本。”邓先生用“悲剧”二字来总结他试水定投的初战成果。“好在后来的沪指出现反弹，看着定投基金的净值一路回升，我心里也开始窃喜，在持续定投一年后，经过试算，我定投的基金居然带来接近 10% 的盈利，这比当年的银行的一年期利率可高出好几倍。”回忆起这段经历，邓先生依旧难掩欣喜。

在试水初现成效后，邓先生通过仔细研究，逐渐将定投基金的范围扩大。“这几年我选择定投的基金也并非全都赚钱，其中也有出现过定投停扣的现象，但在定投的道路上，我逐渐悟出一些道理，长期的积累可以创造出财富惊喜，投资的期限越长，定投收益率差距对定投结果的影响也就越大，基金定投需要长时间的付出和等待。”

热点聚焦

今年 VC/PE 退出或借重并购热潮

据清科数据库统计，1月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生退出事件3笔，涉及3家企业，全部为并购退出。去年1月，中国创业投资暨私募股权投资市场共发生20笔退出交易，其中IPO退出达18笔，另有2笔为并购退出。

业内专家表示，在IPO监管趋严的背景下，VC/PE通过IPO退出会越来越难，但并购重组可能掀起高潮。今年投资机构有望借助并购重组高潮投资入股以及获得退出机会，预计通过并购退出案例会越来越多。

IPO 持续低迷

据清科数据库统计，1月共有3家中国企业完成IPO，合计融资约5.11亿美元，平均每家企业融资1.70亿美元。当月IPO数量环比下降40.0%，同比下降78.6%；融资规模环比下降87.6%，同比下降55.0%。1月仅3家中国企业登陆香港主板且均无VC/PE机构支持，境内市场没有新股上市发行。

证监会1月启动IPO在审企业2012年度财务报告专项检查工作。清科研究分析师蔡建飞表示，短期内境内IPO发审收紧的状况恐难改变。另一方面，并购重组迎来政策利好。工信部、发改委、国资委等部门1月发布推进九大行业并购重组的文件。这九大行业包括钢铁、水泥、汽车、机械制造、电子信息、造船、稀土、电解铝和农业等，涉及约900家上市公司，占A股上市公司的一半，总市值超过4万亿元。

蔡建飞表示，对于产能过剩的行业来说，整合并购、产业结构优化升级是必经之路，今年投资机构可借此东风寻求投资入股以及并购退出的机会。

并购或迎热潮

据清科数据库统计，1月有VC/PE支持的并购案例共14起，涉及建筑/工程、能源及矿产、汽车、生物技术/医疗健康、物流等行业。被并购方有VC/PE支持的有3起，创造了3起并购退出，涉及开元投资、森阳银瑞投资和爱德蒙罗斯柴尔德中国基金。

1月中国并购市场共完成87起并购交易，其中国内并购80起，占并购案例总数的92.0%；海外并购5起，占比5.7%；外资并购2起，占比2.3%。清科研究中心分析师凡雅倩表示，1月的并购中最引人注目的是互联网行业。1月26日，监管部门审核通过浙报传媒定向增发收购互联网企业边锋网络和浩方在线各100%股权，收购价分别为31.8亿元和3.1亿元，成为当月交易金额最大的并购案例。

凡雅倩表示，总体来看，今年随着世界经济形势逐渐明朗、行业整合逐步加速以及国内经济的进一步发展，预计今年并购将迎来热潮，VC/PE通过并购热潮退出的案例会越来越多。（中证网）

机构观点**华泰证券：前期高压抑制整固后再上攻**

一季度市场往往上行，从资金角度看，一方面因为一季度流动性较为宽裕，另一方面，对“两会”期待及年报的事件驱动引燃资金做多热情。我们认为资金层面对市场的支撑在今年2月有望延续，宏观流动性将维持相对宽裕，境外资金对A股投资热情犹在，微观资金各层面亦有所转机。

情绪仍在高位，市场反弹趋势暂不变。市场情绪仍在高位，估值上相对债券市场和理财产品市场也具有一定吸引力。技术上看，市场上涨动能明显回升，均线也呈多头排列，月线技术形态显示中期的反弹趋势仍没改变，但由于周线处于超买区域，且上方面临2012年高点的压力，因此市场将在震荡中上行，波动性可能加大。

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。