

今日关注

- 2月CPI料大幅回升 今年通胀压力仍存

财经要闻

- 多部门支持循环经济企业上市 鼓励多元化信贷
- “营改增”试点扩围方案正抓紧研究制定
- 天量逆回购到期无碍资金面平稳宽松
- 券商险资私募开展公募基金门槛降低

东吴动态

- 东吴基金：三主线挖掘 2013 年机会

理财花絮

- 基金投资中的高净值误区

热点聚焦

- 经济软着陆为资本市场走势关键

机构观点

- 中投证券：市场进入重个股轻指数时期

旗下基金净值表

2013-02-18

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2536	1.8336	-0.70%
东吴轮动	0.7549	0.8349	-1.53%
东吴新经济	1.0180	1.0180	-0.49%
东吴新创业	0.9360	0.9960	0.21%
东吴新产业	1.0310	1.0310	-0.58%
东吴嘉禾	0.7450	2.4650	-0.64%
东吴策略	0.9440	1.0140	-0.17%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0260	1.0260	0.20%
东吴 100	0.9690	0.9690	-1.32%
东吴中证新兴	0.7430	0.7430	0.41%
东吴优信A	1.0448	1.0568	0.26%
东吴优信C	1.0308	1.0428	0.24%
东吴增利 A	1.0480	1.0880	0.19%
东吴增利 C	1.0400	1.0800	0.10%

注：东吴内需处于封闭期，上表为 2013-02-08 净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.6460	2.41%
东吴货币B	0.7092	2.65%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2421.56	-0.45%
深证成指	9795.91	-1.93%
沪深 300	2737.47	-1.24%
香港恒生指数	23381.94	-0.27%
道琼斯指数	13981.76	0.06%
标普 500 指数	1519.79	-0.10%
纳斯达克指数	3192.03	-0.21%

今日关注

2月CPI料大幅回升 今年通胀压力仍存

国家统计局日前公布的数据显示，1月份，全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.0%，相比上月回落0.5个百分点。业内专家分析认为，今年通胀压力仍存，中长期物价温和上涨态势并没有改变。此外，受春节因素影响，2月CPI将大幅回升。

数据显示，1月份，食品价格同比上涨2.9%，影响居民消费价格总水平同比上涨约0.95个百分点。其中，粮食价格上涨4.7%，肉禽及其制品价格上涨1.4%，鲜菜价格上涨2.6%。

虽然同比涨幅不高，但近期的物价上涨较上个月却十分明显。国家统计局的数据也显示，1月份，食品价格环比上涨达到2.8%，影响居民消费价格总水平环比上涨约0.92个百分点。其中，鲜菜价格环比上涨12.7%。

“环比涨幅几乎都是食品拉动的，以去年12月为例，食品价格环比上涨0.79%，CPI环比上涨0.8%。12月环比已经很高，历史平均也就0.5%，正常值应为0.2%、0.3%。1月环比猛增至1.0%，就是春节因素体现的。与近期天气寒冷、蔬菜价格上涨较快、猪肉价格全线回升等因素有较大关系。”国家信息中心经济预测部宏观经济研究室主任牛犁表示。

由于春节时间的“错位”，1月CPI出现了食品价格明显上涨而CPI同比涨幅回落的局面。基于此，专家普遍预计2月CPI将大幅回升。国家信息中心首席经济师范剑平表示，受去年春节在1月份的价格基数较高因素影响，今年1月份CPI同比涨幅回落；但同样受春节挪到今年2月份因素影响，2月份CPI同比涨幅将升至3%左右。所有经济分析最好将1~2月份累计数据作为有价值数据，单独以1月份数据难作分析。

中金公司也发布报告指出，1月份CPI回落只是短暂回调，2月份将会大幅反弹，同比涨幅将达到2.7%至2.9%。

财经要闻

多部门支持循环经济企业上市 鼓励多元化信贷

近日，国务院印发《循环经济发展战略及近期行动计划》。《经济参考报》记者从有关方面了解到，国家发展改革委、中国人民银行、中国银监会、中国证监会等四部门正在建立联动机制，酝酿和完善相关金融措施支持循环经济发展，支持循环经济企业上市和利用债券融资。

国家发改委有关负责人此前在接受记者采访时表示，“有关方面将出台支持循环经济发展的投融资政策措施，按照政府推动、市场引导的方针，综合运用规划、投资、产业、价格、财税、金融等政策措施，建立一个有利于循环经济发展的投融资政策支持体系，引导社会资金投向循环经济发展，解决企业发展循环经济融资难问题。”(和讯网)

“营改增”试点扩围方案正抓紧研究制定

财政部 18 日消息，财政部和国家税务总局正抓紧研究制定下一步扩大“营改增”试点地区和试点行业的具体实施方案，有序扩大试点范围，适时推进交通运输业和部分现代服务业、邮电通信业等行业在全国开展试点。去年试点地区共为企业直接减税 426.3 亿元，整体减税面超过 90%。

根据改革方案，在总结经验、完善税制的基础上，“营改增”将逐步扩大试点地区和行业范围，力争“十二五”期间推广到全国。如果在全国原来营业税覆盖的各行业全面推开，“营改增”产生的减税效果将达数千亿元。（中证网）

天量逆回购到期无碍资金面平稳宽松

本周将迎来 8600 亿元逆回购到期，且周初市场传言央行未开展逆回购询量，使得春节后首周公开市场大规模净回笼资金几成定局。市场人士指出，节后现金回流银行体系构成资金面回暖的有力保障，加上外汇占款改善等正面因素，预计资金面将保持相对宽松格局。考虑到通胀预期抬头，央行货币政策维持稳健基调，资金利率在回归节前低位后继续下行空间有限。（中证网）

券商险资私募开展公募基金门槛降低

证监会 18 日公布《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，该规定自 6 月 1 日起施行。《暂行规定》适当降低了证券公司、保险资产管理公司、私募证券投资基金管理机构三类机构直接开展公募基金管理业务的门槛，增加了符合条件的股权投资管理机构、创业投资管理机构等其他资产管理机构也可以申请开展基金管理业务的规定。

根据《暂行规定》，申请开展基金管理业务的资产管理机构，应当符合具有 3 年以上证券资产管理经验、最近 3 年经营状况良好、最近 3 年在监管部门无重大违法违规记录等条件。（中证网）

东吴动态

东吴基金：三主线挖掘 2013 年机会

从去年底以来 A 股的强劲反弹为新年的市场走势留下了诸多想象空间。经历两年熊市后，东吴内需增长混合拟任基金经理刘元海认为 2013 年 A 股将处于估值和盈利双击状况。

“从经济增长动力看，9 月份我国经济企稳回升动力主要来自于政府主导的基建、房地产投资以及消费需求回升。从目前趋势看，以上三方面仍能够保持稳定较快增长趋势。目前经济底部已探明，随着新一届领导层政策取向逐步明朗，城镇化和改革将是中国经济未来发展主要动力。”刘元海认为，我国经济主要增长点在内需，而内需增长的动力在城镇化，因此可从与城镇化进程相关的三条主线寻找投资机会，其一是与城镇化相关的投资需求；其次是受益于农村人口转化为城市人口带来的消费升级板块；第三是服务于城镇化的非银行金融行业。

理财花絮

基金投资中的高净值误区

长期以来部分投资者在基金投资中有恐高心理，即不愿购买净值高的基金。而许多基金公司往往直接或变相降低基金单位净值，以吸引新投资者。但在一个振荡向上或持续向上的市场下，基金要实施分红，就须卖掉一些股票，而这些股票可能还具备较大增值潜力，分红后还要以更高价格买回来，这对投资者其实并非好事情。若基金有能够及时兑现收益，或在一个阶段性下跌的市场中，暂时将获利股票卖出，实现的收益及时回馈投资者，不是被迫因分红而分红，那对投资者而言是有益的。

实际上，恐高心理是典型的基金投资错误理念之一。基金的单位净值代表的是基金所持一篮子股票的单位价值，基金投资真实“门槛”是最低申购赎回限额，而非净值高低。目前，大多数基金的最低申购为1000元，不同的只是净值高了申购的份额少一点，净值低了申购的份额多一点而已。而如果投资的成本均为1000元的前提下，能够获得的收益是基金净值增长率的高低。

不论是高净值基金，还是低净值基金，能否给投资者取得好收益是关键，也是投资者能否获益的根本。对于1元钱净值基金，若投资管理能力弱，那它的净值可能总维持在1元上下，获得的收益很少；但对于2元钱净值基金，若投资管理能力强，在市场基础没有发生很大变化情况下，净值照样可涨到2.5元或3元。投资者在投资过程中，应逐渐认识到这种净值高低与收益间不存在必然联系的道理，以更好指导自己选择出合适基金。

热点聚焦

经济软着陆为资本市场走势关键

就投资者关注的资本市场相关问题，上交所今日发布《热点问答（一）》。对于“近期市场表现强劲，A股是否开启一轮新的牛市？”的问题，上交所表示，证券市场涨跌受一系列因素影响，除上市公司业绩、发展前景预期等，对外受到国际经济环境影响，对内受到国内宏观经济、货币政策以及产业经济波动影响。短期来看，因经济、政治等因素震荡；长期来看，则遵循经济运行的轨迹。

上交所表示，近期导致A股市场回暖的原因较多。一方面，经济复苏导致市场上涨。欧洲债务危机、全球资本市场震荡下行等利空渐渐远去；我国宏观调控措施影响下导致经济增速回落见底，近几个月的PMI数据持续走强，企业订单稳健扩张，经济恢复好于预期。另一方面，A股市场整体估值水平相对较低，显现了相当的投资价值，境内外机构投资者都积极进入，市场成交量的不断放大则进一步增强了市场信心。

市场能否延续牛市行情，从长期看取决于我国经济复苏周期的持续性。过去几个月，我国各项宏观数据趋暖，经济复苏的预期更强，这些都是中国经济企稳的积极信号。

就投资者关注的资本市场相关问题，上交所今日发布《热点问答（一）》。对于“近期市场表现强劲，A股是否开启一轮新的牛市？”的问题，上交所表示，证券市场涨跌受一系列因素影响，除上市公司业绩、发展前景预期等，对外受到国际经济环境影响，对内受到国内宏观经济、货币政策以及产业经济波动影响。短期来看，因经济、政治等因素震荡；长期来看，则遵循经济运行的轨迹。

但未来经济复苏的持续性和强度仍有待于观察，目前我国经济进入转型阶段，同时物价上涨的隐患仍然存在，如何化解这些风险、实现经济软着陆对资本市场走势起着关键作用。

上交所建议投资者坚守价值投资、长期投资的理念，理性研判经济形势及上市公司的财务、经营状况，用更多的知识武装自己并结合自身的风险偏好特性，选择合适的投资工具，构建自己的投资组合，理性投资。

上交所表示，日前发布的《上海证券交易所上市公司现金分红指引》，立足于交易所对上市公司的自律监管职能，重在引导，制度设计以非强制性为主。《指引》意在倡导现金分红的最佳行为规范，并非强制公司分红，主要是通过引入市场化约束机制和鼓励性措施，引导、鼓励和支持上市公司作出有利于股东利益的现金分红决策，具体分红政策由上市公司根据其自身实际情况来选择和实施。

对于目前正向社会公开征求意见的《上海证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引（2013年修订）（征求意见稿）》，上交所表示，在目前市场情况下，鼓励符合条件的公司进行回购或增持，能够减少公司的发行股份数量，从而增厚每股利润等指标，起到向市场传达信心、优化股权结构等作用，值得肯定。但同时，这种回购或增持行为不应该对市场定价造成很大的冲击，造成对投资者的误导。从历史数据看，受多重因素影响，上市公司回购后，其股价走势不一，并非都会上涨。因此再次提醒投资者，进行任何投资决策之前都要谨慎考虑，理性投资，注意风险。

关于债券市场发展，上交所表示，目前正在积极制定相关规划，本着发展债券市场、服务实体经济的基本目标，围绕产品和服务创新，稳步推动债券市场的各项创新工作，促进交易所债券市场的大发展，为投资者提供更多元、更丰富的债券产品，满足各类投资者的理财需求。（中证网）

机构观点

中投证券：市场进入重个股轻指数时期

昨日沪深两市的蛇年首秀以失败告终，这或许宣告自1949点以来的反弹进入了另一个阶段：指数震荡而个股将轮番表现。

从昨日盘面上来看，拖累指数的主要是以券商为代表的金融股以及有色金属板块。另外，年前的最后两个交易日，银行股也开始下调，尤其是此轮上涨的龙头民生银行。从代表权重股的上证50指数来看，自2月6日该指数创出新高后，其已经连续调整3个交易日。昨日下午跌幅达1.36%，大大超过了上证综指的跌幅。这些权重股的调整或许意味着本轮反弹的主要动力开始“熄火”。不过，值得庆幸的是，虽然权重股

开始调整，但以创业板为代表的中小盘股票却开始活跃。创业板指数连续 5 天上涨，创一年以来的新高，中小板指数也在盘中创出新高。“八二”现象开始出现。二八风格的转化将使指数很难有作为，而个股却可以有所表现。

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。