

今日关注

- 汇丰中国 PMI 走低 不改经济复苏趋势

财经要闻

- “国五条”调控细则待发 业内料不会“一刀切”
- 商务部发布实施意见 加快落实“1号文件”
- 证券投资咨询机构 2012 年度年检启动
- 上缴准备金 2000 亿 央行尚无意增加流动性

东吴动态

- 东吴双动力获双“五星基金”评级

理财花絮

- 基金投资的懒人法则

热点聚焦

- 非公司监管逐步完善 多层次市场发展期待提速

机构观点

- 海通证券：扛一扛，参与主题投资

旗下基金净值表

2013-02-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2256	1.8056	0.70%
东吴轮动	0.7058	0.7858	0.40%
东吴新经济	0.9750	0.9750	0.21%
东吴新创业	0.9380	0.9980	1.19%
东吴新产业	1.0150	1.0150	1.00%
东吴嘉禾	0.7140	2.4340	0.03%
东吴策略	0.9357	1.0057	0.81%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0300	1.0300	0.10%
东吴 100	0.9340	0.9340	0.11%
东吴中证新兴	0.7280	0.7280	0.41%
东吴优信A	1.0481	1.0601	0.04%
东吴优信C	1.0340	1.0460	0.03%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	0.00%
东吴增利 C	1.0340	1.0740	0.00%

注：东吴内需处于封闭期，上表为 2013-02-22 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6989	4.41%
东吴货币B	0.7631	4.66%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2325.82	0.50%
深证成指	9342.37	-0.24%
沪深 300	2604.96	0.32%
香港恒生指数	22820.08	0.17%
道琼斯指数	13784.17	-1.55%
标普 500 指数	1487.85	-1.83%
纳斯达克指数	3116.25	-1.44%

今日关注

汇丰中国 PMI 走低 不改经济复苏趋势

尽管 2 月份汇丰中国制造业 PMI 初值由上月的两年高点处大幅回落，但仍是连续四个月维持在荣枯分水岭上方，显示中国经济仍在复苏过程中，经济增长趋势并未改变。

汇丰昨日公布数据显示，2 月份汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）为 50.4，创四个月低点。该指数不仅较 1 月份终值 52.3（创下两年高点）大幅回落 1.9 个百分点，并且也低于该数据系列的长期平均水平 51.7。

从分项指数来看，2 月份，新订单指数下滑至三个月低点；产出指数降至四个月低点；新出口订单也有所回落；通过新订单减产成品库存衡量的增长指标也降至 1.4（之前为 4.2）。

“受春节因素以及外需持续疲弱影响，2 月汇丰制造业 PMI 初值有所回落，但该指数仍连续四个月维持在 50 的荣枯分水岭上方，中国经济仍在逐步复苏之中”，汇丰中国首席经济学家屈宏斌说。

屈宏斌分析称，在外需疲弱仍持续的背景下，经济温和回升的势头仍将持续受以下几方面因素支撑：一、目前的 PMI 与 11%左右的工业生产增速对应；二、就业指数已连续三个月保持在 50 以上，就业指数仍在扩张区间，显示企业对未来需求前景预期乐观，也暗示未来消费仍保持平稳；三、投资增速有望获得信贷扩张加快支撑，并继续作为支持经济平稳回升的主要力量。“内需拉动的经济回暖仍将在未来持续。”

中国物流与采购联合会、国家统计局将于 3 月 1 日公布 2 月份官方 PMI 数据。此前数据显示，1 月份 PMI 微幅回落至 50.4%，但连续四个月维持在荣枯分水岭上方。

尽管制造业仍在扩张区间，经济复苏趋势不改，但值得注意的是，经济回升的基础仍不牢固。

中金公司首席经济学家彭文生就指出，今年外需存在较大不确定性，并且制造业投资和民间投资仍然疲弱，特别是中小企业并未体现明显的增长回升，显示增长动能的提升尚不稳固。

基于上述预期，部分分析人士指出，今年第一季度 GDP 预计在 7.8%左右，与 2012 年全年增速基本持平，但略低于四季度 7.9%的增速。

社科院数量所副所长李雪松表示，目前中国还是处于经济复苏的一个初始阶段，经济复苏的势头需要进一步巩固，“去年全年 1 到 10 月份规模以上工业企业的利润都是负增长，只有到 11 月、12 月，才开始转为小幅的正增长，在这样一个实体经济很弱的情况下，尽管我们预测今年经济增长的速度略高于 2012 年，但是现在整体经济还是面临着下行的风险。”

财经要闻

“国五条”调控细则待发 业内料不会“一刀切”

抑制部分地区楼市过快上涨的“国五条”正进入细化阶段。有权威人士透露，国家层面的楼市调控细则已成文，并将由国务院办公厅择机发布。北京等一线城市调控细则也已成文待发。

据了解，国家层面的楼市调控细则主要包括各地房价控制目标、严格限购限贷政策，以及税收政策等几个方面。

2月20日，国务院常务会议确定五项措施加强房地产市场调控。之后，广州、深圳等一线城市公开表态将响应“国五条”要求，公布调控方案。业内人士分析，此轮楼市紧缩政策，将是有针对性地调控房价涨幅较快城市，不会“一刀切”。（上海证券报）

商务部发布实施意见 加快落实“1号文件”

为贯彻落实《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》（以下简称1号文件），商务部日前下发实施意见，要求以实施万村千乡市场工程为重点，健全城乡网络强服务，同时，探索发展网上交易等创新流通方式，深入推进农产品流通和农村市场体系建设。

中央1号文件围绕“保供增收惠民生、改革创新添活力”的工作目标，将“提高农产品流通效率，完善农产品市场调控，提升食品安全水平”作为建立重要农产品供给保障机制的重要工作内容，进一步强调了完善农产品流通体系对于加快发展现代农业，增强农村发展活力的重要作用。（中国证券网）

证券投资咨询机构 2012 年度年检启动

证监会25日发布公告，启动证券投资咨询机构2012年度年检工作。各证券投资咨询机构应于4月30日前向注册地证监局提交年检申请材料。各证监局将结合日常监管情况，对年检材料进行审核并进行现场检查，提出年检初审意见。证监会统一复核，确定年检结果并及时公告。

按照本次年检要求，存在内部控制薄弱、向客户提供投资顾问服务不规范等问题的机构将被责令限期整改；存在不能持续符合证券投资咨询业务资格条件等问题的机构将不予通过年检。针对年检中发现的问题，证监会将及时采取监管措施，有效遏制有违诚信、损害客户权益、扰乱市场秩序行为，严厉查处违法违规活动。（中证网）

上缴准备金 2000 亿 央行尚无意增加流动性

市场资金面变局端倪初显。在例行准备金上缴达到2000亿的情况下，央行昨日依旧向市场一级交易商询量正回购需求，表明监管层对于市场真正的资金情况仍持有“宽松”预期。同时据交易员透露，前期新推的公开市场短期流动性调节工具（SL0）迄今仍未采用。

截至昨日收盘，银行间市场质押式回购利率全线上涨。货币市场交易人士介绍，月末因素与例行准备金缴款重叠，相比上周五资金面已明显趋紧。Wind 数据显示，昨日隔夜利率上涨21个基点至2.4117%，7天利率上涨19个基点至3.2916%。在所有8个有成交品种中，仅2个月期限的资金略跌。（证券时报）

东吴动态

东吴双动力获双“五星基金”评级

证券时报 赵文

本报讯 2012 年基金评级数据相继出炉，东吴双动力凭借稳健优异的业绩，继获得银河证券“五星基金”评级后，再次获得济安金信的“五星基金”评级，成为业内少有的双“五星基金”。

据了解，银河证券、济安金信均是首批经中国证监会批准、中国证券投资基金业协会备案的完全独立第三方基金公开评级机构，权威性高。

济安金信对基金星级考察可谓“360 度无死角”，除了盈利能力外，济安金信全面考察基金的抗风险能力、业绩稳定性、选股与择时能力、基准业绩跟踪能力和整体费用情况，其评级标准是基金投资者的重要参考依据。

理财花絮

基金投资的懒人法则

张先生和李先生都是投资多年的老基民，两人入市时间差不多，但收益相差却很大，李先生的收益差不多是张先生的一倍还多。说起来奇怪，张先生平时对市场颇为关注，很有学习精神，对基金品种的研究也下过一番苦功，但做起投资来反倒不如“不管不问”的李先生。

后来两人找到了原因，张先生在这几年的基金投资中，由于坚持自己对市场的判断，频繁的申购赎回更换所持有的基金品种，不但无形中增加了交易成本，而且大部分时间对市场节奏的把握是有偏差的，导致收益一直不是很理想。而李先生在选好基金品种后坚持定投，长期持有，多年下来分享到了较好的投资收益。由此看来，基金投资“不折腾”很重要。

指数基金就是这样一个不太折腾的基金品种。指数基金的目标是跟踪市场，买入指数成份股并持有的策略，使其能够成功地复制指数的走势。在这个过程中，指数基金不会频繁地买卖股票，只要指数成份股构成不发生大的变化，则指数基金是完全被动管理。不折腾就少犯错，更能节约交易成本，国外的基金历史也表明指数基金的长期业绩往往好于主动型基金。

所以，投资指数基金的要诀也在于长期投资，不折腾。如果市场下跌，指数基金下滑，就认为指数基金大限已至，马上赎回，市场稍一回暖，指数基金刚刚发力上涨，便又马上申购追涨，则很容易因判断错误而失去市场机会。要知道，基金的申购和赎回都需要一定的时间，流动性不能与股票相比，且申购赎回费用也比股票交易费用高，用股票投资的思路频繁申购赎回基金，不但不利于把握市场机会，且成本将严重侵蚀收益。尤其是基金未来短期持有的赎回费可能会非常高。

这种做法完全本末倒置，使指数基金失去了本来的意义。指数基金基于市场有效性原理，强调对市场尽可能准确的复制和跟踪，其根本目的在于把握市场的长期上涨趋势。由于长期来看，经济总是向前发展的，指数总是在波动中上行。因而指数基金的长期表现总是随指数上涨而向好的。而且，指数基金所节约的管理成本将通过复利效应在长期投资中不断放大，从而获得更高的投资效率。有“世界上最好的基金”之称的先锋 500，成立于 1975 年，到 2007 年的净值已达到 136 美元，30 年的时间将资产增长 100 多倍的秘诀，其实就在于不折腾，仅此而已。

论基金理解的专业性，可能张先生要好于李先生，但李先生的懒人法则恰恰是投资大智慧的体现。有人把指数基金叫懒人理财产品，所以干脆懒到底，不折腾，指数基金会带来惊喜的。

热点聚焦

非公司监管逐步完善 多层次市场发展期待提速

全国场外市场试点范围扩大、全国中小企业股份转让系统（下称“全国股转系统”）正式投入运营，使我国多层次资本市场建设的框架更全、羽翼更丰。日前，全国股转系统业务规则及配套细则发布实施，使场外市场发展具备了新的基础和高度。

记者从有关渠道获悉，在《非上市公众公司监督管理办法》发布实施的基础上，今年监管部门将着重结合多层次资本市场体系建设，研究建立、完善非上市公众公司监管的框架、流程和机制。

而在多层次市场建设工作中，加快全国股转系统发展、完成地方交易场所清理整顿并探索建设区域性股权交易市场、加快发展债券市场又成为工作重心。同时，如何形成场外市场与场内市场之间、全国性场外市场与区域性市场之间的有机联系也正在研究探索当中。

“无论从国家经济发展全局对资本市场提出的要求来看，还是从资本市场发展完善的自身需求来看，加快推进多层次资本市场建设都是未来改革政策关注的核心之一。”资深专家表示，多层次资本市场建设既包括了股票和债券市场的均衡完善，又包括了股票市场中的场内和场外部分，场外市场当中，由于所服务企业既包括了非上市公众公司，也可能包括非上市非公众公司，也应形成不同的层次体系。

2012 年证监会发布《非上市公众公司监督管理办法》，并于今年起正式实施，该办法将数量庞大的非上市公众公司纳入监管范畴，对其权力、义务作出明确规定。据了解，下一步监管层还将以实际需求为导向，逐步拓宽非公司监管的深度和广度，并将其与多层次资本市场建设发展有机结合起来。

日前，全国股转系统业务规则发布，在原有中关村代办试点规则的基础上，该市场的市场准入、交易制度安排、信息披露要求、主办券商管理、投资者适当性管理等内容重新明确，业内人士认为，如果说全国股转系统投入运营、业务规则实施被看作是全国性场外市场建设“破题”的话，未来该市场发展还期待全面提速。

主办券商提出，要实现全国股转系统发展的“全面提速”，今年还需在两个方面加快实现突破性进展：第一，在已有北京、天津、上海、武汉等四个国家级高新园区入围试点的基础上，进一步扩大试点园区范围，使更多企业能够到股转系统挂牌，享受资本市场服务；第二，加快开发全国股转系统的技术系统，使新规则、新交易制度的实施进入操作阶段，使市场更趋完善，增强其对企业的吸引力和服务能力。

而作为场外市场的另一个层次，区域性股权市场的发展也已经进入规范的轨道。在国务院 38 号文及国办 37 号文的统领下，由证监会牵头进行的全国各类交易场所清理整顿工作目前已进入收尾阶段，16 地交易场所通过验收，还有十数家在等待验收通过。这为下一步探索建设多层次的场外市场打下了更好的基础。

专家分析，依据 38 号文和 37 号文的规定，未来区域性股权交易市场应以非上市、非公众的“双非公司”为主要服务对象，在准入、交易机制、披露要求等业务规则上也应与全国性场外市场形成区别和有机联系。

而在债券市场的建设方面，2013 年度全国证券期货监管工作会议明确提出，要继续推动债券市场制度规则统一，深化债券市场互联互通，完善公司信用类债券制度规则，积极推动品种创新，有序扩大中小企业私募债券试点。

统计显示，2012 年全年社会融资总规模为 15.67 万亿元，其中债券融资约 2.2 万亿元，是当年股票融资规模的 9 倍，债券融资已成为提高直接融资比重的力量。

据悉，进一步推动债券市场发展，防范债券市场风险，将是下一步的工作重点之一。资深专家表示，在债券市场部际协调机制的框架下，推动债券市场制度规则统一，实现银行间市场的互联互通，或有望在今年看到进一步的实质性进展。（中国证券网）

机构观点

海通证券：扛一扛，参与主题投资

昨日市场收涨，上证综指涨幅 0.50%，风格上仍是小票占优。投资的热点在于主题性机会，包括环保题材，大部制改革，高送转概念等个股表现非常活跃。此外，汇丰 PMI 初值公布，虽然较前期有所下滑，但是考虑到假日因素，且仍在荣枯分水岭之上，因而经济温和复苏的趋势更为确定。

我们认为，目前市场仍是震荡调整为主，目前言顶尚早。对比 998 点和 1664 点底部向上行情，第一波估值修复上涨之后均经历一段震荡调整，而后盈利回升推动继续上涨，而 2010 年和 2012 年市场短期上涨后见顶回落，源于盈利继续回落。因而反向思考，如果 2444 点是年内高点，隐含前提是盈利再次回落，而当前经济增长、改革趋势都向好，盈利 2012 年 3 季度已经趋稳。因而建议周期股可以扛一扛，等待 3 月经济、盈利数据或者新领导人政策动向破局，可适当参与主题性投资机会。

(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。