

今日关注

- 上交所鼓励上市公司回购股份

财经要闻

- 3 月制造业 PMI 回升 经济仍在复苏
- 大陆银行赴台参股比例调高
- 境内港澳台居民 首日开立 A 股账户 1044 个
- 抢搭“末班车” 3 月住宅市场继续上涨

东吴动态

- 东吴鼎利纯债分级基金 严格控制风险

理财花絮

- 你不一定清楚的固定收益类基金

热点聚焦

- 人民币对美元中间价逼近新高

机构观点

- 东吴证券：经济弱复苏势头延续，需提防下行风险

旗下基金净值表

2013-04-01

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2560	1.8360	-0.02%
东吴轮动	0.6784	0.7584	-0.03%
东吴新经济	0.9570	0.9570	1.06%
东吴新创业	0.9490	1.0090	-0.11%
东吴新产业	1.0150	1.0150	0.40%
东吴嘉禾	0.6941	2.4141	0.80%
东吴策略	0.9849	1.0549	0.57%
东吴内需	0.9980	0.9980	0.20%
东吴保本	1.0340	1.0340	0.10%
东吴 100	0.9010	0.9010	0.33%
东吴中证新兴	0.7210	0.7210	0.98%
东吴优信A	1.0537	1.0657	0.09%
东吴优信C	1.0391	1.0511	0.08%
东吴增利 A	1.0480	1.0880	0.10%
东吴增利 C	1.0400	1.0800	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.5144	2.29%
东吴货币B	0.5818	2.54%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2234.40	-0.10%
深证成指	8937.76	0.54%
沪深 300	2493.19	-0.08%
香港恒生指数	22299.63	-0.74%
道琼斯指数	14572.85	-0.04%
标普 500 指数	1562.17	-0.45%
纳斯达克指数	3239.17	-0.87%

今日关注

上交所鼓励上市公司回购股份

上海证券交易所4月1日发布《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）》，自发布之日起实施。《指引》是对2008年《上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引（上证上字[2008]106号）》的修订，旨在进一步引导和规范上市公司以集中竞价交易方式回购股份的行为，保护投资者和上市公司合法权益。

《指引》明确，上市公司符合7种情形之一且回购股份不影响其持续经营能力的，上交所鼓励其回购股份。具体包括：股价持续低于每股净资产的；经营活动产生的现金流量持续为正，或有大量闲置资金的；资产负债率大幅低于行业平均水平的；因实施重大资产重组后存在未弥补亏损，而长期无法向股东进行现金分红的；具有分红能力但现金分红水平较低的；发行的A股、B股或H股股票市场定价存在较大差异，其中某类股票股价偏低，未能合理反映公司价值的；为适应证券市场发展变化和保护投资者合法权益的需要而认定的其他情形。

上市公司股东大会对回购股份作出决议，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。上市公司召开股东大会审议回购股份方案，应当向股东提供网络投票服务平台。回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案原则上不超过六个月。上市公司距回购期届满前三个月仍未实施回购方案的，董事会应当公告未能实施回购的原因。上市公司回购股份期间不得发行股份募集资金。

《指引》规定，上市公司回购股份的价格区间上限高于董事会通过回购股份决议前十个交易日或者前三十个交易日（按照孰高原则）该股票平均收盘价的百分之一百五十的，应当在回购股份预案中说明理由；每日回购股份的数量不得超过其拟回购总数量的三分之一，但每日回购股份数量不超过二十万股的除外；不得向特定对象回购股份。上市公司回购股份的申报价格不得为公司股票当日交易涨幅限制的价格，不得在开盘集合竞价、收盘前半小时及股票价格无涨跌幅限制的交易日内进行股份回购的申报。在上市公司定期报告或业绩快报公告前十个交易日内以及自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后两个交易日内，上市公司不得回购股份。

《指引》要求，上市公司回购股份，应当建立规范有效的内部控制制度，制定具体的操作方案，合理发出回购股份的申报指令，防范发生内幕交易及其他不公平交易行为，不得利用回购股份向特定对象进行利益输送。上交所将对上市公司回购股份的交易行为以及其他内幕信息知情人买卖该公司股票的交易行为进行实时监控。如存在异常交易行为，上交所可以对其采取限制证券账户交易等措施。

上市公司向交易所提交回购结果暨股份变动公告时，应当同时提交回购股份注销申请，以及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的回购专用账户持股数量查询证明。上市公司应当按照股份变动公告确定的回购股份注销日期，及时办理回购股份注销事宜。

《指引》特别增加了鼓励上市公司股份回购的规定，并与上交所此前发布的《上市公司现金分红指引》相呼应，明确上市公司当年实施股份回购所支付的现金视同现金红利，与该年度利润分配中的现金红利合并计算。合并计算的当年现金红利总额与年度归属于上市公司股东的净利润之比不低于百分之五十，且与当年归属于上市公司股东的净资产之比不低于同期中国人民银行公布的一年期定期存款基准利率的，上交所将对其采取激励措施。例如，公司进行再融资、并购重组等事项的，上交所将在相关规则和职责范围内给予支持，再融资规模未超过前次股份回购所支付的现金的，可以简化相关程序；在评奖、考核等事项中酌情给予加分。

《指引》还强化了内幕知情人证券交易的信息披露义务，增加了上市公司内部控制和异常交易监管规定。上交所有关人士表示，在《指引》起草过程中，上交所广泛征求市场参与主体意见，并吸收借鉴了其合理化建议，对征求意见稿进行了修改完善，形成目前的正式发布稿。

财 经 要 闻

3月制造业 PMI 回升 经济仍在复苏

昨日发布的中国3月官方制造业采购经理指数(PMI)、汇丰PMI终值双双回升，虽然官方PMI反弹力度低于预期，但仍创下11个月新高。接受证券时报记者采访的专家认为，中国经济仍在温和复苏道路上，只是反弹力度仍偏弱，未来向好趋势不会改变。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日发布数据，3月份中国制造业PMI为50.9%，较上月上升0.8个百分点，连续第6个月保持在50%以上。同日发布的3月份汇丰PMI终值为51.6，较2月份的50.4明显增长。(证券时报)

大陆银行赴台参股比例调高

第三次两岸银行业监管磋商会议4月1日在台北举行。大陆方面银行业监督管理机构负责人尚福林与台湾方面金融业监督管理机构负责人陈裕璋举行了会谈。双方就宏观经济金融形势、两岸银行业准入政策、国际金融监管改革等共同关注的议题进行了深入的交流，并就进一步加强两岸银行业交流合作等多项议题达成广泛共识。

在关于宏观经济金融形势的讨论中，双方认识到，防范和化解金融风险是两岸银行业监管机构面临的长期任务。在两岸金融开放的同时，两岸银行业监管机构有必要加强监管经验交流，共同提高监管水平，维护两岸银行业稳健发展。(中证网)

境内港澳台居民 首日开立A股账户 1044 个

记者从中国证券登记结算有限责任公司获悉，4月1日，境内港、澳、台居民开立A股证券账户工作顺利实施。境内港、澳、台居民共开立上海市场A股证券账户523个，深圳市场A股证券账户521个。

3月9日，经中国证监会批准，中国结算公司发布修订后的《证券账户管理规则》和《业务指南》，放

开了对境内港、澳、台居民开立 A 股账户的限制，明确了开户所需的证明材料。从 4 月 1 日起，境内港、澳、台居民可据此开立 A 股账户。

统计显示，根据 2010 年第六次人口普查数据显示，在境内居住的港、澳、台居民大约有 45 万人，数量相当的境内港、澳、台居民有合法人民币收入，有参与证券投资的愿望，为其直接开立 A 股账户创造条件，提供便利，使其能依法合规、平等参与证券市场投资，有利于保护港澳台居民在证券市场的合法权益，也有利于证券市场的健康发展。（中国证券报）

抢搭“末班车” 3 月住宅市场继续上涨

尽管 3 月初出台了“国五条”细则，但各地细则扎堆最后一天出台，整个 3 月都处在抢搭政策末班车的恐慌中，各地住宅市场延续了前两个月的上涨趋势。中国指数研究院昨日发布的最新数据显示，3 月百城住宅均价自 2012 年 6 月连续第十个月环比上涨，其中，京、广、深三地涨幅超过 2%。

对于后市的表现，中原地产市场研究部总监张大伟认为，“国五条”提出的限购范围扩大、执行从紧；二手房转让征收 20% 所得税；部分城市提高二套房的首付比例和利率，这三条政策必将在短期内抑制房地产市场的需求，从而起到降温楼市的作用，预计 4 月份房价上升的趋势将得到抑制。政策如果持续严格执行的话，一线城市在三季度很可能逐渐会出现房价环比下调。（证券时报）

东吴动态

东吴鼎利纯债分级基金 严格控制风险

东吴鼎利分级债券型基金（简称东吴鼎利）是东吴基金管理公司旗下第 3 只债券基金。基金通过对债券组合久期、债券品种的主动管理，力争提供稳健的投资收益，选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置，严格控制风险。

纯债基金，数量化方法选择投资品种：该基金作为纯债基金，不参与一级市场新股申购，也不在二级市场上投资股票、权证等权益类资产。该基金对国债、央行票据、信用债等债券品种的投资，不仅运用数量化方法分析利率期限结构变化趋势，选择合适的利率期限结构的配置策略，同时运用数量化分析方法对信用产品的信用风险溢价、流动性风险溢价、税收溢价等因素进行分析，选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置，严格控制风险。

把握可转债阶段性机会，关注中小企业私募债：在投资可转债上，该基金主要采用可转债相对价值分析策略，通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值，把握可转债的价值走向，选择相应券种。在中小企业私募债投资上，该基金将从发行主体所处行业的稳定性、未来成长性，以及企业经营、现金流状况、抵押及担保增信措施等方面优选信用资质较强的高收益债进行投资。

满足不同风险偏好投资者，零认购费用：鼎利 A 每满 6 个月开放一次，接受申购、赎回采用一年期银

行定存利率与 6 个月 SHIBOR 利率的复合式利率，复合式利率既保留了银行定期存款收益的稳定性，也保留了一定程度市场利率的波动性，更贴近市场利率。该基金分级基金份额的初始配比不高于 7:3，通过杠杆的操作，鼎利 B 有机会在债市收益较高时，获得超额收益。另外该基金的认、申购和赎回均为零费用，成本优势明显。

投资建议：在国内经济周期、政策环境长期利好债市的背景下，作为一只债券基金，东吴鼎利有望获取稳健的投资收益。鼎利 A 的约定收益既保留了银行定存收益的稳定性，也保留了一定程度市场利率的波动性，适合于风险偏好较低、注重资金安全性、稳定性的投资者。鼎利 B 通过杠杆的操作，鼎利 B 有机会在债市收益较高时，获得超额收益，适合风险偏好较高的投资者。建议投资者根据市场情况及各自具体的投资需求，保持对该基金的关注。

理财花絮

你不一定清楚的固定收益类基金

经历了 2008 年熊市的风险大考验后，现在投资者对于较低风险的固定收益类基金产品，如债券基金、货币基金，都有了不同于牛市的新认识。下面就给大家再介绍一些有关固定收益类基金的小知识。

同为固定收益类基金产品，债券基金和货币基金有何区别？

债券基金主要以各类债券为主要投资对象，风险高于货币市场基金，低于股票基金、混合基金。债券基金通过国债、企业债等债券的投资获得稳定的利息收入，具有较低风险和较稳定收益的特征，适合风险承受能力较低的稳健型投资者的需要。

货币市场基金份额净值始终是一元，不投资股票，仅投资于货币市场短期金融工具，具有低风险、低收益、高流动性、零费用等特征。货币市场基金有理财的蓄水池之称，适合用来打理闲置资金，是良好的现金管理工具。

购买债券基金与直接买债券相比有哪些优势？

第一，债券基金的投资范围更广泛。债券市场最主要的品种如中央银行票据等都是在银行间债券市场进行交易的，是普通个人投资者无法参与的。

第二，债券基金通过对不同种类和期限结构的债券品种进行投资组合，可以较单只债券创造更多的潜在收益，也能够一定程度上规避部分利率和流动性风险。

第三，债券基金比单只债券具有更好的流动性。一般债券是期限到期才偿还，而债券基金可以随时赎回，具有较高的流动性。

第四，债券投资的专业性较强。普通投资者往往只看中票面利率，但是其实际利率折算可能远远低于票面利率，投资价值非常有限，而普通投资者却很少去进行这方面的计算。另外，投资者往往忽视了债券的信用风险，且普通投资者无法对发债主体等进行调研，这方面风险难以避免。

热点聚焦

人民币对美元中间价逼近新高

人民币汇率近期延续强势。4月1日，1美元对人民币汇率中间价报6.2674，较前一交易日继续走高15个基点，距离汇改来高点仅差4个基点。受中间价走强带动，人民币对美元即期市场周一收盘也创下历史新高6.2080。

市场人士指出，按此趋势，人民币短期内将很快刷新6.2670的历史高点，若人民币继续对美元升值，将令人民币对其他货币以比美元更快的速度升值，短期内有可能引发国际资本大量涌入，央行或继续加大净回笼力度。但从全年来看，大幅升值对出口不利，再加上中国经济潜在增速有所放慢，人民币汇率今年并不具备大幅升值的空间。

升值过快引发资本流入担忧

4月份首个交易日，人民币汇率延续了3月底的强势，在前一交易日跳涨的基础上，4月1日，人民币对美元汇率中间价继续上涨，创下了11个月来的新高。

这是人民币对美元汇率中间价连续第二个交易日走高。此外，除了对美元升值外，昨日，人民币对日元、欧元、英镑、澳元、加元、卢布、港币7种货币也集体升值。其中，人民币对欧元升值幅度最大，上行217个基点，1欧元对人民币报8.0166。

对于近期人民币持续走升的原因，招行金融市场部高级分析师刘东亮表示，这很难从市场和经济层面得到解释，除1、2月出口数据较好外，其他利好因素并不明显。

对于昨日人民币对7种发达经济体货币“齐刷刷”升值的原因，他表示，主要是由于美元对这些货币升值，故“软盯住”美元的人民币对这些货币也出现了升值。若人民币继续对美元升值，将会使得人民币对其他货币以比美元更快的速度升值，短期内有可能引发国际资本大量涌入，这对国内流动性将构成挑战。

“在3月底月末季末效应叠加的情形下，国内资金面未见明显紧张，或与这种资本流入有关，故央行也可能会继续以净回笼姿态进行公开市场操作。”刘东亮预计。

中长期不具备大幅升值空间

事实上，今年前三个月，人民币已较去年年末升值逾0.26%，其中，3月份升幅最大，展望4月份，业内人士对人民币继续保持强势和大幅升值并不乐观。

交行金研中心昨日指出，展望4月，在中国经济持续温和复苏的大背景下，预计企业和居民的结汇意

愿依然强烈，加之有一定资本流入压力，人民币仍将面临一定程度的升值压力。但维持汇率基本稳定仍是政策首选，人民币大幅升值不大可能出现。

最新公布的 PMI 数据虽逊于预期，但已连续半年保持在 50% 以上。1 日，汇丰银行发布汇丰制造业 PMI 终值为 51.6%，连续 5 个月保持增长。同日，中国物流与采购联合会发布的数据显示，3 月 PMI 为 50.9%，为去年 5 月份以来最高水平。

“中国经济潜在增速有所放慢，人民币汇率已经不具备大幅升值的空间，且大幅升值对出口不利；而另一方面，从人民币国际化、获取国际资源和避免资本大规模流出等方面考虑，大幅贬值也不可取。”交行金研中心认为，随着经济增速小幅回升，在全球流动性泛滥的背景下，未来仍可能面临一定程度的资本流入压力。预计 2013 年人民币汇率会继续保持双向波动、小幅升值的运行格局，弹性可能有所增大。（上海证券报）

机构观点

东吴证券：经济弱复苏势头延续，需提防下行风险

中国经济将在二季度延续弱复苏势头，库存周期和需求拉动决定经济仍将稳中有升，但需提防经济下行风。楼市调控效应显现导致地产投资步伐放缓，基建过热和通胀上行导致货币较早转向中性，均将减弱经济增长动力。目前尚难判断这些风险何时扭转投资者预期，但较肯定的是进入三季度后这些风险逐渐清晰。

通胀压力上升，货币政策中性偏紧。春节导致的季节性因素是 2 月 CPI 大幅回升的主因，从 3 月开始 CPI 将继续回落至 3% 以下的较低水平。由于去年上半年基数较高，今年二季度 CPI 同比增速将在 3% 左右，因此上半年通胀压力较小。下半年开始，猪肉价格进入上升通道，购房需求被抑制后房租价格将上升，以及能源价格改革的推进都将增加通胀压力，通胀中枢将上移至 3.5% 左右。流动性方面，三大原因导致一季度较为宽松的局面或难以持续：一是随着基建和地产投资旺季到来，资金需求有所回升；二是目前央行货币政策已从前期中性偏宽转向中性；三是随着美元走强，国际资本回流美国，二季度外汇占款或将回到较低水平。

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。