

今日关注

- 上交所放宽上市公司闲置募资用途

财经要闻

- 全国社保基金去年投资收益率 7%
- 上交所优化公司债上市流程
- 年报披露过半 九行业初现业绩拐点
- 上周 A 股新增开户数再创一年来新高

东吴动态

- 东吴分级债基新品走俏

理财花絮

- 基金不适合进行频繁操作

热点聚焦

- 资本流入推升人民币 弱复苏支撑小幅升值

机构观点

- 国都证券：中小盘股重创，关注节后经济数据

旗下基金净值表

2013-04-02

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2217	1.8017	-2.73%
东吴轮动	0.6624	0.7424	-2.36%
东吴新经济	0.9520	0.9520	-0.52%
东吴新创业	0.9210	0.9810	-2.95%
东吴新产业	0.9890	0.9890	-2.56%
东吴嘉禾	0.6897	2.4097	-0.63%
东吴策略	0.9627	1.0327	-2.25%
东吴内需	0.9940	0.9940	-0.40%
东吴保本	1.0330	1.0330	-0.10%
东吴 100	0.8980	0.8980	-0.33%
东吴中证新兴	0.7080	0.7080	-1.80%
东吴优信A	1.0545	1.0665	0.08%
东吴优信C	1.0399	1.0519	0.08%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.10%
东吴增利 C	1.0420	1.0820	0.19%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	3.0761	3.68%	
东吴货币B	3.1450	3.93%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2227.74	-0.30%
深证成指	8960.46	0.25%
沪深 300	2486.39	-0.27%
香港恒生指数	22367.82	0.31%
道琼斯指数	14662.01	0.61%
标普 500 指数	1570.25	0.52%
纳斯达克指数	3254.86	0.48%

今日关注

上交所放宽上市公司闲置募资用途

《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》2日发布实施，以进一步规范上市公司募集资金的使用与管理，提高募集资金使用效益，保护投资者的合法权益。

据上交所介绍，本次对《办法》进行修订，主要出于两方面的考虑。一是与中国证监会有关募集资金管理和使用的新规定保持一致。2012年12月，中国证监会发布《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》，对上市公司募集资金管理和使用提出了新的监管要求。因此，有必要对交易所现行《规定》进行相应修订，以与《监管指引2号》保持一致。二是增加有关超募集资金管理和使用的规定。

修订后的《办法》进一步放宽了闲置募集资金的管理和使用，以提高募集资金的使用效率。一是放宽闲置募集资金的使用用途。现行《规定》只允许暂时闲置募集资金用于暂时补充流动资金，其他使用方式则需按变更募集资金用途履行相关程序。为了拓宽闲置募集资金的投资渠道，提高闲置募集资金的使用效率，修订后的《办法》除了允许暂时闲置募集资金用于暂时补充流动资金外，还允许对暂时闲置募集资金进行现金管理，投资符合安全性高、流动性好等相关要求的产品，并就此规定了相应的决策程序和信息披露要求。二是简化闲置募集资金暂时补充流动资金的程序。按照现行《规定》，上市公司以闲置募集资金暂时用于补充流动资金，单次金额不得超过募集资金净额的50%，超过本次募集资金金额10%以上时，须经股东大会审议通过，并提供网络投票表决方式。本次修订，取消了上市公司以闲置募集资金暂时用于补充流动资金的金额限制，且简化了上市公司内部决策程序，不论金额大小，均只需经上市公司董事会审议通过，并由独立董事、监事会、保荐机构发表意见即可，无需提交股东大会审议。三，是延长闲置募集资金暂时补充流动资金的期限，单次期限从6个月延长至12个月。

修订后的《办法》进一步规范了超募资金的管理和使用，主要增加了两方面的内容。一是上市公司超募资金可用于永久补充流动资金或归还银行贷款，但每12个月累计使用金额不得超过超募资金总额的30%，且应当承诺在补充流动资金后的12个月内不进行高风险投资以及为他人提供财务资助；二是超募资金用于永久补充流动资金或归还银行贷款的，应当经上市公司董事会、股东大会审议通过，并为股东提供网络投票表决方式，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见。

此外，修订后的《办法》延长了募集资金专户存储三方监管协议的签订期限，从两周延长至一个月；明确了募集资金置换的期限。现行《规定》对上市公司拟以募集资金置换预先投入的自筹资金的相关事项进行了规定，但未明确可以进行置换的具体期限。本次修订明确了上市公司可以在募集资金到账后6个月内，以募集资金置换自筹资金；进一步明确了年度募集资金存放与使用情况的披露要求，增加了会计师事务所鉴证要求及《募集资金专项报告》的相关披露内容。

财 经 要 闻**全国社保基金去年投资收益率 7%**

记者 2 日从全国社会保障基金理事会获悉,2012 年,全国社保基金投资收益 645.36 亿元,投资收益率 7%,其中已实现收益率 4.38%,创近三年来最好水平。

数据显示,到 2012 年底,全国社保基金会管理的资产总额达到 11082.75 亿元,比上年增长 27.5%,首次突破 1 万亿元。2012 年,中央财政性资金净拨入 526.14 亿元,比上年增长 9%。

据全国社保基金理事会介绍,除管理全国社保基金外,2012 年,全国社保基金理事会在继续受托管理 9 个试点省(区、市)做实个人账户中央补助资金的同时,受托投资运营广东省 1000 亿元城镇职工基本养老保险金,投资运营工作有序展开,并取得较好收益。(中国证券报)

上交所优化公司债上市流程

上海证券交易所 2 日发布的《关于优化公司债券上市流程的通知》称,为促进公司债券市场发展,提高公司债券上市及登记审核效率,提升服务水平,上交所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对公司债券上市流程进行调整,共同提供公司债券上市和登记申请材料一站式递交服务,发行人或其承销商统一向上交所递交公司债券登记和上市申请材料。

上交所将开发公司债券上市和登记材料网上电子化报送系统,发行人或其承销商可以直接通过该系统递交上市和登记申请材料。上交所网上电子化报送系统正式运行之前,发行人或其承销商可以通过电邮、电子光盘等电子化方式递交上市和登记申请材料。申请材料完备无误的,上交所与中国结算上海分公司在 5 个工作日完成公司债券登记上市工作。(中证网)

年报披露过半 九行业初现业绩拐点

截至 4 月 2 日,沪深两市已有 1260 家公司披露 2012 年年报,数量过半。1260 家公司总计实现净利润 16490 亿元,较上年同比上升 2.6%。更具代表性的是,每年对整体业绩贡献有着举足轻重作用的上证 50 公司已有 33 家发布年报,总计实现净利润 9657 亿元,占 1260 家公司利润总额的近六成,同比增长 5.2%。

综合分析这 1260 份年报可以发现,有 9 个行业在去年四季度初现拐点。再结合今年一季度业绩预增公告来看,这种增长势头得以延续,经济缓慢复苏迹象初现。

年报数据显示,在申万 23 个大行业分类中,公用事业、食品饮料、房地产、生物医药、金融等 9 个行业整体业绩保持同比增长。从环比来看,轻工制造、商业贸易、采掘、交运设备等 13 个行业去年四季度业绩环比有所攀升,其中房地产、信息设备、信息服务、商业贸易、黑色金属(钢铁)、纺织服装、采掘、生物医药、交运设备等 9 行业更是在去年三季度业绩环比下滑的背景下,四季度业绩环比数据初现拐点。(上海证券报)

上周 A 股新增开户数再创一年来新高

通常新增开户数被视为“散户风向标”。上周,不论是股票还是基金的开户数,双双呈上升趋势。其中,

A 股新增开户数更是再次刷新一年来的新高。业内人士认为，这显示出 A 股市场人气正在慢慢地聚集，投资者信心在不断增强。

来自中国证券登记结算公司的数据显示，3 月 25 日到 3 月 29 日，新增 A 股开户数为 18.77 万户，与前一周的 17.1 万户相比，增幅达到 9.77%。

统计显示，期末持仓账户也出现小幅上升，为 5489.33 万户。这已经是连续第六周呈现上升局面。此外，当周参与交易的 A 股账户数为 1050.87 万户，较前一周的 1037.39 万户也有小幅上涨。（证券日报）

东吴动态

东吴分级债基新品走俏

春节过后 A 股持续调整，股票基金净值随之普遍下挫，而分级债基却整体表现突出。银河数据显示，截至 3 月 12 日，上证综指今年以来涨幅约等于零，开放式和封闭式分级债基的进取份额同期涨幅分别达 12.39% 和 8.16%，领涨各类别基金。突出的表现，使分级债基在发行市场上也开始走俏。

东吴鼎利分级债基发行时间：3 月 25 日至 4 月 10 日日募集进取份额，4 月 1 日至 19 日募集优先份额。

产品介绍：该基金为一只纯债型产品，既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，投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的 80%。

按照预期收益和风险的不同，该基金分为鼎利优先和鼎利进取两类份额，配比原则上不超过 7：3。其中，鼎利优先约定年收益率为“一年期定存利率 $\times$ 0.7 + 6 个月 Shibor 利率”，为业内首只 Shibor 挂钩产品，这种复合式利率更贴近市场利率。同时，鼎利优先封闭期为 6 个月，与 6 个月 Shibor 利率周期相同，能同时满足个人投资者对收益和流动性的要求，为个人投资者提供优于银行定期存款的投资工具；而鼎利进取初始杠杆 3.33 倍，封闭期为 3 年，有利于保证资金规模的稳定，更能获取较高收益。

理财花絮

基金不适合进行频繁操作

基金投资，是一种适合中长期的投资。它投资的核心是对市场中那些中长期的战略投资品种进行布局 and 把握，借助基金公司的专业优势，挖掘质地优秀的上市公司，并进行持续的跟踪。基金会根据行业或公司实际情况的变化，对所持有的证券品种进行调整和优化，进而实现比较稳健的投资收益。所以，基金不适合进行频繁的波段操作。

1、获利空间较小。通常，一只基金会投资几十种甚至上百种股票，可谓是一篮子股票的组合投资。因为基金的投资比较分散，所以短期收益不会像单只股票一样高。此外，股票型基金仓位是有限制的，一般只有 60%-95%的仓位用来投资股票，同时会保留一定量的后备资金，以便应对市场中不确定因素的影响。那么在短期内，如果股票涨了 10%，那么仓位为 80%的股票型基金因为仓位限制的关系，只能获得 80%的投资收益。

可见，短时间内基金的获利空间要比股票小，那么投资者高抛低吸、波段操作的空间也要小于股票投资。

2、交易成本较高。基金申购和赎回的手续费比股票的交易费要高。股票交易一次仅需要 0.2%-0.3%的手续费，而基金买卖一次就需要支付 2%左右的手续费。如果一只基金的年收益达到 15%，但是投资者在一年之内买卖 5 次，就要支出 10%的投资成本，投资这只基金的实际收益就降低到了 5%。在美国的基金市场，1984 年到 1998 年的 14 年间，美国共同基金平均收益超过 500%，但是一般投资者的收益仅为 186%，余下的那 314%的收益则是由频繁的买卖而损失掉的。这就是市场给“勤快人”的教训。

3、短线交易的收益把握不准确。开放式基金是采用未知价法进行交易的。投资者在买卖的时候并不能确切地知道自己能够买到多少基金份额或卖出后能得到多少现金，即买入和卖出时不知道交易价格，因此对短线交易收益的把握是不准确的。可见，基金不是一种让人通过投机获得短期收益的工具。投资基金，只有在相对长期的投资过程中，市场波动的风险才能被较大化地稀释；投资者才能更充分地分享社会经济增长的成果，让投资资金实现复利的增长。

4、股市牛、熊转换，不可捉摸。股票市场呈现牛、熊交替不断变化的过程，没有规律可言。

以中国 A 股市场从 1991 年到 2012 年发展历程为例，大致经历了 7 波牛、熊转换，平均一波转换频率为 2-3 年。但具体的时间点，即使是专业的机构投资者都很难把握，对于普通投资者来说，更是难上加难。因此，试图通过波段操作获得超额收益，风险是很大的。

热点聚焦

资本流入推升人民币 弱复苏支撑小幅升值

中国外汇交易中心最新数据显示，2 日人民币对美元汇率中间价报 6.2586，较前一交易日大涨 88 个基点，创下汇改以来新高。分析人士认为，资本流入可能是推动人民币汇率近期创新高主要动力，但人民币汇率走势仍存在不确定性，将主要取决于经济基本面。从目前看，经济仍处于弱复苏，因此人民币汇率呈现小幅升值格局。

资本流入助推人民币创新高

分析人士认为，人民币汇率创新高与近期美元下跌有关。从短线看，美元指数连续三日下跌。美国制

造业数据不佳导致市场对美国可能提前终止第三轮量化宽松（QE3）货币政策的预期降温。

资本流入也是推动人民币汇率创新高主要原因。中国社科院学部委员余永定日前在接受中国证券报记者采访时表示，当前我国面临资本大规模流入压力。

年初以来，受到经济复苏预期推动，资本再度大规模流入国内。1月外汇占款增长6837亿元人民币，比去年全年新增的外汇占款总量还要高。2月外汇占款数据尚未公布，多家机构预测在2000亿元左右。这一预测值虽较1月出现环比回落，但与去年前三季度资本流出态势相比仍较可观。

对3月外汇占款数据，但有交易员预计，2日银行间市场客盘仍为净结汇。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心1日公布的3月中国制造业采购经理指数（PMI）虽逊于预期，但已连续半年保持在50%以上，显示我国经济稳中趋升。

近期流动性宽松显示资本流入态势。在公开市场操作上，2日央行在公开市场开展300亿元28天期正回购操作，未进行其他操作。据WIND资讯统计，在本周公开市场上仅有50亿元正回购到期，品种为28天正回购操作，到期日为4日。因清明节假期因素，实际到期日为7日。据交易员称，1日上午央行向一级市场交易商进行正、逆回购询量，品种为7天期逆回购和28天期正回购。

市场人士表示，央行最终选择继续采用28天正回购回笼货币，主要仍是为对冲在银行间市场上的过剩流动性。跨过一季度季末后，尽管清明节假期继续给商业银行备付造成一定压力，但银行间市场流动性仍保持相对宽松局面。2日在银行间质押式回购市场上，主流回购利率保持平稳。

有分析人士认为，近期人民币连续走高，主要原因是国内经济进入复苏阶段，海外经济逐渐走稳，外部环境回暖成为人民币走强支撑，由此带来的外需增长为人民币汇率走高带来空间。

未打开新一轮上升空间

但也有专家指出，人民币汇率并未打开新一轮上升空间，近期升势主要是投机造成的。中国外汇投资研究院院长谭雅玲认为，近期人民币连续升值并非基本面的反映，投机因素更强。“现在的升值不是企业增长带来的，不是对经济基本面的反映，与实际并不对接。”

“现在的市场极其复杂，汇率本身的曲线波动是正常的。”谭雅玲认为，目前人民币汇率虽连续上升，但幅度不大。

对未来走势而言，外汇市场人士表示，由于当前经济尚处企稳回温状态，并未强劲反弹，应不会长期持续升势。交易人士介绍，外汇市场2日交投谨慎。

有外汇市场人士认为，人民币不大可能保持当前快速升值态势。以人民币利率掉期为例，从技术上讲，过去两年55天均线对人民币利率掉期具有良好指示效应，最近两天利率掉期价格下穿55天均线，显示市场对利率预期走低。此外，海外不可交割利率掉期（NDIRS）价格已先行下跌，其他利率产品价格显示未来看低人民币利率的预期。从这一角度看，当前汇率价格也可能是“强弩之末”。

此外，有业内人士认为，当前资本流出迹象也在显现。一季度，亚洲地区新兴市场普遍出现国际资本流出局面，导致该区域股市创2008年以来最低。今年初以来，摩根士丹利编制的MSCI新兴市场指数下跌

3.8%。同期，MSCI 全球指数上涨 33%。这意味着，自 1998 年以来，发展中国家股市表现首次落后于全球市场。

经济弱复苏格局或持续

数据显示，当前经济处于弱复苏格局：一方面，1-2 月进口同比仅增长 5%，其中 2 月进口同比下降 15.2%，创 13 个月新低，印证当前国内需求偏弱。

另一方面，目前经济增长最大不确定性来自投资增速。一些地方存在明显的投资冲动。在二季度传统的基建投资和信贷旺季，投资增速本身有较强增长动力。但考虑到调控从紧对房地产投资可能产生的影响，除基建投资增速有望适当反弹，房地产投资反弹空间不大。

市场预期，3 月我国工业生产者出厂价格（PPI）同比或下降 2%。由于近期国际经济形势出现新动荡导致大宗商品价格持续回落，且国内需求复苏速度不及预期，短期内 PPI 面临输入性紧缩与弱需求双重压力。

此外，消费增长依然乏力。从消费看，1-2 月社会消费品零售总额同比名义增长 12.3%，比去年 12 月和四季度分别回落 2.9 和 2.6 个百分点。消费零售总额下滑对经济影响有待进一步观察。

不过，交通银行首席经济学家连平认为，今年以来受廉政政策影响政府与高端消费明显偏弱。1 月和 2 月社会消费品零售总额同比增速迅速下降仍有季节性因素作用。3 月居民消费会有所回升，车市与房市成交回暖将提振未来相关消费。二季度后实际消费将平稳增长，伴随物价小幅上行，名义消费增速将同步上升。不过，今年消费对 GDP 贡献将低于市场预期。（中证网）

机构观点

国都证券：中小盘股重创，关注节后经济数据

大盘连跌逾百点后昨日早盘呈现一波技术反弹，但受 3 月官方 PMI 回升幅度弱于预期及清明节前后宏观数据密集披露等因素压制，最终上证综指回落收跌 0.3%并创本轮调整新低 2227.7，深证成指受地方版楼市调控细则弱于预期连续两日由地产板块引领小幅反弹；昨日两市呈现缩量窄幅震荡走势；最终上证综指微跌 0.1%，深证成指小涨 0.5%，两市总成交额环比放量近两成至 1534 亿元。分行业板块来看，房地产、钢铁、建筑建材、金融、家电等大地产板块录得上涨，而医药生物、TMT、餐饮旅游、化工等前期较为强势的中小盘跌幅较深；创业板、中小板在连续跑赢大盘后昨日各大跌 3.6%、2.5%，随着 IPO 重启及业绩披露高峰临近，中小盘回调风险或逐步加大。

总体而言，在经济复苏强弱真伪还需等待春季开工旺季验证前、清明节前后迎来 3 月宏观数据披露窗口期、市场流动性收缩担忧加剧及 IPO 重启担忧升温下，预计市场仍以谨慎观望为主，短期大盘指数反弹阻力较大，市场仍以结构性机会为主。短期建议仍重点关明确受益于改革红利及新型城镇化的板块：1）资源要素定价机制改革已经或有望逐步推进下，油电水气等公用事业资源品等受益板块可持续关注；2）受益于 4G、宽带网络、智慧城市建设大幅提速的通信设备与 IT 科技成长股；3）新一届政府承诺打造社会保

障安全网及推进农民工市民化，可关注估值较低的优质大众消费股。主题投资方面，短期可适当关注国内 H7N9 禽流感病例出现小幅扩大的相关生物医药个股。提示宏观经济数据不及预期、欧元区危机复燃及 IPO 重启等风险。

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。