

今日关注

- 习近平：勇于变革创新 坚持开放包容

财经要闻

- 央行：物价未来走势仍存一定不确定性
- 逾半数创业板公司首季业绩预喜
- 国家发改委正抓紧编制新型城镇化发展规划
- 证监会抽查首批 30 家 IPO 企业

东吴动态

- 东吴鼎利纯债分级基金 严格控制风险

理财花絮

- 年轻人如何投资基金

热点聚焦

- 多因素发力 境外对我国证券投资大幅增长

机构观点

- 银河证券：形势复杂 局部热点

旗下基金净值表

2013-04-03

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2001	1.7801	-1.77%
东吴轮动	0.6589	0.7389	-0.53%
东吴新经济	0.9350	0.9350	-1.79%
东吴新创业	0.9120	0.9720	-0.98%
东吴新产业	0.9810	0.9810	-0.81%
东吴嘉禾	0.6801	2.4001	-1.39%
东吴策略	0.9456	1.0156	-1.78%
东吴内需	0.9930	0.9930	-0.10%
东吴保本	1.0350	1.0350	0.19%
东吴 100	0.8960	0.8960	-0.22%
东吴中证新兴	0.7050	0.7050	-0.42%
东吴优信A	1.0554	1.0674	0.09%
东吴优信C	1.0408	1.0528	0.09%
东吴增利 A	1.0500	1.0900	0.10%
东吴增利 C	1.0420	1.0820	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7824	3.77%
东吴货币B	0.8475	4.02%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2225.30	-0.11%
深证成指	8964.47	0.04%
沪深 300	2483.55	-0.11%
香港恒生指数	21726.90	-2.73%
道琼斯指数	14565.25	-0.28%
标普 500 指数	1553.28	-0.43%
纳斯达克指数	3203.86	-0.65%

今日关注

习近平：勇于变革创新 坚持开放包容

博鳌亚洲论坛2013年年会7日上午在海南省博鳌开幕。国家主席习近平出席开幕式并发表主旨演讲。

习近平指出，当前，国际形势继续发生深刻复杂变化。和平、发展、合作、共赢的时代潮流更加强劲。同时，天下仍很不太平，发展问题依然突出，世界经济进入深度调整期。实现各国共同发展，任重道远。

习近平指出，我们应该牢固树立命运共同体意识，推动亚洲和世界共同发展。

第一，勇于变革创新，为促进共同发展提供不竭动力。世间万物，变动不居。要摒弃不合时宜的旧观念，冲破制约发展的旧框框，加大转变经济发展方式、调整经济结构力度，更加注重改善民生，稳步推进国际经济金融体系改革，完善全球治理机制。亚洲要勇作时代的弄潮儿。

第二，同心维护和平，为促进共同发展提供安全保障。和平是人民的永恒期望。和平犹如空气和阳光，受益而不觉，失之则难存。没有和平，发展就无从谈起。国家无论大小、强弱、贫富，都应该做和平的维护者和促进者，不能这边搭台、那边拆台，而应该相互补台、好戏连台。国际社会应该倡导综合安全、共同安全、合作安全的理念，使我们的地球村成为共谋发展的舞台，而不是相互角力的竞技场，更不能为一己之私把一个地区乃至世界搞乱。

第三，着力推进合作，为促进共同发展提供有效途径。“一花独放不是春，百花齐放春满园。”各国要互通有无，优势互补，在追求本国利益时兼顾他国合理关切，在谋求自身发展中促进各国共同发展。要加强南南合作和南北对话，推动发展中国家和发达国家平衡发展。

第四，坚持开放包容，为促进共同发展提供广阔空间。应该尊重各国自主选择社会制度和发展道路的权利，把世界多样性和各国差异性转化为发展活力和动力。要秉持开放精神，推进区域合作。亚洲合作是开放的，亚洲应该欢迎域外国家为本地区稳定和发展发挥建设性作用。同时，域外国家也应该尊重亚洲多样性特点和已经形成的合作传统，形成亚洲发展同其他地区发展良性互动、齐头并进的良好态势。

习近平指出，中国发展离不开亚洲和世界，亚洲和世界繁荣稳定也需要中国。中共十八大明确了中国今后一个时期的发展蓝图。展望未来，我们充满信心。我们也认识到，中国发展仍面临不少困难和挑战。我们将坚持改革开放不动摇，牢牢把握转变经济发展方式这条主线，集中精力把自己的事情办好，不断推进社会主义现代化建设。

习近平强调，我们将大力促进亚洲和世界发展繁荣。今后5年，中国将进口10万亿美元左右的商品，对外投资规模将达到5000亿美元，出境旅游有可能超过4亿人次。中国越发展，越能给亚洲和世界带来发展机遇。我们将坚定维护亚洲和世界和平稳定。中国人民对和平有着孜孜不倦的追求。中国在坚定捍卫国家主权、安全、领土完整基础上，努力维护同周边国家关系和地区和平稳定大局。我们将积极推动亚洲和世界范围内的地区合作，积极参与亚洲区域合作进程，继续倡导并推动贸易和投资自由化便利化，致

力于缩小南北差距。

财 经 要 闻

央行：物价未来走势仍存一定不确定性

央行货币政策委员会 2013 年第一季度例会日前在北京召开。会议强调，当前中国经济金融运行总体保持了稳定增长态势，物价形势基本稳定，但未来走势仍存在一定不确定性。将综合运用多种货币政策工具，加强和改善流动性管理，引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长。

“当前中国经济金融运行总体保持了稳定增长态势；全球经济有所好转，但形势依然错综复杂。”央行的这一表态较 2012 年货币委第四季度例会公告要明显积极。当时，央行的看法是“当前我国经济金融运行总体平稳，积极因素进一步增多；全球经济仍较为疲弱，不确定性依然存在”。央行货币委在今年一季度例会中表示，将优化金融资源配置，有效缓解信贷资金供求结构性矛盾，防范金融风险，着力改进对实体经济的金融服务，继续发挥直接融资的作用。（证券日报）

逾半数创业板公司首季业绩预喜

据 Wind 数据统计，在披露一季度业绩预告的 352 家创业板公司中，6 家扭亏，45 家预增，141 家略增，合计 192 家，占比为 54.5%。首亏公司达 16 家，续亏公司 12 家，预减公司 43 家。分行业看，一季度首亏的公司主要集中在信息服务、机械设备等行业。

在 355 家创业板公司中，336 家公司已披露 2012 年业绩快报。其中，具有可比数据的 256 家公司 2012 年合计实现营业收入 1497 亿元，同比增长 20%；实现净利润 169.8 亿元，同比下降 6%。其中，业绩同比增长的有 132 家，扭亏的有 1 家，业绩好转的公司占比达 52%。2012 年一季度具有可比数据的 333 家创业板公司中，225 家公司一季报业绩同比增长，4 家扭亏，业绩报喜公司占比为 68.7%。（中证网）

国家发改委正抓紧编制新型城镇化发展规划

出席博鳌亚洲论坛 2013 年年会的国家发改委副主任张晓强在谈及中国经济增速放缓时表示，有外部因素的不利影响，也有内部深层次制约因素。

张晓强强调，今年经济增长率预期为 7.5% 左右，这反映了我国把经济发展的重点放在质量和效益上，更加致力于发展方式转变和结构的优化。

今年年初即有消息称，由发改委主导的《促进城镇化健康发展规划（2011-2020 年）》初稿编制完成，根据规划显示，“城镇化将在未来十年拉动 40 万亿元投资”，消息一出便引来社会各界的关注，但上述规划一直未得到官方的确认和回应。张晓强日前在博鳌亚洲论坛上就此介绍称，发改委目前正会同有关部门抓紧编制新型城镇化的发展规划，其核心是通过中心城市发展带动所在区域发展，同时注意区域间协调发展。（证券时报）

证监会抽查首批 30 家 IPO 企业

IPO 在审企业财务报告专项检查自查阶段工作 3 月 31 日基本结束，两市共 610 家企业按期完成自查并递交自查报告。4 月 3 日，在媒体见证下，首批 30 家接受抽查的在审企业名单通过抽签方式产生，总数约占已提交自查报告企业的 5%，其中主板、中小板、创业板分别为 7 家、13 家、10 家。

证监会新闻发言人介绍说，抽查企业名单选取工作将分两次进行，百余家未按期完成自查的企业，须在 5 月 31 日前报送自查报告，之后将抽取第二批企业名单，开展抽查工作。第二批拟抽取 10 家企业。至 5 月 31 日，既未提交自查报告，也未提交终止审查申请的，证监会将启动专项复核程序，要求另聘一家会计师事务所对发行人财务资料进行复核；证监会将视复核情况决定是否进行现场检查或提请稽查提前介入。

（新华网）

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

年轻人如何投资基金

二三十岁左右的年轻人正处于挥汗打拼的人生阶段，心中充满了对财富的向往，渴望有钱又有闲的日子。但是，年轻人往往是投资新手，投资经验尚处于磨练阶段，面对理财既大胆憧憬又如履薄冰。其实，对于刚刚起步的年轻人，要实现理财目标并不难，只需有步骤、理性地循序渐进便可。而基金作为一种长期投资的专业理财工具，可以成为年轻人实现投资目标的优良载体。

投资金额较小，投资期限较长，是年轻人基金理财的主要特点。

由于年轻人处于财富积累过程的早期，更多拥有的是人力资本，而金钱资本通常较少。许多年轻人往往抱怨：“我一个月的工资，在付了伙食、房租、水电等日常开销后就不剩多少了，哪还有多少钱投资呀？”但是，如果不再追求潮流抢先购买最时尚的手机，不再挑选最贵的液晶电视，在超市购物时可以货比三家，你可以省下许多钱用于投资。

基金投资的初始金额往往很小，为年轻人提供了很大的便利。此外，目前许多基金提供定期定额投资计划，即投资者每个月固定时间投资固定金额的资金，这样可以促使年轻人养成定期储蓄、投资的习惯，让小钱积少成多，随着时间增值。

年轻人的另一大资本就是“年轻”，其投资期限通常比较长。如果以退休作为投资目标，其投资期限可长达二、三十年。如此长的投资期限，使年轻人比其他人生阶段的投资者具有更高的风险承受能力，即使投资在短期内亏损了，其仍有相当一段时间可以随市场的回暖而最终实现投资目标。

较长的投资期限不仅使年轻人有更高的风险承受度，而且提供了足够长的时间让资本随时间增值。而这是年纪较长的人花钱也买不到的。作为一名投资者，时间是最宝贵的，因为时间能使微小的投资通过复利价值随着时间逐渐增长。

举例来说，如果 25 岁的年轻人每月投资 400 元，假设年平均回报为 9%，到 65 岁的时候，这些投资会增长到 180 多万。相反，如果 45 岁才开始积蓄投资，这些投资到 65 岁时价值只有 26 万左右。因此，越早开始投资越有利，年轻人应该充分利用年轻的优势，循序渐进地储蓄、投资。

由于具有较长的投资期限以及较高的风险承受度，年轻人在基金投资中可以采用较为激进的投资策略，将更多的资产投资于高风险高收益的股票型基金中。

如果没有较具体的投资目标，对于长期的基金投资，高风险承受能力的年轻人可以将 70 - 90% 的基金资产投入股票型基金中，而根据自己的流动性需求，投资一点债券型基金或者货币市场基金。

虽然可采用激进的投资策略，但是基金组合仍应遵从构建基金组合的基本原则——分散投资。也就是说，可以选择两三只业绩稳定的、投资策略较分散的基金作为核心组合，然后根据自己的投资偏好和市场判断，投资一些集中在某些行业、波动性较大的基金作为增加回报的非核心组合。

在核心组合中，不妨选择一些波动相对较小的基金。这部分核心组合的比例应占股票型基金资产总和的 50% 以上，当然可根据自己的风险偏好将其控制在 50 - 70%，即如果投资者偏好较为平稳的基金则增加这部分的比例，偏好波动的投资者则减少比例。而非核心组合部分的比例可保持在 30 - 50% 之间。

核心组合与非核心组合的比例，不仅取决于投资者自身的风险偏好，还可以根据投资者自身对于市场的判断进行战术性调整。也就是说，有一定投资经验的投资者，可以根据其对未来短期内市场走势的判断，增加或减少非核心组合的比例，例如市场趋好时，投资者可适度增加非核心组合的比例以追求更高的收益。

为了达到更好的分散投资的效果，投资者在构建了核心组合与非核心组合之后，应考察整个股票型基金组合，看是否在股票市值大小、行业属性、风格特征上实现一定的分散，应当避免将重仓股集中在几只股票的基金同时纳入基金组合。例如前段时间在国际市场走势强劲带动下的有色金属类股票成为许多基金的重仓，如果基金组合中的基金均持有该行业股票，虽然在这类股票走势强劲的时候可以获得更高的收益，但是在市场回落时基金组合则会由于行业过度集中而回报大幅下降，从而增加了组合的波动性。

对于年轻人来说，投资最困难的可能就是难以坚持。由于年轻人接触新鲜事物比较多，容易受到外围环境的影响，往往在投资路上半途而废。而投资贵在坚持，因此年轻人应该摒除外界的诱惑，坚持自身定好的投资计划，循序渐进，持之以恒。

热点聚焦

多因素发力 境外对我国证券投资大幅增长

作为新兴市场国家的领头羊，中国资本市场对于国际资金的吸引力越来越大，表现在国际收支账户里，合格境外机构投资者（QFII）净汇入资金数量快速增加。

据国家外汇管理局日前披露的数据，通过 QFII 方式，去年境外机构净汇入 77 亿美元，较上年增长 8.8 倍；通过 RQFII 方式，境外机构净汇入 530 亿人民币。境外三类机构（境外人民币清算行、跨境贸易人民币结算境外参加行、境外中央银行或货币当局）运用人民币投资境内银行间债券市场的规模也在扩大。

2012 年，境外对我国证券投资新增 593 亿美元，撤回 51 亿美元，较上年分别增长 1.2 倍和下降 61%；净流入 542 亿美元，增长 3.1 倍。境外对我国证券投资初步形成股权与债权、一级市场与二级市场、人民币与外币并进格局。境内机构境外融资增长较快，全年，通过境外上市渠道，境内机构共筹资 160 亿美元，

较上年增长 38%；通过在境外发行人民币点心债，境内机构融资约 700 亿元人民币。

外汇局分析，2012 年境外对我国证券投资大幅增长，是国内经济触底企稳、国际金融环境改善、全球流动性泛滥多重因素共同作用的结果，更反映了我国相对于绝大多数新兴市场经济体所具有的主权信用评级较高、资本市场容量较大、经济增长前景较好等优势，人民币正逐步成为全球私人 and 公共投资者分散投资的一个选择。

2012 年，证券投资项下净流入 478 亿美元，较 2011 年增长 143%。其中，我国对外证券投资净流出 64 亿美元，2011 年为净回流 62 亿美元。外汇局称，对外证券投资恢复增长体现了藏汇于民的积极成效，但由于资本流出渠道仍缺乏有效的体制保障和激励，我国对外证券投资仍呈现金融部门多、实体部门少，债权投资多、股权投资少的格局。

非银行部门对外证券投资以合格境内机构投资者（QDII）渠道为主，2012 年净汇出资金 4 亿美元，下降 41%。银行部门是对外投资主力，但投资集中于同业存拆等流动性资产，证券投资较少，并受政策约束、风险偏好等因素影响，又以债券投资为主。2012 年，银行部门对外债券投资净流出约 60 亿美元，占全部对外证券投资净流出的 94%。

去年，我国经常项目顺差 1931 亿美元，较 2011 年增长 42%；资本和金融项目逆差 168 亿美元，为亚洲金融危机以来首次逆差；国际收支总顺差 1763 亿美元，下降 56%。（证券时报）

机构观点

银河证券：形势复杂 局部热点

上周 A 股低位震荡，再创春节后休整的新低。一方面，对理财产品清理的负面影响需要进一步消化；另一方面，清明节前市场心态谨慎，且消息面偏空，显示出短线仍将以低位盘整为主。整体来看，当市场调整进入下半场，尽管改革憧憬的大气候能够在一定程度上托底，但负面的情绪在市场中占据主导，甚至不排除黑天鹅的出现。

展望清明节后的市场，局势较为复杂。日本正在实施空前的量化宽松，欧洲继续按兵不动；H7N9 禽流感在所省市发现感染者并出现死亡，影响了客运行业和休闲旅游；朝鲜局势更加紧张，朝鲜要求多国驻平壤的大使馆考虑撤离人员，以赢得美韩为使朝鲜降低战争概率做出让步。国际油价大幅下跌，多数国家股市低迷。然而，这些复杂事件的背后，都有一些局部性的主题性投资机会。

综合来看，当前股市仍然面临着调整的压力，市场在 4 月中上旬将大概率延续休整，随着经济数据的落地和可观察的地方投资的稳定恢复，市场将重新选择方向。进入改革憧憬期，政策的起落和复苏的节奏影响着市场的波动，制度变革让人看到了希望，在接下来的调整期里也不应过度悲观。

(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。