

### 今日关注

- 多路资金齐涌 A 股 汇金增持社保 QFII 加仓

### 财经要闻

- 1954 家上市公司一季度净利增 16.4%
- 我国热钱流入压力加大
- 股转系统扩容在即国家级高新区有望逐步纳入
- 央行公开市场春节后首现净投放

### 东吴动态

- 东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

### 理财花絮

- 基金选择两步走

### 热点聚焦

- 宏观稳住微观放活 深化改革释放内需

### 机构观点

- 平安证券：下渐难，上亦难

### 旗下基金净值表

2013-04-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2375	1.8175	-1.73%
东吴轮动	0.6789	0.7589	-1.77%
东吴新经济	0.9670	0.9670	-2.42%
东吴新创业	0.9320	0.9920	-1.79%
东吴新产业	1.0130	1.0130	-1.84%
东吴嘉禾	0.6948	2.4148	-2.11%
东吴策略	0.9975	1.0675	-1.67%
东吴内需	0.9940	0.9940	-0.60%
东吴保本	1.0350	1.0350	-0.10%
东吴 100	0.8900	0.8900	-1.55%
东吴中证新兴	0.7130	0.7130	-1.11%
东吴优信A	1.0594	1.0714	0.04%
东吴优信C	1.0443	1.0563	0.04%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	-0.10%
东吴增利 C	1.0410	1.0810	-0.10%

  

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.4948	2.10%
东吴货币B	0.5626	2.35%

### 主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2199.31	-0.86%
深证成指	8772.58	-1.56%
沪深 300	2467.88	-1.11%
香港恒生指数	22401.24	0.98%
道琼斯指数	14700.80	0.17%
标普 500 指数	1585.16	0.40%
纳斯达克指数	3289.99	0.62%

## 今日关注

## 多路资金齐涌 A 股 汇金增持社保 QFII 加仓

虽然 A 股市场依然“春寒”，但企业年金、社保、QFII 等各路资金进入股市的速度有所加快。

从社保基金近期的动向来看，增仓迹象明显。截至昨日，社保基金新进了 88 只个股。

国家队中另外一支主力军汇金公司今年以来再度增持三大行股份。4 月 11 日，工商银行、农业银行和中国银行同时发布公告，对中央汇金第四轮增持情况进行了披露。汇金 6 个月内共计增持三大行股份 6.82 亿股，耗资 20 亿元以上。

近日，人社部、证监会等部委联合出台了《关于扩大企业年金基金投资范围的通知》和《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》，允许企业年金投资范围扩大至商业银行理财产品、信托产品、基础设施债权投资计划、特定资产管理计划、股指期货五类金融产品。

据分析师测算，目前投资管理机构实际投资运作的企业年金基金金额为 3966.68 亿元，将会有最高 1200 亿元左右的企业年金资金投资于上述扩宽的金融产品，另外投资信托产品的规模最高可达到 400 亿元左右。

此外，产业资本近期也出现了增持的迹象。统计数据显示，4 月份以来 25 家公司股东累计增持市值已达 33.72 亿元，股东净增持达 8.45 亿元，这是今年以来首次出现月度增持规模超过减持规模的现象。

而精明的外资机构，一方面唱空中国股市，另一面却在“跑步入场”。

近期，有报道称，大摩与证监会、外管局就 MSCI 新兴市场指数加入 A 股权重进行了沟通。分析人士指出，A 股加入 MSCI 新兴市场指数将为 A 股带来大量新增资金。预计 MSCI 新兴市场指数 ETF 将为 A 股带来 880 亿元的人民币资金。此外，据悉，新一轮 2000 亿元人民币 RQFII 将开闸，外管局已启动审核，最快本月底会有首批机构获得新额度。“双 Q”的重启无疑将为 A 股注入充沛的“活水”。

此外，从已公布的数据来看，外资投资 A 股意愿强烈。据中国结算公司近日公布的最新数据显示，今年一季度，QFII 已在 A 股新开 52 个账户，几乎达到去年整个下半年水平，显示出外资积极入市 A 股的态势。截至目前，中国市场上共有 217 家 QFII 机构。

另据最新披露的季报显示，一季度 QFII 新进 8 只股票，增持了贵州茅台、福耀玻璃等 5 只个股，持股总量环比暴涨 55%。

市场人士认为，随着各路资金的不断注入，投资者情绪也在反复震荡中信心逐渐增加，而资金面的持续利多因素将对市场形成持续向上推动力。

## 财经要闻

### 1954 家上市公司一季度净利增 16.4%

截至 25 日 Wind 数据统计，沪深两市共有 2368 家上市公司披露 2012 年年报，去年合计实现营业收入 235885 亿元，实现净利润 19160 亿元，同比增长 1.48%，相比于 2011 年约 12% 的增长幅度大为放缓。其中，具有可比数据的 2339 家公司去年第四季度合计实现净利润 4539 亿元，同比增长 9.82%。

沪深两市共有 1961 家公司披露今年一季报，合计实现营业收入 31042 亿元，实现净利润 2250 亿元。其中，具有可比数据的 1954 家公司合计实现净利润 2245 亿元，同比增长 16.4%；具有可比数据的 1930 家公司合计实现净利润 2224 亿元，环比增长 1.54%。（中证网）

### 我国热钱流入压力加大

4 月 25 日，国家外汇管理局公布的 2013 年一季度我国国际收支平衡表初步数据显示，今年一季度我国重回经常项目和资本金融项目“双顺差”。

据了解，今年一季度，我国资本和金融项目顺差（含净误差与遗漏，下同）1018 亿美元，其中，直接投资净流入 294 亿美元。而一季度资本和金融项目顺差较去年四季度 200 亿美元的顺差相比出现激增，侧面印证了一季度重现热钱流入的压力。

兴业银行首席经济学家鲁政委对《每日经济新闻》记者表示，虽然目前中国宏观经济不是很好，但人民币一季度仍然持续升值，这和资金流入有关。同时，他预计全年资金流入态势不会很稳定，应难以出现单边流入和流出的情况。（中证网）

### 股转系统扩容在即国家级高新区有望逐步纳入

全国中小企业股份转让系统公司总经理谢庚昨日表示，未来全国股转系统将逐步推出公司债券等融资工具，尽可能满足挂牌企业多样化的融资需求。同时，正在制定挂牌企业并购重组方面的相关管理办法，为挂牌企业并购重组提供制度安排。此外，也在探索与商业银行合作机制，为挂牌企业并购重组提供并购贷款等方面的服务。

与此同时，全国股转系统进一步扩大试点范围的条件已经具备，所有国家级高新区内的企业有望逐步纳入全国股转系统的服务范围。下一步，全国股转系统公司将加快完善公众公司监管服务体系和市场的监管运行体系；加强与地方政府、园区的沟通合作，深入挖掘优秀企业资源，提高挂牌公司质量，促进挂牌公司规范运营；探索建立与交易所市场的有机联系和协调发展机制，完善市场功能定位，增强市场吸引力。（上海证券报）

### 央行公开市场春节后首现净投放

据央行网站消息，央行周四（25 日）在公开市场开展了 28 天期正回购操作，中标利率 2.75%，与前期持平，交易量 180 亿元，算上周二的 100 亿元，本周两次例行操作央行共进行 280 亿元的正回购交易，比上一周减少逾七成。

据 Wind 资讯数据，本周(4月20日至26日)公开市场分别有900亿元央票和620亿元正回购到期，到期资金量处于近两个月的高位。到期流动性增多加上央行回笼力度下降，促成央行公开市场操作全周净投放1240亿元，终结了春节后公开市场连续九周净回笼的局面。之前九周，央行共计从公开市场抽走资金11240亿元。

正如前期流动性持续超预期宽松，导致央行“出手”，以重启正回购冲销多余流动性一样，当前央行“收手”并转而净投放货币的原因，同样来自于流动性层面。(中国证券报)

## 东吴动态

### 东吴基金：趋势性行情可期 关注两大投资机会

今年一季度业绩抢眼的东吴基金日前发布二季度策略报告，该公司认为未来数年投资者将面临一个全新的内外格局，即升值的美元和国内政治经济新生态，短期来看，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年市场才会重新出现趋势性的机会。

东吴基金表示，美元自从07年起相对于美元区、欧元区、亚洲区和商品区货币都先后开始升值，日元与利差的相关性和美元与股票的相关性被打破是一个至关重要的变化，标志着美元升值趋势的开始。其背后的原因是联储的扩张预期走到尽头，实际利率和短期利率将开始上行，技术革命下美国经济的相对优势开始显现，这导致了股权类资金流向发生逆转。这将带来全球长期通缩压力的逐步显现和资本流动的重新定向。

从国内来看，新一届政府在原有增长和分配模式难以维持的背景下，将会对存量利益进行分配调整，由先富道路转变为共富道路，偏向中左。经济上由房地产和出口转向人的城镇化，着力在城市软硬件和产业调整，关键领域的基础性改革将会明显加速。在这个新格局下，房地产调控和央行政策中性化使得短期经济复苏的力度和持续性都将存疑，下半年在通胀压力担忧消除，美元升值对国际收支形成压力后，货币政策将存在重新调整窗口。否则若二季度大搞投资，那么广义的通胀压力则很快显现，下半年的经济环境将会显著恶化。

因此，东吴基金判断，下半年A股市场才会重新出现趋势性的机会，建议在下半年适当增加股票资产的配置权重。债券市场的机会则主要在利率产品，信用产品建议以高等级为主要配置，防范风险。此外，二季度的4月中下旬将是旺季和政策的摊牌期，以及美元重回升值的时间点，市场的风险将在开始显现，组合上偏向于白酒、一线医药以及之前涨幅落后且估值较低的大盘蓝筹股。

展望后市，东吴基金表示，在年度策略报告的背景下，补充两条投资思路，第一是政府对冲房地产调控的机会，从财政的投向来看，主要集中在城市软硬件基础设施，如管网和轨道交通以及信息化投资和服务与环保。第二是利益格局调整、游戏规则改变带来的机会，这主要集中在资源价格和税费改革下的机会，

例如油电气水和运输。

整体上将更加偏重估值合适的稳定成长，以及格局变化所衍生出的机会。东吴基金认为，贯穿全年的机会仍集中在医药、食品、环保以及农业和能源产业链。阶段性表现的周期性机会主要集中的交通产业链、化工、新兴消费（如电子、传媒）行业。

## 理财花絮

### 基金选择两步走

市场上的基金数量在去年就已经超过千只，种类也是纷繁复杂，往往令投资者无所适从。那么如何才能准确、适当地找出自己需要的优秀基金产品呢？其实我们可以通过一些简单又适用的逻辑进行筛选——首先选择基金公司，这样就将考察范围从 1000 多个缩小到 70 多个，大大缩小了考察范围，只有那些经营稳定、长期业绩优秀的基金公司才能为投资者带来持续的投资收益；第二步在该基金公司的产品中选择适当的基金品种，这样考察对象再次缩小到几十个甚至是十几个，让基金选择既简单又有效。

投资者在选择基金公司时，应从以下几个方面进行分析：

一是基金公司的业绩。基金公司业绩的好坏是投资者选择基金公司的重要因素。对于投资者来说，获利的根本保证是基金业绩表现良好，而表现好的基金公司通常有良好的专业判断能力，这样才能在不断的投资过程中给投资者赚钱。

二是基金公司的组织结构。组织结构的合理性对于一个基金公司来说非常重要，对于专业的资产管理来说，任何一个环节出问题都可能会带来很大的风险，分工明确，各部门间顺畅的运作以及一定的制衡机制等都是评价一个组织结构是否合理的标准。

三是基金公司的持续经营能力。基金是一种中长期的投资，因此选择基金公司时，也应着眼于基金公司的持续经营能力的高低，要将考察基金公司业绩的期限拉长到 3~5 年，不仅要看其在牛市中的表现是否良好，还要看其在熊市中的表现，综合分析该基金公司的投资价值。

四是基金公司的投研团队特别是基金经理的水平。基金公司研究人员的数量、经验、稳定性以及专业知识结构都将决定公司整体的研究水平，是相当重要的指标。而基金经理是直接进行资产管理和投资决策环节中最重要的一员，基金经理的从业经历、选股哲学、稳定性都会影响基金的绩效，建议投资者先了解该基金经理的基本数据与资历，多了解一下基金经理的风格和过往业绩，以及将该公司旗下其他基金的运作业绩作为参考。

在选择完一个好的基金公司后，接下来要开始选择一个适合自己的基金。投资者应根据自身条件和需要选择适合自己的基金。投资者选择单个基金时应考虑以下因素：

一是基金的业绩。要分析基金的表现，不能单纯地看该基金的回报率，还要结合合适的基准来进行比较。所谓合适的基准，是指相关指数和其他投资于同类型证券的基金。只有同类基金才有可比性，参照物一定要相同。同时，在考查基金业绩时不仅要看该基金最近一段时间的回报率有多高，还要结合多个回报率指标来看该基金业绩是否具有持续性，之后还要结合该基金的业绩来看取得此业绩的背后需要承担多大的风险，也就是说要度量该基金的风险，在知道基金的收益和风险以后，可以计算出该基金的风险调整后收益，从而可以看出该基金在风险和收益之间的平衡状况。

二是基金的资产配置和具体持仓。通过对基金的资产配置和持仓状况进行分析，可以看出基金的持仓是否符合国家产业政策，是否符合市场的热点，进而可以看出该基金的业绩是如何取得的以及业绩是否具有可持续性。同时，投资者还必须分析基金资产配置中组合的风险分散程度，如果基金投资过分集中，风险会很大，除非是追求高收益、高回报的投资者，否则就不要投资持股太集中的基金。

## 热点聚焦

### 宏观稳住微观放活 深化改革释放内需

4月25日上午，中共中央政治局常务委员会召开会议，研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

会议强调，面对新形势，我们要坚持用两点论看待问题，既要充分肯定取得的成绩，又要清醒看到存在的问题，未雨绸缪，加强研判，宏观政策要稳住，微观政策要放活，社会政策要托底。要按照稳中求进的要求，坚持以提高经济发展质量和效益为中心，继续实施和用好积极的财政政策和稳健的货币政策，增强政策针对性，统筹考虑稳增长、控通胀、防风险，把深化改革开放、强化创新驱动贯穿持续发展经济、结构转型升级、不断改善民生全过程，加快转变经济发展方式，使质量和效益、就业和收入、环境保护和资源节约协调推进，稳中求好、稳中求优，促进经济持续健康发展。

会议提出，要着力释放内需潜力，大力发展绿色消费和服务消费，先行取消下放一批投资项目审批事项，严格控制“两高”行业盲目扩张。力争农业丰收，抓好夏季粮油生产和春耕备耕工作，实施好新一轮“菜篮子”工程，加强畜禽疫病监测和防控。促进对外经济稳定发展，增加能源资源、先进技术和设备等进口，扩大金融、物流等服务业开放，支持重点领域、重大项目的境外投资，优化利用外资结构。保持价格总水平基本稳定，做好重要商品储备吞吐和进出口调节工作，完善社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制。扎实推进产业转型升级，积极推进产能过剩行业调整，坚决遏制产能过剩和重复建设，推动战略性新兴产业发展，支持服务业新型业态和新型产业发展。切实加强环境保护和资源节约，把环境保护放到更加突出的位置，抓紧研究大气污染防治行动计划，强化重点流域和地下水污染防治。扎实推进城镇化和区域协调发展，推进实施区域发展总体战略，大力实施集中连片特困地区区域发展与扶贫攻坚规划。

加大改革攻坚力度，抓紧清理、取消、调整行政审批项目，做好扩大营改增试点地区和行业范围工作，抓紧建立规范的地方政府举债融资机制，完善资源性产品价格形成机制。

会议强调，要大力保障和改善民生，及早做好高校毕业生就业服务工作，完善城乡居民养老保险制度，推进基本医疗保险城乡统筹，完善低保、重特大疾病保障和救助制度，抓好房地产市场调控和住房保障工作。做好 H7N9 禽流感疫情防控工作。全力以赴做好四川芦山地震抗震救灾工作，安排好受灾群众生活，抓紧做好灾后恢复重建各项准备工作。（中证网）

## 机构观点

### 平安证券：下渐难，上亦难

周四 A 股震荡收跌，上证综指 2200 点得而复失。上证综指收报 2199.31 点，跌 0.86%；深证成指收报 8772.58 点，跌 1.56%。两市全天成交 1835 亿元人民币，较上个交易日放大近一成。社科院蓝皮书预测地产信贷仍紧，地产及相关建材股走弱。

下渐难，上亦难。（1）实体预期回归合理区间，弱复苏格局开始为当前点位提供渐强的基本面支撑，市场中枢下移过程告一段落；（2）流动性风险未落地，外部风险资产波动，内部影子银行监管和 IPO 重启等潜在冲击将压制市场上行；（3）自上而下关注预期先调品种的相对收益，自下而上关注拐点型公司的买入窗口。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。