

今日关注

- 经济弱复苏 4 月 PMI 再回落

财经要闻

- 沪市年报收官 近七成公司有分红
- 新基金法配套法规或月内发布
- 首季证券交易印花税同比增幅高达 30%
- 前 4 月人民币累计升值近 1.1%

东吴动态

- 东吴基金：寻找长期增长潜力

理财花絮

- 指数基金有何优势？

热点聚焦

- 复苏动力待加强 结构调整需发力

机构观点

- 银河证券：复苏趋弱 盈利稳定 市场分化

旗下基金净值表

2013-04-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2260	1.8060	-0.93%
东吴轮动	0.6735	0.7535	-0.80%
东吴新经济	0.9620	0.9620	-0.52%
东吴新创业	0.9140	0.9740	-1.93%
东吴新产业	0.9940	0.9940	-1.88%
东吴嘉禾	0.6863	2.4063	-1.22%
东吴策略	0.9850	1.0550	-1.25%
东吴内需	0.9890	0.9890	-0.50%
东吴保本	1.0340	1.0340	-0.10%
东吴 100	0.8810	0.8810	-1.01%
东吴中证新兴	0.7010	0.7010	-1.68%
东吴优信A	1.0600	1.0720	0.06%
东吴优信C	1.0449	1.0569	0.06%
东吴增利 A	1.0500	1.0900	0.10%
东吴增利 C	1.0420	1.0820	0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8097	2.28%
东吴货币B	0.8753	2.53%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2177.91	-0.97%
深证成指	8691.39	-0.93%
沪深 300	2447.31	-0.83%
香港恒生指数	22737.01	0.69%
道琼斯指数	14700.95	-0.94%
标普 500 指数	1582.70	-0.93%
纳斯达克指数	3299.13	-0.89%

今日关注

经济弱复苏 4 月 PMI 再回落

昨日，国家统计局和物流与采购联合会公布数据显示，4 月官方制造业采购经理人指数（PMI）自 3 月的 50.9% 降至 50.6%，回落 0.3 个百分点，且新订单、库存等多项指数下降，新出口订单降至荣枯线下方，显示制造业需求仍面临压力。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示，4 月份 PMI 指数小幅回落，表明经济回稳的基础还不巩固。“预计未来经济增速有小幅下行的可能。应着力稳定国内需求，提高经济回稳的可持续性。”

数据显示，除总指数回落外，各主要单项指数也出现不同程度下降，其中，新订单指数回落 0.6 个百分点，新出口订单指数回落超过两个百分点并降至 50% 以下，生产指数微幅下降 0.1 个百分点，而购进价格指数则是大幅回落 10.5 个百分点降至 40.1% 的低位。

张立群指出，从需求看，新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数均在下降；从库存方面看，产成品库存和采购量指数也在下降。这些情况表明，订单水平下降开始使补充库存转为去库存。4 月份购进价格指数大幅降低，也反映了企业预期向负面的变化。

中国物流与采购联合会副会长蔡进认为，PMI 趋弱，表明经济增长动力还需增强。

澳新银行大中华区首席经济师刘利刚表示，PMI 再度下滑，表明整体经济仍然延续此前的弱势复苏态势，当然，禽流感可能也影响了整体经济的表现。

尽管如此，经济结构调整的步伐却呈现逐步加快态势。从今年以来 PMI 表现来看，经济运行出现较为明显的变化，正在由依靠规模扩张推动的速度型向依靠结构转型升级支撑的效益型转变，其中，装备制造业、高新技术产业呈现积极向好发展态势。

数据显示，4 月份装备制造业新订单指数达到 54% 以上，且波动较小；非金属矿物制品业明显上升，升幅超过 4 个百分点，反映出基础建设投资、企业设备更新和技术改造投资等投资性需求保持良好态势。

“财政支出和投资相对较慢，是经济减速的最重要原因，但这可能也是一个信号，表明中国官方在考虑将重心放在解决结构性问题上，改变以投资为中心的经济政策。”刘利刚指出。

财经要闻

沪市年报收官 近七成公司有分红

截至 4 月 27 日，沪市上市公司 2012 年年度报告披露工作已结束，954 家上市公司全部如期披露了去年年报。经初步统计分析，沪市上市公司去年整体业绩与 2011 年持平，金融行业业绩稳定增长，其他行业业绩分化加剧，共有 110 家公司出现亏损，占总数的 11.53%，亏损比例有所上升。

整体业绩与 2011 年基本持平，净资产收益率有所下降。统计数据显示，沪市 954 家上市公司去年实现

加权平均每股收益、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率分别为 0.55 元、4.05 元、1.29 元、13.53%。与 2011 年相比，每股收益基本持平，每股净资产和每股经营活动产生的现金流量净额分别增长 10.36%和 30.31%，净资产收益率下降 9.74%。

沪市 954 家上市公司去年共实现营业收入、营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别为 196458 亿元、22416 亿元、16957 亿元，比 2011 年略有增加。（中证网）

新基金法配套法规或月内发布

公募基金人士日前向中国证券报记者透露，为配合新修订的基金法，监管部门正在修订和制定多项配套法规，涉及信息披露、高管监管、公募基金管理人管理等，这些配套法规可能在本月内发布。

该人士透露，其在近日某次内部培训上得知，监管部门正在修订《证券投资基金信息披露管理办法》，“固定收益工具、股票交易换手率等方面的信批要求会提高。”该人士说，以后信息披露的时效性将提高，但是频率将降低。例如，不重要的临时披露事项将取消，招募说明书的更新与披露频率将降低。

该人士还透露，监管部门将把《证券投资基金行业高级管理人员任职管理办法》修订为《公开募集证券投资基金管理人董事、监事和高级管理人员监督管理办法》，未来将“简政放权”，减少对基金托管部门高管、公募基金管理人副总经理的任职资格审核；但同时也会有更多的、有针对性的行政监管措施。（中证网）

首季证券交易印花税同比增幅高达 30%

财政部日前发布 2013 年一季度税收分析报告。报告显示，今年一季度全国税收收入比去年同期增长 6%，增速回落了 4.3 个百分点，但受股票市场成交额迅速攀升的影响，一季度证券交易印花税收入实现了突破性增长。数据显示，1-3 月，证券交易印花税完成 119.97 亿元，同比增长 30%，比去年同期增速加快了 60%，成为一季度税收收入亮点。

中央财经大学税务学院副院长刘桓在接受记者采访时表示，证券交易印花税的增减情况一定程度上反映了国内经济形势及股市动态。

刘桓表示，2013 年中国经济在新一届领导集体的带领下，一系列的改革逐渐开始布局 and 推进，在转型过程中不少领域会迎来发展机会，被投资者看好，证券交易印花税的突破增长显示出一季度市场信心较为充足。（证券日报）

前 4 月人民币累计升值近 1.1%

近几个月人民币快速升值。据本报记者统计，从年初至今，人民币对美元汇率中间价已经累计升值 1.0954%。其中 4 月份表现尤其突出，人民币对美元中间价接连九次创新高。

从 2012 年 4 月 14 日中国人民银行宣布“扩大外汇市场人民币兑美元汇率浮动幅度”，由此前的千分之五扩大到百分之一，至今，已经一年时间过去，央行是否会进一步扩大人民币兑美元浮动幅度成为业内关注焦点。

央行副行长易纲近期在华盛顿表示，从市场形势来看，目前适合考虑进一步扩大人民币汇率的波动区

间。(证券日报)

东吴动态

东吴基金：寻找长期增长潜力

今年以来，由于对经济复苏预期的改变，以及宏观政策的不确定性，市场大幅震荡。东吴进取策略基金经理唐祝益认为，中国仍处于经济复苏周期中，加上处于经济增长模式转变的双重背景，寻找能有长期增长潜力的投资品种十分重要。东吴进取策略坚持消费这个长期核心主题，在此基础上，适当增加低估值板块的配置，适当增加与改革主题相关板块的配置。

展望后市，唐祝益表示，从各项经济指标来看，2012 年四季度中国经济已经走出连续下滑的局面，经济复苏的格局已然形成。本轮经济复苏是在房地产、汽车等终端需求拉动下的自然复苏，带来的经济增长是逐步上升，在国内产能普遍过剩的背景下，短期不会带来物价上行的压力。2013 年在加快推进城镇化的背景下，财政政策可能更偏向积极，货币政策有宽松的取向。综合以上因素，宏观经济的风险可能是下半年物价上升所带来的压力。

未来操作策略上，唐祝益认为，在经济复苏以及估值修复的背景下，低估值的蓝筹股、复苏弹性大的周期股都有短期投资机会，在新的行政体制改革背景下，制度变革所带来的投资机会也值得期待。未来将继续在消费升级、生产方式升级、城市化、农业现代化等领域寻找机会，自下而上的寻找成长股。

理财花絮

指数基金有何优势？

指数基金作为一种被动投资工具，其目标是跟踪某一成份股指数的变化。与其他主动管理的股票基金相比，它放弃了战胜指数、提供超额收益的期望，但也避免了输于指数的风险。

指数基金的投资标的即成份股指数是一个蓝筹股的组合。以沪深 300 指数为例，300 只成份股产生的净利润占全部上市公司净利润的 90%以上，平均每股收益和净资产收益率等指标明显高于市场平均水平。

由于指数基金的收益率就是目标指数的增长率，其长期收益非常稳定。美国过去 20 年的平均回报是 11.9%。正是由于指数基金的长期收益相对稳定，从而成为长期资金配置的首选，海外养老金一般也配置 40%左右的资金作为核心资产配置。

热点聚焦

复苏动力待加强 结构调整需发力

4月PMI为50.6%，比上月下降0.3个百分点，但并不影响其连续7个月位于荣枯线以上。这表明经济弱复苏态势未改，但复苏动力有待加强。结合今年以来PMI的表现及未来一段时间PMI走势看，经济结构调整正逐步加快，装备制造业、高新技术产业呈现积极向好发展态势。

经济复苏动能不足凸显。过去五年，除2011年4月PMI较3月有所回落外，其他年份均出现回升，平均回升0.9个百分点，主要分类指数均是全面回升。但今年4月PMI不仅环比出现回落，而且5个分类指数“一平四降”，凸显经济复苏动能疲软。外需不确定性也在增强。4月新出口订单指数为48.6%，比上月下降2.3个百分点，跌至临界点以下。汇丰4月PMI新出口订单指数更是出现4个月来首度降至荣枯线下方的情况，反映出外部需求不确定性因素较多。未来一段时间，出口可能一改前期回升态势，出现回落。

但从4月钢铁、水泥、用电量等数据来看，经济在宏观层面有趋稳迹象。中钢协数据显示，4月上旬会员单位粗钢日均产量169.7万吨，环比增长1.3%；预估全国日均产量212.4万吨，环比增长2.5%，再创历史新高。水泥等建材价格4月稳步上行，涨幅逐周扩大，说明随着天气转暖，房地产和基建项目开工增多，实际需求转暖。工程机械销售3月下旬开始转旺，4月上半月需求恢复仍在延续。另外，电监会数据显示，4月1日-22日全国发电量较去年同期增长6.48%，国调中心数据也显示4月中上旬发电量较去年同期增长6.7%，均高于一季度发电量增速。

结合当前PMI表现及未来一段时间PMI走势看，经济运行正由依靠规模扩张推动的速度型向依靠结构转型升级支撑的效益型转变，结构调整步伐正逐步加快。

首先，装备制造业、高新技术产业呈现积极向好发展态势。4月装备制造业PMI达到54%以上，波动较小；非金属矿物制品业明显上升，升幅超过4个百分点，反映出基础建设投资、企业设备更新和技术改造投资等投资性需求保持良好态势。一季度高新技术产业增加值增长11.9%，比规模以上的工业增加值增长速度快2.4个百分点，比去年四季度和去年同期均有明显提高。从三大产业看，一季度第三产业增加值同比增长8.3%，比第二产业高0.5个百分点。第三产业增加值占GDP的比重达到47.8%，比上年同期提高1.6个百分点。从区域结构看，东部地区现代服务业、高新技术产业发展较快，中西部地区后发优势日渐明显，工业、投资增速都普遍高于全国平均水平。

其次，消费结构逐步转变。当前中国居民消费结构正处在由传统以吃穿的生存型消费，向以住、行、教育、旅游等发展型和享受型消费过渡阶段。除了汽车和住房消费较好外，教育和旅游消费增速在不断提高。需要指出的是，4月消费品行业新订单指数回落至50%以内，意味着要着力推动消费需求增长，这是近期扩大内需的关键。

再次，受产能过剩行业、高耗能行业增速减缓影响，当前工业生产增速有所回落，但这具有一定的积极意义和合理性。从历史经验看，经济下行期高耗能行业往往最先出现增速回落，而且回落幅度较大。由

于高耗能行业是用电大户，它的回落将带动电力出现下滑。一季度用电量数据创下三年来次低，正说明该点。另外，一季度规模以上工业单位增加值能耗同比下降 6.5%，重工业增加值尤其是六大高耗能增加值的增速比去年同期下降 1.1 个百分点，不仅低于规模以上工业增加值的平均水平，而且下降的幅度比其他行业要大，显示能源使用效率在提高。

面对今年以来经济运行出现的新变化，分析人士认为，应侧重于控制产能过度释放，扩大消费需求，稳定价格水平，着重于引导和促进经济结构调整升级和企业经营模式转型，促使经济平稳健康运行。（中证网）

机构观点

银河证券：复苏趋弱 盈利稳定 市场分化

A 股经历了春节以来长达两个月的休整，休整何时结束取决于经济基本面、政策态度、市场情绪和盈利增长的预期。自春节以来，我们提出在休整中优选成长。从成长股的角度来看，大浪淘沙是一个持续的过程，投资者需要在反反复复的波动中不断识别成长的方向，不断纠偏。当广受青睐的公司实现了超预期的盈利高速增长，将给其高估值带来了有效支撑，盈利替代估值成为推升股价的首要动力。但大浪之后，很多小股票可能遇到业绩预期兑现和概念炒作降温的风险。此时，识别风险成为投资成长股的关键。成长股应该是有清晰成长路径，基本面判断相对牢靠的品种，而不是顶着成长股题材鸡犬升天的个股。

目前成长股大幅上涨后，泡沫论开始出现在市场中，但投资者无法准确预判泡沫还能持续多久，或者是何时破灭。要知道，泡沫的破灭往往发生在人们意想不到的时候。在当前人们仍然较多关注其风险的时候，成长股的整体性风险或许并未到来。

5 月的 A 股没有经济数据的奠基，没有靓丽报表支撑，也没有高昂市场情绪的支持。当前改革憧憬大环境未变，新型城镇化预期等待落实。虽然经济数据低迷但盈利增长已初现稳定格局。在休整的尾部，先要识别风险，警惕蒙着成长面纱的地雷股。

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。