

今日关注

- CPI 或温和上升 PPI 压力不减

财经要闻

- 庄心一：始终不渝提升核心竞争力
- 产能过剩化解方案拟定 严控新增项目
- 股转系统 204 家挂牌企业 2012 年报披露完毕
- 非金融机构法人债券账户部分业务叫停

东吴动态

- 前 4 月股基收益超越大盘 基金后市看好消费行业

理财花絮

- 定投基金你要坚守的 3 大策略

热点聚焦

- 证监会：最大限度放大券商自主空间

机构观点

- 国泰君安：传统与新兴仍将分化

旗下基金净值表

2013-05-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2980	1.8780	1.15%
东吴轮动	0.7139	0.7939	1.78%
东吴新经济	1.0330	1.0330	1.08%
东吴新创业	0.9690	1.0290	1.25%
东吴新产业	1.0680	1.0680	0.85%
东吴嘉禾	0.7320	2.4520	0.95%
东吴策略	1.0445	1.1145	0.87%
东吴内需	1.0160	1.0160	0.69%
东吴保本	1.0420	1.0420	0.29%
东吴 100	0.9210	0.9210	0.66%
东吴中证新兴	0.7400	0.7400	1.09%
东吴优信A	1.0673	1.0793	0.24%
东吴优信C	1.0519	1.0639	0.24%
东吴增利 A	1.0580	1.0980	0.00%
东吴增利 C	1.0500	1.0900	0.10%
鼎利进取*	0.9990	0.9990	--
鼎利优先*	1.0010	1.0010	--
东吴鼎利分级债券*	1.0000	1.0000	--

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为 2013-05-03 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6446	2.67%
东吴货币B	0.7094	2.92%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2246.30	0.48%
深证成指	9074.84	0.58%
沪深 300	2542.80	0.51%

今日关注

CPI 或温和上升 PPI 压力不减

4 月居民消费价格指数(CPI)、工业生产者价格指数(PPI)将于今日上午公布,此间多家机构预测,受到蔬菜及粮食等价格上涨影响,4 月份居民消费价格指数(CPI)或将温和反弹至 2.2%-2.3%,而 PPI 走势可能在 3 月份下跌的基础上继续下探,凸显当前经济增长仍显乏力。

5 月 9 日电根据国家统计局的安排,4 月居民消费价格指数(CPI)、工业生产者价格指数(PPI)将于今日上午公布,此间多家机构预测,受到蔬菜及粮食等价格上涨影响,4 月份居民消费价格指数(CPI)或将温和反弹至 2.2%-2.3%,而 PPI 走势可能在 3 月份下跌的基础上继续下探,凸显当前经济增长仍显乏力。

蔬菜价格上涨抵消肉禽类下跌 CPI 或温和反弹

统计局此前公布的数据显示,2013 年 3 月中国 CPI 同比上涨 2.1%,较 2 月大幅回落 1.1 个百分点,环比降 0.9%,创下自 2006 年 4 月以来的最大跌幅。分析人士认为,此间发生的 H7N9 禽流感短期影响了相关食品的市场需求和供给。

受禽流感以及漂猪等事件影响,4 月国内居民继续大量减少食用肉、蛋等食品,造成肉、蛋类食品价格出现大幅下跌。国家统计局公布的数据显示,在全国 50 个样本城市中,蛋、禽均价较 3 月下跌超过 3.5%,而猪肉价格较 3 月份回落幅度更超过 6.5%。与此同时,蔬菜水果等价格出现大幅上涨,其中大白菜在 4 月上旬涨幅达 24.3%。

银河证券首席经济学家潘向东发布研究报告指出,4 月农产品价格总体保持平稳,主要是由于蔬菜价格上涨抵消了猪肉价格的下降,预期 4 月份 CPI 同比增速约为 2.3%,波动范围在 2.2%至 2.4%。但他同时指出,由于天气逐渐变暖,蔬菜价格的上涨不会形成持续性,4 月份最后一周蔬菜价格已经开始回落,预计 5 月份食品价格将会出现整体小幅回落。

非食品价格方面也是涨跌因素交织,交通银行金融研究中心日前发布的 4 月宏观数据预测认为,近期的房地产新政可能导致部分住房购买需求转向租赁市场,从而推高房租价格,但 4 月下旬国内成品油价亦经历了一次较大幅度的下调,因此综合预计,4 月非食品价格同比涨幅与上月相比基本持平,预计同比为 1.8%。初步判断 CPI 同比涨幅在 2.2%左右,同比小幅回升,通胀压力并不明显。

PPI 持续低迷凸显经济增长乏力 货币政策纠结

更令市场关注的是 PPI(生产者物价指数)数据,此前资料显示,2013 年 3 月份 PPI 同比下降 1.9%,环比与 2 月份持平。据《中华工商时报》等媒体报道,从 2011 年四季度开始,我国 PPI 同比涨幅已连续六个季度低迷,去年四季度虽趋于平稳,但并未出现像样的反弹。与上一轮 PPI 下跌(2008 年 10 月-2009 年 3 月)相比,本轮跌幅虽然较小,但持续时间之长为过去十年所未见。

多数机构对经济下行表示担忧,专家表示,3 月国内制造业 PMI 购进价格指数,一方面反映国内需求疲弱;另一方面也反映全球经济复苏力度不足导致的大宗商品价格下跌。中金公司经济分析师赵扬认为,工

业品价格的通缩，将导致企业库存投资疲弱，可能形成总需求进一步下滑的恶性循环。“工业品价格的大幅回落将消除 CPI 上涨的忧虑，工业品通缩将取代消费品通胀成为当前市场更担忧的事。”

交通银行首席经济学家连平进一步指出，未来短期 PPI 还将持续面临输入性紧缩与弱需求的双重压力。

尽管进入 5 月以来，全球掀起降息潮，欧洲、印度、澳大利亚央行先后宣布降息或降低利率，美国、日本仍在持续大规模量化宽松政策。但分析普遍认为中国或不会跟进。一些经济学家认同，虽然经济增长的下行风险加大了中国货币政策调整压力，但大幅放松的可能性不大，未来或将体现为流动性的微调。

中金公司研究报告判断，降低基准利率将刺激房价进一步上升的预期。除非有进一步的结构性调控政策来抑制房地产泡沫的扩张，货币政策难以大幅放松，分析师赵扬预计，央行将主要通过公开市场操作和信贷指导的微调来维持较宽松的流动性，以支持实体经济。

财 经 要 闻

庄心一：始终不渝提升核心竞争力

“2013 年证券公司创新发展研讨会”5 月 8 日在京举行。证监会副主席庄心一出席会议并讲话。他指出，有关各方对新形势下如何进一步深化改革持续发展形成了五个方面的共识，下一步创新发展必须持续不断地向前推进，证券公司应当始终不渝地把提升核心竞争力作为一切创新活动的出发点和落脚点，创新发展和风控合规必须动态均衡，创新发展必须深化改革加强配套机制建设，监管工作必须跟上行业创新发展的步伐。(和讯网)

产能过剩化解方案拟定 严控新增项目

记者 8 日从权威渠道获悉，为化解钢铁、水泥、平板玻璃等多个行业的产能过剩问题，相关部门已拟定方案并将上报中央决策层。总的来看，今后将严控产能过剩行业新增项目，而违规建设项目将被严厉整治。

专家分析，化解产能过剩问题首要是转变观念，把发展思路转到以提高经济增长的质量和效益为中心上来，并利用市场的倒逼机制鼓励企业兼并重组，淘汰落后产能。同时，还要制定有针对性的调整和化解方案，协调产业、环保、土地和金融政策，形成抑制产能过剩、引导产业健康发展的合力。

据悉，发改委已将钢铁、水泥、平板玻璃、多晶硅、风电设备等几大行业列为调控重点，相关方案一直在酝酿。在全国两会期间，发改委相关负责人向记者透露，化解产能过剩的思路是“疏堵结合”，既要淘汰落后，加大兼并重组，又要提高行业门槛，严格限制新增项目。(每日经济新闻)

股转系统 204 家挂牌企业 2012 年报披露完毕

随着 2012 年报披露完毕，全国中小企业股份转让系统成立以来，首个年报期挂牌企业年报也基本出齐。

据《证券日报》记者通过数据统计显示，截至 4 月 30 日，除 ST 羊业延期披露 2012 年报之外，全国股转系统其余 204 家挂牌企业均已披露 2012 年报，营业收入总额达到 192.45 亿元，平均营业收入为 9480.47

万元；合计实现净利润为 16.84 亿元，平均净利润为 825.49 万元，其中 181 家企业实现盈利，盈利企业所占比达到 88.73%，23 家亏损，亏损企业比例达到 11.27%。

与此同时，全国股转系统 5 月 8 日公布的《分红派息实施方案》显示，全国股转系统挂牌企业在 2012 年报中，已经披露分红派息实施方案的挂牌企业达到 54 家，占已披露 2012 年报企业的 26.47%。（证券日报）

非金融机构法人债券账户部分业务叫停

记者 8 日获悉，中央国债登记结算有限责任公司 7 日下发《关于对非金融机构法人债券账户暂停有关业务的通知》。《通知》要求，即日起非金融机构法人债券账户除卖出、履行未到期结算合同、转托管已持有的债券外，暂停办理其他业务。《通知》称，中债登将对上述账户进行暂停处理。

非金融机构法人债券账户如需卖出和转托管已持有的债券，应通过中国债券信息网下载并正确填写债券交易应急结算指令书、国债跨市场托管应急指令书办理相关业务。

债券交易人士表示，这意味着现存的非金融机构法人债券账户几乎全被封杀，债市“一级半”市场将消亡殆尽，通过丙类账户进行利益输送将被终止。另一方面，由于非金融机构法人账户“只出不进”，此类账户持有的不少质量较好的债券将陆续放出。不过，市场对于监管机构整肃非金融机构法人债券账户已有充分预期，预计《通知》对债市的影响不大。（中国证券报）

东吴动态

前 4 月股基收益超越大盘 基金后市看好消费行业

2013-05-06 每日经济新闻

今年股票基金完胜大盘！截至 5 月 1 日，上证指数跌去了 111.6 个点，跌幅达到 4.87%，而偏股型基金这 4 个月以来的业绩表现不俗。

同花顺数据显示，在业绩靠前的基金中，出现了不少黑马基金，其表现可圈可点，比如东吴进取策略混合以 17.94% 的收益率，成为偏股混合型基金中的第一名。那么这些“黑马”能否能持续奔跑？《每日经济新闻》记者对部分“黑马”基金的掌门人进行采访，或许他们的投资思路能给大家带来一些启示。

东吴进取·制造业配置比例升至 57.61%

今年一季报数据，东吴进取策略的股票仓位达到了 74.78%，逼近了 80% 的上限，在混合型基金中，属于仓位较高的基金。

该基金一季度的行业持有集中度上升，持有制造业的比例升至 57.61%，而对其他行业的持有比例在缩减，均保持在 4% 或以下；在金融保险行业的投资组合，已不见踪影，而这一行业股票在去年末是该基金的第二大重仓行业；科学研究和技术服务业成为其第三大重仓行业，占持股比例的 3.61%。基金经理唐祝益在

未来的行情中，更看好日常消费股票。

看好日常消费行业

当前 A 股市场中，与投资相关的产业可能已走过了黄金拐点，这可从相关股票的估值去印证。结合国外的经验和国内的情况，唐祝益告诉《每日经济新闻》记者，“日常消费行业更值得关注”。

对于日常消费而言，只要在能力许可范围内，人们不会因为一时的收入多少而增加或减少消费量，因此，“这类行业的需求是相对稳定的，投资这类公司不用太多去考虑经济波动，而是主要考虑从个体公司的产品、营销、管理等角度来分析公司的竞争力即可。”

像房子、汽车这类消费品，只要渗透率达到一定水平之后，快速增长就结束了，行业空间也会大幅缩小。这类行业的产品普及率决定行业估值水平高低。未来中国经济增长的主要动力来自内需，内需的最大增量是消费，投资上要把握改革与转型的主题，在消费、创新中寻找机会。

《投资者的未来》一书中展示了 1957~2003 年间，标普 500 成分股中的 20 个幸存者，其中有 11 个是消费类股票，如可口可乐、百事可乐、高露洁、亨氏、箭牌等耳熟能详的品牌，还有 6 家制药公司，这两个行业占据了 85% 的比例。

低估值的房地产行业

当前房地产估值处于低位，唐祝益认为，中国房地产的泡沫化是非常明显的，资本市场对于有泡沫的东西给予了很正确的评价——低估值，若政策能够在抑制房地产的投资属性上更有针对性，房地产行业的需求就不可能像过去那样增长，且房地产股票的收益率是有限的。

医药股从去年 12 月份开始发力，截至今年三月末，不到四个月的时间涨幅达到了 34%，不少人士开始认为，这一波上涨导致医药股的平均估值已经很高，回落调整的可能性很大。到四月份，医药股出现了 3.35% 的跌幅，大于上证指数当月跌幅。

东吴进取策略今年一季度大幅减持医药生物制品股，去年末的持有比例为 12.17%，而今年的一季报里，未见配置医药行业股票。

“对于目前的医药股，应该在高估值与潜在高成长之间进行认真挑选，仔细权衡，寻找有安全边际的股票”，唐祝益认为，毕竟，医药行业是长期看好的行业，随着中国收入提高、人口老龄化进程加快，医药支出也在不断增加。A 股市场是所有大类资产中最有价值的投资方向，全国乃至全球都是这样。中国股票市场已经低迷了 5 年，但这不会改变资本的逐利性，投资者将会发现 A 股市场的价值，“近来越来越多的国际投资者希望投资 A 股市场就是证明”。

理 财 花 絮

定投基金你要坚守的 3 大策略

这三大策略分别是，1。坚信国家未来会更好。2。你投入的钱是你目前、将来一段时间都不需要的钱。3。如果做不到上述两条，那么跟经验人士一起学习定存吧。我是坚定的定投分子。2006 年 11 月份开始认购基金，2007 年 4 月份开始定投 A 基金。到今天仍然还在坚持的是定投，现在已经演变为机械地定投了。

定投发展到今天有以下几种方式：1。机械定投：定期定额；2。基智定投。3。手动定期定额定投：人工干预，需要很强的纪律性和强大的无视涨跌的执行力。我现在采取的是第一种，适合懒人。

定投需要很强的承受力和抗煎熬的强大的内心。论坛有姐妹看股基跌个没完，吓的停止定投了。这个就违背了策略 1 和 2。而且这样的话回本的希望相对来说渺茫，或者要等待很久了。

我从开始定投就没有停止过，即使是在艰难的 2008 年和跌跌不休的 2012 年。最初只投入了 500 元，到了 2012 年投入 1000 元。第一次赎回是在 2009 年的 11 月份赎回的，而当月的定投继续扣款。这第二次的定投亏的最多的时候达到 20%，现在 10%。我一点不急，心里还隐隐的希望先别涨，让我多积累一些份额。这笔投资是给自己的养老金，视工资多少会上调扣款额的。2012 年 A 基金公司榜上无名，希望不是最烂，暂时还不想换基金和基金公司。

比较成功的例子是朋友老刘，大概三年前开始第三种方式定投基金 B，他每个月扣款 2 次，每次等额。看看基金 B 的走势，肯定一直都是亏损的。但是在 2012 年的 11 月底到 12 月底，一个月的时间，亏损一下子减少了 85%，比如亏损从 7000 到 1000。他的定投计划要持续很长时间，约 10 年。我相信将来他肯定会 在该基金上赚很多的钱。

热 点 聚 焦

证监会：最大限度放大券商自主空间

“关键词是创新还是规范？”本次研讨会受到市场高度关注，就在会议召开前一晚，不少证券行业人士仍在探讨在此次会议上，监管层将为未来的行业发展定下怎样的基调，甚至有人担忧，去年刚刚兴起的创新大潮是否会走回头路？

而在 8 日召开的会议，受证监会主席委托出席会议的证监会副主席庄心一明确回答了这些疑问。他表示，创新发展必须持续不断地向前推进，但同时将坚决守住两条底线：一是证券行业不出现普遍性、持续性的违法违规行为；二是证券公司的经营风险不外溢，不形成系统性、区域性风险。“在此基础上，最大限度地放大证券公司的自主经营、自我管理空间。”

证监会主席助理张育军则表示：“监管部门将根据行业创新发展的进展情况，不断完善监管制度，适时

推出符合行业需求的新政策、新举措，为行业发展创造宽松有序的环境。”

尽管态度明确，但也有不少参会人士注意到，与去年会议发布 11 条共 36 项创新举措相比，此次会议上并未以监管层的名义出台任何措施，相反以协会专业委员会的名义发布了 19 大类共 74 项重点工作，范围涉及场外市场、固定收益、投行业务、经纪业务、分析师、托管、投资咨询、资产管理、创新发展战略等证券行业各项业务领域。

“这些措施都说明，之前很多人认为会议变成‘规范’大会的猜想并不准确。”在这些表态的背后，是监管层对证券行业一直以来风控与创新“两手都要抓、两手都要硬”监管政策的延续。据消息人士透露，除此前已经提及的创新思路外，监管层还在拟定证券公司创新业务相关办法，明确证券行业开展新业务的审理流程、办法和周期。

“去年出台 11 条创新举措后，虽然行业反响热烈，但并非每家公司都能消化这些措施。”有市场人士表示，去年以来针对行业创新，一部分证券公司表达了积极支持的意愿并快速行动，但亦有部分公司认为对这些举措需要时间消化。有业内人士建议，证券行业的创新推进应该更为稳健，待行业消化举措、让创新效果更为明显。

“不过这次会议上没有发布消息并不代表监管层没有措施推出。此前有证券公司被处罚，有业界人士认为重要原因之一是一些行为触及‘灰色地带’，即监管层并未明确规定可为，但也未明确划定为禁止行为，这说明证券公司创新与监管理念市场化之间还存在‘磨合期’。”消息人士指出，前述办法的出台将有望杜绝“灰色状况”的出现，为业务创新厘清具体监管操作流程。

自主创新挑大梁

证券业协会会长陈共炎在主题发言时阐述了自己的观点，下一步行业发展要由监管推动转为市场主体自主创新为主。细读 74 项创新举措，不难发现下一步证券行业的创新走向。

以创新发展战略委员会工作重点为例，将在证券行业创新发展研讨会的召开常规化后负责组织召开会议，除此之外，其还肩负研究制定证券行业 5-10 年发展规划、配合进行《证券法》、《证券公司监督管理条例》实施效果的评估以及推动完善证券公司创新机制，配合监管部门评估、修改《证券公司业务（产品）创新工作指引》，研究制定统一的专业评价管理办法。

有参会证券公司高管评价认为，证券行业顶层的长期规划不足。“证券公司高管一般不花太多时间考虑个别业务细节，更多的时间都在关注战略研究，行业制定 5-10 年长期发展规划，我们就有了参照系。”

而证监系统代表委员在今年两会上建言修改《证券法》，更是让大家关注下一步修法将对行业带来的影响。前述高管表示，《基金法》修订后对基金行业带来巨大的潜在影响，所以应从现在开始评估《证券法》的影响。

场外市场、固定收益亦是此次会议的重点议题之一。场外市场专业委员会提出的重点工作包括制定《证券公司柜台市场管理办法》等自律规则，规范柜台市场发展，完善场外市场金融衍生品的自律规则体系。固定收益专业委员会提出的重点工作则包括了修订《证券公司开展中小企业私募债券承销业务试点办法》，

规范中小企业私募债在证券公司柜台的发行和转让。

此外，此次征求意见稿提出将制定和修订的规则包括：制定《私募市场资信评级业务规范》、制定《证券公司全面风险管理规范》、制定《证券公司私募产品报价与转让系统登记结算业务规则》及配套规则等。

场外市场待发力

“相比主板市场，场外市场起步晚，发展缓慢，市场基础比较薄弱，制度建设相对滞后，融资和交易的规模极其有限。”针对证券行业发展场外市场，安信证券董事长牛冠兴认为，2012年全国金融工作会议提出要加快发展多层次资本市场体系，积极探索发展场外市场。同年召开的全国证券期货监管工作会议提出以柜台交易为基础，加快建立统一监管的场外市场。监管部门也出台了一系列针对场外市场的业务规则，开启了证券公司柜台交易业务试点工作。在政策的推动下，证券公司纷纷布局场外市场业务，加大创新力度。“但总体来看成效不大，困难不少，基本上仍处于探索和投入期。”

他坦言，对证券行业而言，场外市场业务是一项创新业务，对场外市场发展路径和模式认知比较有限，对成熟市场的了解支离破碎、雾里看花，缺乏系统认识，有许多问题需要认真梳理和深入探讨。他提出了推行做市商制度等多条建议。

针对证券公司开展场外市场业务，海通证券建言完善相关法律法规，奠定柜台市场发展的基础，此外实行对发行主体的开放、对产品限制的放开，希望能够放开对产品发行人数的限制，尽快正式发布《债务融资工具管理办法》。

对于正在成为证券行业利润重要来源的固定收益业务，业界则建议完善做市商制度，形成多层次的债券场外交易市场，完善固定收益的全产业链（FICC），全面提升证券公司服务资本市场和实体经济的能力。

“最大限度的放大证券公司自主经营、自我管理的空间。”证监会副主席庄心一8日在2013年度证券公司创新发展研讨会上表示。此前，市场还曾担忧证券行业的政策下一步将走向何方，上述表态解答了市场的疑问。

值得关注的是，会议当天证券业协会各专业委员会下发了《中国证券业协会各专业委员会2013年重点工作（征求意见稿）》，从场外市场、固定收益、投资银行等19个方面列举了多达74项重点工作，其中除基础性制度建设、梳理工作外，还涉及多项规则的研究制定。细读这些举措，不难发现未来证券行业的创新走向，下一步行业发展将由监管推动转为市场主体自主创新为主。（中证网）

机构观点

国泰君安：传统与新兴仍将分化

本轮盈利周期的恢复过程跟以往差别显著。这种差异不仅仅体现在弱周期特性，即盈利增长的斜率较前几轮周期低很多；更重要的体现在行业内部的分化，即使是同一个行业，子行业间利润增长的趋势千差万别。

消费对周期的估值溢价来看，现在仍处于比较低的水平，原因是周期股的业绩仍在大幅下滑，虽然下滑幅度略有收窄，而消费服务类子行业的亮点非常多，符合新兴发展方向的子行业增长较快。

国君推荐电子、食品加工、通讯和传媒行业。认为目前中国正面临经济增长中枢的下移，背景转换决定未来方向是结构性增长中枢的下移，背景转换决定未来方向是结构性机会，以公司自身的特点与竞争力为主，投资者自下而上更关注以公司自身的特点与竞争力为主的强势股，这种业绩高增长体现在新兴行业，而传统行业将继续弹跳着陆。

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。