

今日关注

- 证监会整肃 IPO 保荐业务 两保代被撤资格

财经要闻

- 明年 M2 可能低于 16% 货币政策不会全面放松
- 电价调整方案可能近期公布 先上调上网电价
- 煤炭限价新政尚待发改委批复
- 暖冬致菜价连降 市场预计 11 月 CPI 或回落至 5%以下

东吴动态

- 新兴产业强势反弹 东吴中证新兴指基拨头筹

理财花絮

- 自主式定投从容战熊魔

热点聚焦

- 概念股引爆轮动行情

机构观点

- 银河证券：底部夯实，远期回升

旗下基金净值表

2011-11-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7673	2.4873	0.93%
东吴动力	1.1879	1.7679	0.78%
东吴轮动	0.8589	0.9389	2.09%
东吴优信 A	0.9587	0.9707	0.06%
东吴优信 C	0.9499	0.9619	0.06%
东吴策略	0.9714	1.0414	0.88%
东吴新经济	1.0290	1.0290	1.38%
东吴新创业	0.9730	1.0330	1.04%
东吴中证新兴	0.8020	0.8020	1.65%
东吴增利 A	1.0110	1.0110	0.00%
东吴增利 C	1.0090	1.0090	0.00%
东吴新产业	0.9940	0.9940	-0.30%

注：东吴增利 A、C，东吴新产业均处于封闭期，上表为 2011-11-25 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.9399	3.57%
东吴货币 B	1.0035	3.81%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2412.39	1.23%
深证成指	10012.94	1.30%
沪深 300	2608.57	1.37%
香港恒生指数	18256.20	1.21%
道琼斯指数	11555.60	0.28%
标普 500 指数	1195.19	0.22%
纳斯达克指数	2515.51	-0.47%

今日关注

证监会整肃 IPO 保荐业务 两保代被撤资格

上市前夜被撤销 IPO 许可的两保荐代表人，因未尽责履职丢了资格。

中国证监会有关部门负责人昨日通报，已向胜景山河保荐机构平安证券出示警示函，撤销该项目两名签字保荐代表人的保代资格，参与该项目的律师事务所、会计师事务所及相关责任人一并获罚。

同时，两名保荐代表人，因尽职推荐工作不完善，未在招股书中对发行人上市当年可能出现业绩大幅下滑做出风险揭示，被处以 3 个月内不受理其出具文件的监管措施。

证监会经核查，胜景山河保荐机构平安证券及其保荐代表人的尽职调查工作不完善、不彻底，对胜景山河的销售及客户情况、关联方等事项核查不充分，未对胜景山河前五大客户进行任何函证或访谈；也没有对会计师工作进行审慎复核。

为此，证监会对平安证券采取出具警示函的监管措施，对保荐代表人林辉、周凌云采取撤销保荐代表人资格的监管措施。参与该项目的会计师事务所、律师事务所及相关人员也存在工作过失，证监会对中审国际会计师事务所、湖南启元律师事务所出具警示函，对签字会计、律师分别采取 36 个月、12 个月不受理其出具文件的监管措施。

胜景山河是继、之后，第三家过会后被撤销 IPO 许可的项目。

此次监管部门对胜景山河失职中介机构的处罚却是超出预期的“严厉”。某中型券商投行部负责人说，“此前也有部分保荐代表人因所保荐项目问题被暂停资格的情况，但印象中最严厉的就是被暂停执业 12 个月，因项目原因被撤销保代资格的尚属首例。”

他认为，此举显示了监管部门对加强保荐业务监管力度的态度和决心，未来中介机构在承做项目时，应当更加严格地遵守各项规章制度，勤勉履职，归位尽责，从市场的入口端保证信息真实有效。

今年以来，证监会强化对保荐业务的监管工作，已对执业过程中存在问题的 8 家中介机构、31 名保荐代表人、律师、会计师采取了监管措施。

除对证券市场中介机构加强监督管理外，昨日，证监会有关部门负责人还通报了今年以来打击证券违法违规的情况。据其介绍，今年 1 到 11 月共收到线索 245 件，立案调查 82 起，其中均以内幕交易案件居多，期间做出处罚案件所涉及的罚没金额共计 3.35 亿元。

包括有关人员内幕交易案、袁某操纵市场案、寰岛股份信息披露违法违规案、天海股份信息披露违法违规案、李旭利涉嫌利用未公开信息交易股票案、许春茂涉嫌利用未公开信息交易股票案等在内的六大证券违法案件昨日也一并公布。

财 经 要 闻**明年 M2 可能低于 16% 货币政策不会全面放松**

时至 2011 年末，外围欧债危机汹涌，内部出口减速、热钱外流，中国经济似乎再度走到十字路口。2012 年，中国宏观调控政策会继续从紧还是走向宽松？

这一系列问题留待 12 月上半月即将召开的年度中央经济工作会议揭开面纱。在正式定调之前，有关货币政策和财政政策应放松还是从紧的争议，已在宏观调控部门和学者中间形成激烈争论。

11 月 29 日，接近人民银行的人士透露，行内一些人士认同，明年应当继续坚持稳健货币政策的基调和取向，同时，“适时适度进行预调微调，巩固好宏观调控的成果”。（21 世纪经济报道）

电价调整方案可能近期公布 先上调上网电价

一边是坚挺的煤价，一边是越发电越亏损的电厂，中间伴随着各地此起彼伏的缺电叫苦声，今年的煤电矛盾呈现比往年更为尖锐的态势。而随着冬季取暖用电高峰来临，全国电力紧张形势日趋严峻。记者多方了解到，国家有关部门近期已组织地方相关部门及电力企业研讨电价调整方案，一些地方物价部门已接到调价的明确信号，调价方案可能于近期公布。调价将会是在全国范围内普涨每千瓦时 2-3 分钱，并且沿袭先上调发电企业上网电价再上调终端非居民销售电价的模式。业内人士认为，目前煤电联动机制仍是解决煤电矛盾的短期有效措施，但长远来看，煤电仍有很多问题待解。（新京报）

煤炭限价新政尚待发改委批复

一年一度的重点合同煤谈判即将开启。近日，有媒体报道称，国家发改委正在研究制定今年的煤炭产运需衔接工作指导意见，拟提出，2012 年度重点合同煤价格最高可上调 5%，包括秦皇岛港在内的北方港口 5500 大卡热量的电煤现货价格不得高于 800 元/吨。

中国证券报记者从中国煤炭运销协会相关人士处证实，该协会确已拟定上述煤炭产运需衔接新方案，并上报国家发改委，等待获批。

对于重点合同煤方面的这一“新政”措施，相关专家表示，此方案有望一定程度上减轻明年的电厂成本，缓解电厂经营压力。但对于煤炭企业来说，会增加其经营成本。从长远看，煤企的成本压力会转嫁到电厂身上。（中国证券报）

暖冬致菜价连降 市场预计 11 月 CPI 或回落至 5%以下

暖冬造成全国菜价连连下跌，也拽着 11 月 CPI 下行。市场普遍预期本月 CPI 同比增长 4.5%，降幅 1 个百分点左右，并且形成通胀拐点。

近期，天气较为暖和，蔬菜生长旺盛，冬季蔬菜大量上市，菜价与上月比有明显回落。商务部的预报

显示，猪肉、鸡蛋、圆白菜、芹菜、大白菜等主要食品原料价格呈现跳水走势，尤其是普通蔬菜价格，跳水幅度更大。

市场人士据此分析，本月翘尾因素与上月相比下降 1 个百分点左右，只要环比不增加，本月 CPI 同比增长破 5 已成定局。（人民网）

东吴动态

新兴产业强势反弹 东吴中证新兴指基拨头筹

2011 年 11 月 24 日 上海证券报

Wind 资讯数据显示，截止 11 月 22 日，纳入统计范围的 117 只指数基金在过去一个月中的平均涨幅达 3.71%，而东吴中证新兴产业指数基金同期的业绩涨幅更是达到 8.31%，其业绩涨幅不仅超越指数基金的平均涨幅，更是在所有被动投资的基金产品中排名第一。

业内人士指出，东吴中证新兴产业指数基金能够在指基的业绩反弹中拨得头筹，主要得益于其所跟踪的标的指数——中证新兴产业指数的优良质地。过去一个月中证新兴指数上涨 6.93%，远远超过 4.11% 的上证综指的反弹幅度。可见，投资新兴产业的指数极具优势。实际上，中证新兴产业指数近 3 年来 138.52% 的涨幅，充分反映了新兴产业巨大的成长能量，因此，跟踪该指数的东吴中证新兴指基能在反弹中大幅上涨。

专家表示，从长期转型视角看，新兴产业相关公司可能正处于盈利周期的底部：一方面，政策环境改善，政策结构转型、财政扶持加大等因素都将对新兴产业相关公司的未来业绩增长产生正面驱动；另一方面，发展趋向理性，经历前期投资“大跃进”并品尝部分新兴领域“传统行业化”的恶果后，新兴产业发展开始从单纯资金推动的粗放式增长转向注重效率提升的集约化增长；再次，经历前期摸索后，政府和市场对于新兴产业不同子领域的发展也开始有了更深的认识，相关扶持政策细则和市场资金流入的准确度都在大幅提升。综合这三个因素，在政策暖风频吹，经营环境改善背景下，未来新兴产业的结构性机会也将逐步凸显。

东吴中证新兴产业指基的基金经理王少成表示，新兴产业未来将具有结构性投资机会，中证新兴产业指数作为市场投资该领域的最好标的以及新兴产业本身良好的发展前景，未来也具有投资潜力，因此投资者不妨趁目前市场处于低位的时候，配置中证新兴产业指数基金，借用指数化投资能够最大范围捕捉精品个股的优势，分享新兴产业未来成长所带来的收益。

理财花絮

自主式定投从容战熊魔

多数投资者认为，在市场处于熊市阶段是不应该进行投资的，因为谁也不知道这种调整会持续多久，市场跌到什么程度才会到头。然而，事实证明，人们同样无法预先知道牛市将会何时到来，等到大家都确信市场已经进入牛市状态后，市场实际已处于高风险区域。

笔者由此想到日常生活中这样一种市场行为：普通人自然不可能在盛夏就预测到几个月后的某天将出现一年中的最低温度，但这丝毫不影响他们中的一些精明者利用商家的反季促销时机，购买品牌和质量都不错，价格却大幅打折的羽绒服。因为他们知道，冬天肯定会再度来临。如果你准备投资的是股基这一长线品种，自然无需计较市场在底部阶段的短期波动，只需明白行情在牛熊间持续转换是客观规律，并运用“自主式定投”方法，就一定能够战胜熊魔，迎来新一轮牛市。

“自主式定投”并非按固定的时间进行周期性买入的行为，而是针对市场出现某一阶段性特征时进行投资的方法。

当市场经历了持续向下跳空缺口和放量暴跌，连普通基民都深信熊市已经降临，成交量萎缩至阶段性“地量”水平后，方可进行买入操作。越跌越买，分批分期进行，并且每次投入的资金量应随着风险的降低而加大，从而使你的投资成本以金字塔形态分布。

鉴于新兴产业、消费行业股票在熊市主跌期过后通常会先反弹后补跌，金融地产股票则正好相反，故前期可考虑买入新兴产业基金和消费行业基金，待金融地产股票呈现底部企稳后再分别进行转换。

每当出现阶段性“地量”后，市场大都会出现一轮或强或弱的反弹行情，反弹过后，市场既可能恢复跌势，再创新低；也可能出现逆转，迎来新一轮牛市。所以每当观察确认反弹开始呈现放量滞涨或横盘震荡特征时，即应对前期买入基金减持。鉴于熊市持续时间越久往往意味着距离牛市越近，故卖出应采取分批递减方式进行。需要说明的是，一旦确认市场已进入牛市状态，即应停止卖出，等待牛市主升段到来。

热点聚焦

概念股引爆轮动行情

受 11 月 28 日科技部发布《“十二五”生物技术发展规划》影响，生物医药、生物农业等概念股 11 月 29 日表现强势。业内人士认为，随着各产业的“十二五”规划细则陆续披露，A 股年末的板块轮动行情有望激发市场做多热情。

规划次第出炉

《“十二五”生物技术发展规划》指出，至 2015 年，我国生物产业整体布局将基本形成，力争推动生物产业成为国民经济支柱产业之一，生物技术人力资源总量位居世界第一，生物产业年均增长率保持在 15%

以上。

受此影响，生物医药、生物农业、生物制造、生物能源、生物环保等产业快速崛起，莱茵生物涨停，奇正藏药、冠昊生物、东宝生物均出现大涨带动医药板块普涨。

据悉，除了生物技术之外，煤炭工业的“十二五”发展规划目前也已经基本确定。业内人士指出，在煤机设备中，以“三机一架”（采煤机、掘进机、刮板机、液压支架）为核心的综采设备约占总量的82%，因此，受益程度最大的山东矿机昨日也强势涨停，郑煤机涨幅超过6%。

近期，包括建材、非金属矿业、新能源、环保等多个“十二五”规划将集体出炉。对此，申银万国首席宏观分析师李慧勇认为，外围经济恶化、靠市场力量经济将惯性下滑、通胀压力减轻、地方政府换届以及党的十八大的召开，这些因素将使得“十二五”规划成为2012年中国经济的重点。

谨防踏错节奏

申银万国研究报告显示，从第四季度开始，行业、区域和专项的“十二五”规划出台的频率明显加快。

根据报道，即将出台的“十二五”规划产业有纺织业、页岩气、高端装备制造、生物质能源、全国节水灌溉、软件行业、家电、医药包装、节能环保业、金融业、新一代信息技术产业等。而从区域来看，即将出台“十二五”规划的包括冀中南地区、东陇海地区、太原城市群、哈长地区、呼包鄂榆地区、黔中地区、滇中地区、藏中南地区、宁夏沿黄地区等。

上海一位券商分析人士向记者指出，“考虑到年底资金面紧张，资金很难撑起大型的反弹行情，因此游资最希望的便是通过短线波段炒作来谋求利益，而‘十二五’规划的轮番出炉便提供了游资炒作的最好机会。”

东北证券分析师杜长春表示，“当前市场企稳的重要推动因素仍以流动性改善以及政策微调为主，而非国内宏观经济乃至全球经济向好所致，因此，短期强周期板块仍以价值回归为主，而近期行业发展前景具有明确规划的部分新兴产业或将持续成为市场热点。”

但上述券商人士也提醒投资者，“‘十二五’规划受益股的强势表现，更多地停留在概念炒作上，规划对企业究竟能带来多少真金白银还需要进一步检验。而概念炒作的持续性并不好，这就使得板块轮动的频率会很高，投资者如果没有十足的把握，很容易踏错节奏。”

跟随政策布局

在经济基本面低迷、企业利润下滑、流动性趋紧的背景下，市场人士认为，政策仍将是决定市场走势的关键。

民生证券策略分析师张琢指出：“实际上，10月底一波反弹就是在小微企业和区域政策刺激下拉动的。”

张琢强调，在政策和经济拐点未到来之前，市场将维持宽幅震荡的格局，此时的投资机会仍然集中在政策利好相对集中的行业。建议投资者关注环保大会、明年一号文件、能源科技、生物医药产业“十二五”规划给相关行业带来的结构性机会，重点看好电力电网、农业、军工、环保四大主题。（国际金融报）

机构观点**银河证券：底部夯实，远期回升**

1、欧债危机的出路是债务货币化。政府本币债务的出路从来都是货币化，但欧洲政府债务有点麻烦，其债务不是外币，也不是本币。我们在《欧元向何处去》中谈到，这决定了欧元区国家需要财政协调，就像中国的东部支持西部一样。无论财政协调的方式如何，最终只是比例的问题，债务的出路还是货币化。既然不是直接违约，就无所谓危机；既然是货币化，就能支撑资产的名义价格。鉴于此，我们认为股指将得到支撑。欧元区的政治精英不会让历史的车轮倒转，欧元区的问题将推进欧元区财政协调的达成，而不是毁灭欧元区。

2、欧美实体经济不具备大幅下滑的条件。自 2008 年以来，欧美国家的产能投资一直比较低迷，而经济总量是在增加的，这意味着产能利用率的提高以及潜在产能投资需求的积累。而自 2008 年去杠杆以来，欧美私人部门的金融杠杆率一直都比较低，这些都是经济“稳固”的信号。发达国家面临的是如何走出低迷的问题，而不是新的危机。换句话说，还没有走出第一次危机的阴影，经济无法变得更坏。

3、中国市场自 2010 年 11 月 11 日以来经历了 3 轮下跌，历时一年多，基本反映了对经济与政策的悲观想象。然而，底部回升并不顺利，欧债危机时时困扰着投资者。基于以上分析，我们欧债危机只是增加市场回升的复杂性。自 10 月 21 日以来，我们提出“最后的悲观期、最佳的买入期”。在经济数据仍然下滑、政策力度仍不给力、欧债危机时时困扰的条件下，A 股已经进入历史低谷，这增加了建仓的心理压力，但降低了建仓的成本。

4、创业板退市制度的完善将促进其分化，符合转型方向的绩优公司将更受青睐。

5、关注中国的转型。2012 年的投资主线将不再是简单的回升，结构更加重要。

重点关注：

(1) 具有产业基础的新兴产业和十二五的支持重点，如节能环保和高技术服务业；

(2) 能够做好“进口替代”的公司；

(3) 满足中等收入者消费的大众品牌；

(4) 关注制度释放带来的服务业机会和金融市场发展机遇。不符合经济社会发展趋势的行业，将在每一轮回升中掉队。

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。