

今日关注

- 郭树清：将解决新股发行价过高问题

财经要闻

- 西部大开发和东北振兴 “十二五” 规划获通过
- 金融改革延续稳中求进 民资入场是最大看点
- 商务部圈定外贸重点 30 国名单
- 瑞士央行行长因“换汇门”辞职

东吴动态

- 东吴基金 2012 投策报告：把握机会 稳中求进

理财花絮

- 囤货有秘笈 三招教你买货基

热点聚焦

- 金融股上演绝地反击

机构观点

- 申银万国：从悲观转向中性

旗下基金净值表

2012-01-09

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0217	1.6017	2.87%
东吴轮动	0.7485	0.8285	6.49%
东吴新经济	0.9390	0.9390	2.96%
东吴新创业	0.8000	0.8600	2.83%
东吴新产业	0.9300	0.9300	1.86%
东吴嘉禾	0.6735	2.3935	2.26%
东吴策略	0.8087	0.8787	2.43%
东吴中证新兴	0.6550	0.6550	3.80%
东吴优信 A	0.9568	0.9688	0.14%
东吴优信 C	0.9476	0.9596	0.13%
东吴增利 A	1.0180	1.0180	--
东吴增利 C	1.0160	1.0160	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-01-06 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0426	4.06%
东吴货币 B	1.1138	4.31%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2225.89	2.89%
深证成指	8946.09	3.61%
沪深 300	2368.57	3.40%
香港恒生指数	18863.39	1.45%
道琼斯指数	12392.70	0.27%
标普 500 指数	1280.70	0.23%
纳斯达克指数	2676.56	0.09%

今日关注

郭树清：将解决新股发行价过高问题

证监会主席郭树清在 8 日召开的全国证券期货监管工作会议上部署了证监会新一年的工作，称将继续深化发行体制改革，以公开透明为核心加强市场制度建设。

发行体制改革列首位

郭树清在此次讲话中，将深化发行体制改革列在其部署的五方面工作的首位。他指出，将继续深化发行体制改革，其中包括完善新股价格形成机制，改革股票承销办法，使新股定价与发行人基本面密切关联。完善预先披露和发行审核信息公开制度，落实和强化保荐机构、律师、会计师责任。

股票发行体制改革是目前市场最为关注的领域。此前国务院总理温家宝在第四次全国金融工作会议中提出要促进一级市场和二级市场协调健康发展。证监会主席助理朱从玖在上周末一次论坛上着重提到“新股热”的危害和应对措施。

此外，在谈及调整资本市场结构时，郭树清还指出，将进一步改善股票市场价格结构不合理状况，切实解决新股发行价格过高和恶炒绩差公司股票问题。以 2011 年为例，当年上市新股 282 家，其中 27% 首日破发，到年底已有三分之二的新股低于发行价。

在郭树清此次提及的措施中，完善预先披露实现已经从今年开始在证监会日常工作中得到改进。而朱从玖此前提及未来在股票承销改革中将引入存量发行的方式抑制新股投机。

未来将强化分红约束

证监会此次也提出，将以公开透明为核心加强市场制度建设。分红制度也是其中之一。

郭树清在发言中指出，督促上市公司明确对股东的回报，加强对其红利分配决策过程和执行情况的监管，强化对未按承诺比例分红、长期不履行分红义务公司的监管约束。推行上市公司分类管理制度。

2011 年底，郭树清履新后的证监会开始推行分红新政，要求上市公司明确分红政策，但暂未指出上市公司若未履行承诺将面临何种处理措施。

拟减少行政审批事项 32%

昨天，中国证监会召开全国证券期货监管系统纪检监察工作会议，证监会主席郭树清表示，证监会正按国务院要求，启动新一轮行政审批改革，初步议定减少行政审批事项 32%。

郭树清提出，监管干部坚持依法监管，防止利益冲突，主动做好父母、配偶、子女及其配偶的工作，遵守禁止买卖股票的规定。

他还指出，要严格依法设定和实施审批事项，没有法律法规依据，不能人为设定或变相设定新的审批事项，尤其不能以“红头文件”等形式，增加市场主体的责任和义务。对保留的审批事项，要加大公开透明力度，推进“阳光审批”。

此外，郭树清还透露，将强化责任考核和追究，凡在执行党风廉政建设责任制方面严重失职、渎职的，

不管是现任领导干部，还是已调离或升迁的，都要严肃追究责任。

背景

一行三会密集会议部署 2012

在第四次全国金融工作会议 7 日闭幕后，央行、银监会、证监会和保监会这一行三会随即召开了 2012 年度工作会议，布局 2012。

防范金融风险成为各部门共同的工作重点。央行提出，加强系统性风险监测、评估和处置，全力维护金融稳定。银监会提出，紧紧抓住坚守风险底线这个根本。保监会提出，建立健全保险市场准入和退出机制。证监会则提出尽快推出《非上市公众公司管理办法》，将非上市公众公司监管纳入法制轨道。加大对内幕交易、市场操纵、欺诈上市、虚假披露等行为的打击力度。

财经要闻

西部大开发和东北振兴 “十二五”规划获通过

据新华社北京 1 月 9 日电 国务院总理温家宝 9 日主持召开国务院西部地区开发领导小组会议和国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组会议，讨论通过《西部大开发“十二五”规划》和《东北振兴“十二五”规划》。国务院副总理李克强出席会议。

会议指出，“十二五”时期要坚持把深入实施西部大开发战略放在区域发展战略优先位置，努力保持经济社会长期持续平稳较快发展，实现地区生产总值和城乡居民收入增速均超过全国平均水平。制约东北振兴的体制性、机制性、结构性矛盾尚未得到根本解决，“十二五”时期要巩固和扩大振兴成果，深化改革开放，加快转型发展。（上海证券报）

金融改革延续稳中求进 民资入场是最大看点

上周末闭幕的第四次全国金融工作会议再次点燃资本市场的信心。1 月 9 日，A 股市场全线飘红。

沪深两市一扫多日跌势，沪指站上 2200 点，涨 62.49 点，涨幅 2.89%，成交 621 亿元，深成指报收 8946.08 点，涨 311.66 点，涨幅 3.61%。这一切，很大程度缘于温家宝总理在全国金融工作会议上的一句话：“提振股市信心”。

不过，作为中国金融改革的风向标，这次金融工作会议所达成的改革共识，与外界此前的预期有距离，没有金融国资委、存款保险公司等重大举措推出，对利率市场化、汇率自由化等热点也着墨不多。（21 世纪经济报道）

商务部圈定外贸重点 30 国名单

随着对美欧债务危机发展前景的不确定性逐渐加大，新的一年，中国政府将着手加快优化外贸的多元化布局。

今天，在全国贸促工作会议上，商务部国际贸易谈判副代表、副部长钟山表示，新的一年，商务部将着力开拓更多元化的外部市场，并使得国内区域间对外贸易依存度失衡的状况得到改善。

他说，目前已经选取 30 个国家，作为今年及未来若干年外贸多元化战略重点突破的市场。“我们的指标是，资源、人口规模、现有市场份额，以及战略地位考量。”钟山说，“希望能与中国贸促会联起手来，力争到 2015 年，与这些目标国的双边贸易额提高三个百分点。”（第一财经日报）

瑞士央行行长因“换汇门”辞职

因身陷“换汇门”丑闻，瑞士国家银行（瑞士央行）行长菲利普·希尔德布兰德 9 日在首都伯尔尼宣布辞职。

当天，瑞士联邦议会国民院（下院）经济委员会因希尔德布兰德涉嫌利用内幕消息进行外汇交易事件举行了听证会，希尔德布兰德随即宣布辞职。在当天下午举行的记者会上，希尔德布兰德说，他无法提供足够可信的证据证明其妻子在去年 8 月进行的外汇交易与他本人无关，因此提出辞职。希尔德布兰德同时辞去了他作为瑞士央行行长在国际货币基金组织和国际清算银行中担任的职务。（第一财经日报）

东吴动态

东吴基金 2012 投策报告：把握机会 稳中求进

2012 年 1 月 9 日 上海证券报

东吴基金在日前发布的 2012 年度投资策略报告中称，随着政策由防通胀转向稳增长，中国经济有望于 2012 年上半年见底，全年基本处于温和平稳增长态势。在此背景下，货币信贷波动将会深刻影响 A 股市场走势，预计上证指数以箱体震荡为主，存在结构性投资机会。投资建议稳中求进，寻找符合经济转型的成长股以及周期性估值修复带来的投资机会。

东吴基金判断，2012 年市场将以箱体震荡为主，货币信贷波动将会深刻影响 A 股市场走势。2012 年 1 季度特别是 2、3 月份货币信贷将迎来小高峰，市场有望出现一波反弹；但步入 2 季度后，4、5 月份是国内财税上缴高峰，市场流动性将趋紧，加上上市公司业绩预测面临大幅下调压力，市场重归弱势；3 季度，随着经济底部明朗，打消了市场对经济下滑的过分忧虑，同时货币供应较 2 季度偏好，市场会在企业业绩回升预期和流动性驱动下重拾升势，估值重心整体上移。

东吴基金建议，从投资策略来看，在经济增速中枢下移背景下，市场更多是一种结构性投资机会。成长性行业和公司可能会越来越少，因此每次市场系统性下跌都是很好的买入机会。由于投资增速系统性下降，周期类股票业绩弹性将减弱，周期类股票更多是政策放松力度加大驱动估值修复带来的投资机会。2012年重点关注以下三条投资主线：一是受益于政府财政支持和经济结构转型的行业及其成长股，重点关注传媒、软件、节能环保、电力设备及新能源；二是业绩稳定增长的弱周期行业，重点关注：食品饮料、品牌服饰、医药；三是把握政策放松力度加大而引致估值修复的周期性行业的阶段性投资机会，重点关注：房地产、金融、汽车和工程机械。

理财花絮

囤货有秘笈 三招教你买货基

当人们意识到货币基金在打理闲钱上的功效时，这一机构和企业的“座上客”开始“飞入寻常百姓家”。建议投资者不妨参照三招小窍门来提高货币基金投资效率。

货基宜买大

对货币基金而言，奉行“以大为美”的方针，因为规模越大基金操作腾挪的空间越大，更有利于投资运作，也能更好地控制流动性风险。投资者应尽量选择规模相对较大的货币基金进行投资。同时大型资产管理公司的综合实力较强，其管理下的货币基金一般运作较为成熟，具有一定的投资经验，持有的高收益率品种较多，也经受住了市场考验。

买全不买缺

作为短期理财工具，很多人是基于“待机蛰伏”的要义而将资金暂时存放在货币基金处，为此就要从运筹帷幄的角度，刚开始就应选择产品线齐全的基金公司的货币基金作为投资对象，以有意给之后的出路布阵留下余地。

产品线丰富的基金公司货基可以提供较多的转换选择，与该基金管理公司旗下的其他开放式基金进行转换，高效灵活、成本低，便于投资者及时把握股市、债市和货币市场的各种机会。

宜近不宜远

也许多数人投资者习惯通过银行柜台购买基金，实际上随着国内基金电子商务的飞速发展，利用基金网上交易系统，足不出户即能打造自己的基金现金池。首先资金到账更快：对于对资金流动性要求较高的投资者而言，通过银行或者券商购买货币基金，赎回到账需要2-3天时间，而且这2-3天划款期间投资者是不享受货币基金投资收益的；而通过基金公司网上交易系统赎回，则一般只需要1个工作日就能到账。其次费用更低：通过基金公司网上直销进行基金转换一般还能获得最低4折的费率优惠。

热点聚焦

金融股上演绝地反击

2.89%——上证综指刷新近3个月以来最大单日涨幅，总理“信心喊话”的作用明显。在昨日A股反弹中，金融股表现最为抢眼。银行、证券、保险三大板块的个股为股指上涨贡献超过30点。

银行利空稀释

作为市场的中流砥柱，股指要上涨势必需要银行股的支撑。昨日，银行板块整体上涨1.37%。除南京银行[小幅下跌0.63%之外，其余银行股均有不同程度的上涨。其中，工商银行、中国银行、农业银行、建设银行分别上涨0.7%、0.68%、0.75%和1.94%。

分析人士表示，银行股的上涨，除总理“信心喊话”之外，直接的市场信号起到的刺激作用更加明显。

2011年末，工商银行一则可转债股公告显示，汇金公司、平安人寿两大机构投资者在不断增持银行股。工商银行截至2011年12月31日的股东名单显示，继去年10月10日增持1458.4万股后，汇金公司在随后两个多月时间内再度大举买入3847万股，年末持股数已增至1236.94亿股，持股比例升至35.43%。

在行情低迷之际，汇金的持续增持举动被市场解读为对银行股当前估值的认可，在更深层次上则反映出其对A股市场和宏观经济前景充满信心，具有明显的象征意义。

另一方面，市场对于新增信贷数量的乐观预期，也促使不少券商研究机构看好银行股。

央行近日公布的金融统计数据显示，去年12月份我国新增人民币贷款6405亿元，去年全年新增人民币贷款7.47万亿元。国泰君安证券研究所分析师预计，2012年1月新增信贷9000亿元-9500亿元。

证保伺机反攻

昨日，除了银行股，券商股的表现也相当引人注目。券商股整体上涨3.81%。其中，国海证券涨停；上涨幅度最小的招商证券，涨幅也达到2.27%。

“券商板块在本轮下跌中，跌得很惨，不少个股已遭腰斩。趁着金融工作会议的利好，炒一波在情理之中。”上海某私募基金人士在接受《国际金融报》记者采访时表示，“盘子最小的国海证券涨停，很明显是资金行为。”

数据显示，仅去年12月份，证券板块下跌10.45%，跑输大盘，18家券商全部下跌，跌幅超过20%的公司有宏源证券、广发证券；去年12月份登陆A股的东吴证券单月下跌10.61%。

上述私募人士认为，券商“靠天吃饭”的盈利模式依然影响着绝大部分的券商，尽管不少券商都在积极谋划转型，但从业绩方面来看，创新业务短期难以作出贡献。因此，现在考察券商股的指标多半是创新业务的获批状态和开展情况。

国泰君安证券行业分析师梁静在其报告中表示，基于创新驱动及估值的比较优势，2012年中信证券和海通证券值得推荐。短期来看，若市场反弹，需关注市场弹性较高的中小公司；广发证券、西南证券等已跌破增发价的公司也具备事件驱动机会。

此外，保险股昨日整体上涨 2.99%。新晋上市的新华保险领涨，该公司上市以来一路震荡走高。对于保险股，中金公司认为，寿险股估值处于历史底部，关于寿险公司的悲观预期也处于消化中，寿险股已经具备明显的长期投资价值。

政策跟进扶持

细心的投资者会发现，虽然金融股一直跌跌不休，但机构仍在不遗余力地推荐。国泰君安证券研究所日前大力推荐银行股：“当下投资要稳，要稳，买银行；当下投资很茫然，不知买啥，买银行！”

低估值是研究机构推荐金融股共同的原因，然而，存在估值优势的金融股却为何一直不涨？

上述私募人士表示，总理“信心喊话”代表未来政府有可能出台相关利好，而最有可能的政策路径就是从金融股入手。

但有部分分析人士谨慎地认为，如果后续缺少实质利好措施，金融股的弱势依然会延续。

大智慧投资顾问谢祖平对记者表示，经过长时间的下跌，股指反弹在情理之中，但反弹的幅度超出预期。如果后续没有实际的利好，仅是资金利用朦胧的预期所做的反弹，那指数反弹后将延续调整。

机构观点

中银万国：从悲观转向中性

我们前期的悲观逻辑得到市场验证，我们所担心的风险也在股市下跌中得到一定的释放。我们在 11 月中旬认为市场进入“蜜月后的冷淡期”，建议投资者“果断减仓”；在 11 月 30 日认为“降准难改弱市局面”，并在 12 月上旬建议“戒急用忍”，因为“弱势难逆”。11 月中旬以来，上证综指大幅下跌近 15%，市场对政策面和经济面的担忧情绪通过下跌得到一定的释放。

判断 1-2 月市场趋势的出发点：把握两大确定性，紧密跟踪两大不确定性：

确定性一：一季度政策不会大幅放松。2012 年的大型基建计划投资额较 2011 年缩水；中央高层对房地产调控政策的态度十分坚决，一季度放松可能性低；一季度通胀难见大幅下行，货币政策放松程度受限。

确定性二：春节前流动性紧张，春节后流动性缓解。春节前银行高息揽存、公募基金新年重新布局和私募基金清盘对 A 股场内资金形成压力；春节后春节以后，流通中现金回流银行，这会极大改善流动性环境。

不确定性一：下游需求的回落幅度。四季度下游需求的加速下滑趋势在 2011 年 12 月得到改善，尚无法确定是短期扰动还是长期趋势扭转。

不确定性二：春节后的中游补库存。中游行业存在厂商库存高企，但经销商库存较低的情况。这可能带来两种完全相反的结局：如果春节后终端需求保持平稳，则可能带来短期的补库存；但如果春节后需求继续恶化，则生产商会由于库存高企而停产、减产，从而拖累整个产业链。

结合确定性与不确定性推演市场趋势：

A 股市场可能出现三种情景：1) 乐观情景下，下游需求确定回升，中游行业自然补库存，A 股市场反

弹幅度较大；2）中性情景下，下游需求仍处于弱势，但受货币和流动性因素改善而有所改善，中游行业春节后出现小幅补库存，A股市场在区间内震荡，不会再现前段时间的急速下跌，市场存在结构性的机会；3）悲观情景下，下游需求加速下滑，因此中游也不会出现补库存，投资者对经济的预期进一步悲观，A股市场将维持弱势。

我们的判断：从悲观转向中性，1-2 月上证综指波动区间 2050-2300。我们倾向于中性情景发生的概率更大，因此市场可能逐步企稳，但一季度市场发生反转的可能性较低。总的来看，我们对市场的判断由前期的较为悲观转为中性。

行业配置：医药、电力设备、造纸的蓝筹股防御；高送转中小盘股进攻

医药、电力设备、造纸的蓝筹股防御。在不确定性的经济环境下，蓝筹股的盈利能力相对更加稳定，而估值水平也接近甚至低于历史最低水平，建议关注医药、电力设备、造纸的蓝筹股。

高送转中小盘进攻。市场有一季度追捧高送转股票的习惯，而中小盘股是高送转主力军。我们在 2011 年 1 月制作的 A 股高送转潜力打分表具有极高的命中率。今年我们继续沿用该方法，筛选出高送转潜力得分在前 30 名的新股以及得分在 90 分以上的 19 只非新股，供投资者参考。

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。