

今日关注

- 郭树清：发行改革无时间表 场外市场肯定会推出

财经要闻

- 央企地方投资四年增 42 倍 去年不低于 11.38 万亿
- 一月大中钢厂亏损 23 亿 钢铁步入全行业亏损时期
- 两国家自然保护区存在环境违法 环保部挂牌督办
- 委员疾呼：立法禁止政府国企公款买茅台

东吴动态

- 东吴基金旗下偏股基金业绩优异
- 东吴行业轮动业绩持续领跑

理财花絮

- 稳健配置宜首选货币基金

热点聚焦

- 大盘短期或回归震荡

机构观点

- 海通证券：等待 2 月份宏观数据明朗

旗下基金净值表

2012-03-06

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1307	1.7107	-0.81%
东吴轮动	0.8475	0.9275	-2.35%
东吴新经济	0.9930	0.9930	-1.88%
东吴新创业	0.8860	0.9460	-1.34%
东吴新产业	0.9910	0.9910	-1.69%
东吴嘉禾	0.7152	2.4352	-0.79%
东吴策略	0.8839	0.9539	-0.96%
东吴中证新兴	0.7400	0.7400	-1.33%
东吴优信 A	0.9567	0.9687	0.02%
东吴优信 C	0.9472	0.9592	0.02%
东吴增利 A	1.0270	1.0270	--
东吴增利 C	1.0250	1.0250	--

注：东吴增利 A、C 处于封闭期，上表为 2012-03-02 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.4772	2.48%
东吴货币 B	0.5339	2.68%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2410.45	-1.41%
深证成指	10093.81	-1.30%
沪深 300	2621.05	-1.56%
香港恒生指数	20799.74	-2.19%
道琼斯指数	12759.20	-1.57%
标普 500 指数	1343.36	-1.54%
纳斯达克指数	2910.32	-1.36%

今日关注

郭树清：发行改革无时间表 场外市场肯定会推出

中国证监会主席郭树清 5 日在列席十一届全国人大五次会议期间接受上海证券报独家采访时表示，下一阶段新股发行制度改革在实施时间上没有特别规划，具体举措将分步实施，IPO 定价的关键在于要真实反映公司价值。他透露，目前清理整顿各类交易场所的工作正在稳步推进，场外市场一定会推出但时间尚未确定。

另外，他还回应了包括退市制度改革、债券市场发展、地方养老金入市、投资者保护、遏制市场炒新炒差等资本市场热点问题。

发行改革将分步实施

郭树清 5 日接受本报独家采访时表示，新阶段发行制度改革正在研究当中，在发行改革的实施时间上还没有特别规划，具体举措将分步实施。他指出，IPO 定价最关键的在于要真实反映公司的价值，这需要各方一起研究。

郭树清同时表示，要使一二级市场一致地、协调地发展，要结合起来看。“从前年、去年两年的情况看，隔了一年之后很多股票的股价都是往下走的，都是低于发行价的，这种格局对投资者没有好处。”

郭树清曾表示，近期发行改革将重点增强买方定价约束、加大承销商定价责任、提高股票流通性、加强对定价行为的监督等方面入手，完善定价机制，抑制“三高”、恶炒新股等现象。

场外市场肯定会推出

郭树清向上海证券报透露，目前清理整顿各类交易场所的工作正在稳步推进，“开展得挺好”，但也要“一步一步来”。根据此前部署，该项工作将于今年上半年全部完成。

另外，在回答上海证券报关于场外市场建设工作推进情况的问题时，郭树清表示，场外市场肯定会推出，“中关村的试点一直没有停止，一直在运行和积累经验，”但他表示，场外市场建设相关实施方案的推出时间尚未确定。

主板退市制度上半年或推

郭树清表示，主板退市制度可能在今年上半年出台。

郭树清接受上证报采访时说，退市制度的推行肯定会带来一定的矛盾，但我国市场过去已经有过 40 多家公司退市，“这并不是全新的事。”他说，“退市会对市场方方面面带来影响，这也是困难所在，但大家要互相理解，支持这个制度。不能一边批评没有退市机制，市场不能实现优胜劣汰；一方面有了机制安排，实践中又不能退。”

中小企业私募债先试点

郭树清表示，争取在上半年推出高收益债，实际上叫做中小企业私募债，目前在发行办法、投资者条件等方面均需做出系列安排，相关部门正在研究。他透露，发行高收益债要施行投资者适当性管理制度。

郭树清说，等中小企业私募债有关办法发布后，今年上半年可能先进行试点，并在试点的基础上再逐步推开。

养老金入市并不由证监会主导

此前有消息称地方养老金即将入市，但近期亦有传闻称此事暂时搁置。对此，郭树清表示，这一问题相关部门正在研究，证监会将积极做好服务，而不是由证监会主导推动。

近期郭树清在接受媒体采访时曾表示，要把发展机构投资者放在更加突出的位置，配合好社保基金、企业年金、保险公司根据自身需要确定的组合投资。

将实施投资者适当性制度

针对下一步投资者保护工作的推进思路这一问题，郭树清表示，证监会投资者保护局已经成立了，未来还要进一步加大工作力度，慢慢实行投资者适当性制度，把合适的产品卖给合适的投资者，将低风险的与高风险的区别开来。

郭树清说，投资者适当性制度是从根本上保护投资者的利益。“对多数投资者而言，在短时间内要获得那么多信息、了解那么多知识是很困难的，所以要在综合考虑投资经验、知识、承受能力的基础上进行投资。”

小投资者最好不要炒新

郭树清昨日再次提醒投资者注意炒新风险。

他表示，总体看，我国市场股票上市首日价格还是太高，投资者特别是小投资者最好不要参与炒新，尤其是首日炒新。现在新股上市首日还是 80%到 90%的换手率，“多数是小投资者接盘，这样“击鼓传花”风险还是比较大的。”

媒体作用非常重要

对于证监会投资者保护局准备与上海证券报合作开设的“投资者保护进行时”专栏，郭树清表示，这个做法很好，可以提高信息的透明度，告诉大家相关的信息和知识。

郭树清说，媒体答疑解惑的作用很重要，要通过媒体积极开展投资者教育，教育投资者不要炒新，不要盲目炒小、炒差。

“资本市场运行的公开、公正、公平，公开是第一位的，所以媒体还有进一步监督我们的义务，相信我们一起努力，市场会越来越好。”郭树清说。

财经要闻

央企地方投资四年增 42 倍 去年不低于 11.38 万亿

央企在地方上的扩张胃口有多大？2011 年，其在地方投资不低于 11.38 万亿元。

《第一财经日报》对全国 27 个省区市（不含北京、上海、西藏）国资委、发改委网站所披露的央企地方合作数据（协议金额）所做的不完全统计显示，2008~2011 年 4 年间，央企在地方投资增长了 42 倍。（第一财经日报）

一月大中钢厂亏损 23 亿 钢铁步入全行业亏损时期

钢铁行业亏损面正在进一步扩大。《经济参考报》日前从中钢协权威人士处获悉，2012 年 1 月纳入钢铁统计的 77 家大中型钢铁企业总产值为 2466 .91 亿元，同比下降 4.57%，销售收入为 2603.53 亿元，同比下降 8.47%。值得注意的是，钢铁行业利润和利润率首度呈现“双负数”，1 月份以来，产钢 500 万吨以上 29 家企业中有 12 家亏损，亏损面达 41.38%，盈亏相抵后为净亏 21.77 亿元，平均销售利润率也进一步下滑至 -0.89%。（经济参考报）

两国家自然保护区存在环境违法 环保部挂牌督办

日前，环保部办公厅下发文件，披露辽宁双台河口山东马山两个国家级自然保护区存在开展旅游建设项目资源开发等诸多违法问题。环保部责令相关政府部门和企业立即整改，并将于 2012 年 8 月底前完成挂牌督办事项。

环保部环境监察局有关人士向《每日经济新闻》称，早在 2006 年就查实上述两保护区存在环境违法问题，近几年其一直在整改，但仍有一些问题尚未完成。（每日经济新闻）

委员疾呼：立法禁止政府国企公款买茅台

“三公消费”话题再次于全国“两会”期间升温，而“地球人已经阻止不了涨价”的茅台酒，更成为代表委员们热议的焦点。

3 月 4 日，全国政协委员中国扶贫开发协会执行副会长林嘉驷提交了《关于禁止使用公款消费茅台酒的提案》，提出了禁止公款消费茅台酒的 4 点建议。（每日经济新闻）

东吴动态

东吴基金旗下偏股基金业绩优异

2012 年 3 月 6 日 证券时报网

东吴旗下偏股型基金今年以来业绩整体表现出色。Wind 数据显示，截至 2 月底，东吴行业轮动基金以 16.18% 的业绩摘得偏股型基金冠军，旗下东吴新经济、东吴双动力、东吴新创业、东吴新产业等基金均实现 6% 以上的正收益，位列所有偏股型基金前 1/4。东吴行业轮动之所以能在本轮行情中脱颖而出，关键在于重仓配置了资源类品种如煤炭、有色等板块。而东吴新经济、新产业则主要配置和捕捉新兴产业等成长性个股。

东吴行业轮动业绩持续领跑

2012 年 3 月 6 日 中国证券报

今年以来，A 股持续反弹，基金整体实现正收益，东吴旗下偏股型基金业绩整体表现出色。数据显示，截至 2 月底，东吴行业轮动基金以 16.18% 的业绩一举摘得所有偏股型基金冠军，旗下东吴新经济、东吴双动力、东吴新创业、东吴新产业等基金均实现 6% 以上的正收益，位列所有偏股型基金前 1/4。

东吴基金首席策略规划师陈宪表示，综合考虑整体市场投资情绪逐渐激发以及蓝筹投资价值等因素，未来中长期向好趋势不变。经过上证指数前两月首轮上涨之后，A 股市场需要震荡整固后，有望启动第二个波段行情。

理财花絮

稳健配置宜首选货币基金

“春花欲动春风寒，独立东风第一枝”，2011 年货币基金业绩一枝独秀的势头在龙年依然得以延续，于料峭春寒中绽放一抹动人亮色。

早在 2011 年 12 月，货币基金的平均七日年化收益率就曾超过 3.8%，成功胜出银行一年期存款 3.5% 的定存利率。据统计，2012 年初至 2 月中旬，货币基金的平均年化收益率已高达 4.86%，远超一年期定存利率，逼近三年期定存利率水平(5%)。过去不被重视的货币基金近期表现确实非常抢眼。

对于近期货币基金的强劲走势，市场分析人士认为，影响货币基金收益率的主要因素是货币市场资金面的松紧程度。虽然央行在去年下调存款准备金之后并没有继续的动作，但今年货币市场总体的资金面比去年略显宽松。因此，货币基金在近期取得高收益的原因和去年相比有所不同，协议存款政策和短期票据对业绩贡献较大。随着去年 10 月协议存款新政的推出，不少货币基金适时提高协议存款投资比例，有效提

升了投资收益。去年 12 月底至今，短期融资券各期限的收益率均有大幅度的下降，货币基金在短期融资券上的收益颇丰，产生较大的浮盈。

对于货币基金未来的走势，理财专家认为，从大概率来说，央行实行宽松货币政策政府出台大规模刺激经济政策等事件可能性较低，考虑到通胀压力，上半年资金利率绝对水平仍可能处于高位，货币基金可以有效地锁定现有收益。同时，作为货币基金主要投资标的的同业存款，比如与 shibor 利率(银行间同业拆借利率)挂钩的银行存款仍然有望持续走高，数据显示，目前 3 个月和 6 个月 shibor 利率仍维持在 5.3% 左右的历史高位，这也有助于持续维持和推高货币基金的收益率。因此，货币基金作为资产配置的重要工具的作用将持续显现。

作为一种现金管理工具，货币基金相对活期储蓄的优势很明显，流动性与其相差很小(货币基金最快 T+1 日可到账)，收益上目前更远高其数倍不止，货币基金已然是一种比活期储蓄更具收益潜力的投资理财产品。从构建稳健的资产组合角度出发，配置货币基金不失为普通投资者有效打理闲置资金寻求资金安全的蓄水池与避风港。

短期内，货币基金的较高收益水平仍有望保持，但未来如果货币市场利率下行，货币基金收益水平也会出现波动。对于普通投资者而言，在享受近期货币基金较高回报的愉快体验之后，长期更可将其作为日常理财稳健配置的现金管理首选工具。

热点聚焦

大盘短期或回归震荡

3 月 5 日，A 股市场展开了多空争夺战。最终，因市场量能不足、盘面热点相对缺乏，大盘震荡下跌。业内人士认为，在经历了 2 月份房地产相关产业链的反弹后，股指本身具备调整需求，短期市场可能会回归震荡市。而此后市场又将何去何从，市场人士认为，这取决于政策条件。

后市渐转震荡

3 月 5 日，国务院总理温家宝在十一届全国人大五次会议上所作的政府工作报告中部署了 2012 年的“九大任务”。其中，温家宝强调，“今年继续实施积极财政政策和稳健货币政策”，以及“健全完善新股发行制度和退市制度强化投资者回报和权益保护”都为昨日早市带来了积极信号。然而，受 2 月非制造业 PMI 回落至 48.4%、2 月外汇占款或小幅下降、本周将有 10 家新股发行三大利空影响，上证综指最终还是选择了震荡回落。

截至 3 月 5 日收盘，上证综指收报 2445.00 点，跌 15.69 点，跌幅 0.64%，成交 1076 亿元；深证成指报 10266.44 点，跌 73.49 点，跌幅 0.71%，成交 990 亿元。板块上，船舶制造、农药化肥、电子器件等少数板块上涨，保险、电力、石油、银行、钢铁等多数板块下跌。

东吴证券策略分析师周恺锴认为，就目前经济大环境来看，国家经济仍在忍受转型的阵痛，GDP 增速放缓趋势仍将延续，在无重大利好消息刺激的前提下，股市中期难以走出牛市大行情。从短线来看，大盘在持续放量上攻后，两市量能略显不济，同时盘面热点相对匮乏，因此如果成交量不能迅速放大，短线上证综指难以突破前期高点。周恺锴认为，整体来看，后市大盘或逐渐转为震荡市。

关注两会热点

历年来，从全国两会现场传出的利好信息，都能炒热 A 股的相关板块。统计显示，在过去的 12 年间，上证综指在 3 月份有 8 次出现上涨，概率为 66.67%。业内人士认为，这或与全国两会召开需要一个稳定、和谐的氛围有关，此外，市场对于全国两会可能出台的政策利好预期也会对股指产生正面推动作用。

“全国两会期间，投资者可以关注会场传递的信息，以及相关委员的提案。”上海一位私募基金投资经理在接受记者采访时指出，“两会维稳的基调使得大盘一般不会出现大起大落，资金态度也会相对谨慎，因此全国两会热点也仅限于概念短线炒作。”

值得注意的是，温家宝总理表示将今年经济增长目标调低至 7.5%，这是该目标八年来首次低于 8%。温家宝同时表示，今年居民消费价格涨幅将控制在 4% 左右。中国经济面临着增速回落以及通胀提升的双重压力。

中原证券分析师张刚指出，“透过此次政府工作报告，投资者可以看出管理层稳增长、促转型的决心依然未变。未来市场能否继续震荡上扬仍有赖于管理层继续出台相关利好政策的力度。”

期待明确信号

昨日，上海一位有着 11 年股龄的股民陈先生向记者坦言，“3 月份之前，我已经进行了仓位的调整，将 2 月份市场反弹过程中涨幅较好的股票在高位抛售。我认为由政策预期支撑的反弹行情已经告一段落，接下来股市将进入休整状态，等待更多明确的政策利好信息出现。”

海通证券策略高级分析师陈瑞明指出，未来市场可能走出两种不同的形态。其一，市场不调整继续向上，对地产政策的持续乐观使得做多情绪向上，进一步推力来自乐观情绪下场外观望资金的入场。其二，市场在 3 月份经历调整，主要压力在于政策预期力量衰退，而经济放缓效应渐显，企业盈利下滑。

“从实际的政策上看，房地产政策并未有超预期的内容，市场对房地产相关产业链的热情主要来源于对政策解读的变动。”陈瑞明建议投资者，不要过多地对政策进行预判，最终政策的走向可能还是要随着经济的走势而调整。市场在更明确的信号之前，在利好政策的预期下，仍有可能继续向上。

机构观点**海通证券：等待 2 月份宏观数据明朗**

市场在期待中迎来两会的召开，从总理的政府工作报告来看，超预期的成分较少，GDP 的 7.5%和 CPI 的 4%目标以及 M2 的 14%增速都基本上早已经被市场所消化。总体上来看，很难有较大的超预期事件来刺激市场整体的人气。

不过，局部热点还是有望在前期炒作的基础上再进一步。比如，财政政策可能出击的局部区域，财政政策的稳中有进、投向民生领域，对教育文化以及文化产业将成为支柱性产业都将可能再度激发相关行业的人气，而总理强调的去年没有完成的节能减排的任务以及财政政策对于节能减排的倾斜也将对环保股有所促动。

在两会正式召开、前期预热的热点也都进入兑现阶段之后，市场更加关注的焦点将集中到周末的 2 月份宏观数据上来，对数据的期待会牵扯市场的神经，股指的波动也将更多的受到数据猜测传言的影响。而在此状态下，传媒文化以及环保等热点都属于“炒冷饭”性质的再热、其攻击力度会比较有限，整体性机会不大、但个股可能还会有比较好的活跃度。在数据即将揭晓之际，市场的波动可能会加剧。

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。