

今日关注

- 溢价增持交行 国家队力挺蓝筹

财经要闻

- 846家上市公司上半年净利小幅增长
- 证监会8月起优先安排西部企业IPO审核
- 央行降息万能险利率下调
- 7月企业债券融资井喷 占比首次突破两成

东吴动态

- 东吴增利掘金信用债
- 东吴基金投资理财中心开展梧桐俱乐部招募活动

理财花絮

- 投资大师眼中的基金定投

热点聚焦

- 证监会开始实施新股分道审核

机构观点

- 国都证券：反弹趋弱，反复震荡

旗下基金净值表

2012-08-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1331	1.7131	-0.01%
东吴轮动	0.7256	0.8056	-1.09%
东吴新经济	0.9060	0.9060	0.33%
东吴新创业	0.9180	0.9780	0.44%
东吴新产业	0.9460	0.9460	-0.11%
东吴嘉禾	0.7106	2.4306	0.13%
东吴策略	0.8567	0.9267	0.21%
东吴100	0.9110	0.9110	1.11%
东吴中证新兴	0.6750	0.6750	0.15%
东吴优信A	1.0203	1.0323	-0.07%
东吴优信C	1.0088	1.0208	-0.07%
东吴增利A	1.0170	1.0570	-0.10%
东吴增利C	1.0130	1.0530	0.00%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.5463	1.96%
东吴货币B	0.6136	2.21%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2168.81	0.24%
深证成指	9238.20	1.06%
沪深300	2399.75	0.50%
香港恒生指数	20136.12	0.00%
道琼斯指数	13207.95	0.32%
标普500指数	1405.87	0.22%
纳斯达克指数	3020.86	0.07%

今日关注

溢价增持交行 国家队力挺蓝筹

交通银行日前公告，10日分别收到中国证监会《关于核准交通银行股份有限公司非公开发行股票批复》、《关于核准交通银行股份有限公司增发境外上市外资股的批复》，核准交通银行非公开发行不超过65.41亿股A股和58.35亿股H股。

这意味着交通银行定向增发方案得到了市场和监管部门的认可。财政部、社保基金等“国家队”及汇丰银行等外资投资者将溢价认购交通银行增发股份，反映了国内外机构投资者看好中国蓝筹股，反映出它们对中国银行业的信心，对中国资本市场和中国经济的信心。

溢价认购提振信心

根据交通银行此前披露的2012年非公开发行A股和H股方案的相关议案，拟以A股每股4.55元人民币、H股每股5.63元港币向财政部、汇丰银行、社保基金等境内外合格投资者定向增发约124亿股，募集566亿元人民币，扣除发行费用后将全部用于补充资本金。

从非公开发行价格看，此次A股增发价格为4.55元，而8月10日交通银行A股的收盘价为4.44元，增发价格比二级市场收盘价溢价0.11元。

一般的非公开发行方案中，非公开发行价格均会随分红而相应调整。

今年5月，交通银行进行了现金分红，每10股派发现金红利1.00元(含税)，但交通银行并没有因为分红相应下调增发价格，仍维持4.55元。业内人士表示，这一举措，有利于保护交通银行全体股东的利益。

从认购对象看，交行本次A+H非公开发行的认购方主要为交行现有前三大股东和看好交行长期发展的投资者，交行大股东对此次定向增发表现出较大的支持。此次发行中，交行前三大股东，财政部、汇丰银行和社保基金的认购金额分别约为人民币150亿元、108亿元和150亿元，合计占此次非公开发行募集资金的72%以上。

业内人士表示，交通银行定向增发的融资方式，避免了银行再融资对资本市场的冲击，有利于二级市场稳定，不仅不会对市场造成“抽血”，还为市场引入了增量资金。A+H的模式，表明交通银行充分利用了全球资本进行融资。

自愿锁定看好后市

根据方案，财政部、社保基金等A股认购的锁定期为36个月，汇丰银行的H股认购也自愿锁定3个月。这充分体现了对交行长期投资价值的认可和未来发展的信心，注重交行可持续发展给股东创造更丰厚的长期回报。大股东的有力支持，也进一步坚定了市场中小投资者对交行持续健康发展的信心。

值得关注的是，在监管部门的引导下，交通银行重视投资者回报，利润分配以现金分红为主，2009年度、2010年度和2011年度最近三年都进行了现金分红，分红比例占当年可分配利润的32.58%、17.29%和12.20%。

交通银行表示，交行每年的现金分红政策主要是综合考量股东当期回报和长远回报，新股东和老股东利益平衡及银行自身未来发展需要这三个因素而确定。2010 年度及 2011 年度，在资本补充压力较大的情况下及实施再融资的背景下，交行适度调低了现金分红水平，从而有利于更多留存利润用于补充资本金，适当减少外部融资的规模，减少对资本市场的冲击，进而为股东提供更好的回报。

财经要闻

846 家上市公司上半年净利小幅增长

Wind 数据显示，截至 13 日，沪深两市 846 家上市公司披露了半年报和业绩快报，实现营业收入 14513.17 亿元，同比增长 14.77%；实现归属于母公司股东的净利润 1327.93 亿元，同比增长 1.74%。经济增速下滑对上市公司业绩的影响在第二季度开始显现，846 家公司第一季度共实现净利润 573.27 亿元，同比增长 3.93%，第二季度实现净利润 754.66 亿元，同比增长 0.14%，业绩增速出现下滑。（中国证券报）

证监会 8 月起优先安排西部企业 IPO 审核

中国证监会有关部门负责人日前接受中国证券报记者独家采访时表示，从今年 8 月起，在首次公开发行审核中，证监会对符合条件的西部企业给予优先安排。同时，在申报企业具备条件的前提下，均衡安排沪、深两市企业审核进度。

这位负责人表示，上述举措是为了深入贯彻落实国家西部大开发战略，支持西部地区经济社会发展，充分发挥沪、深两市的经济服务功能。

该负责人说，新工作机制实施后，对于推动资本市场和西部地区社会经济发展良性互动将起到积极作用，也有助于进一步发挥沪、深两地资本市场的特点和优势，更好地支持实体经济发展。（中国证券报）

央行降息万能险利率下调

进入 8 月，各家保险公司陆续发布 7 月的万能险结算利率，多数险企的万能险结算利率较降息前仍能保持相对稳定，但明显继续分化，其中国寿、华泰各有一款万能险产品结算利率连续两月下降，而中英的万能险结算利率也在 7 月出现了首次下调，比 6 月下调了 0.15 个百分点。

据悉，6 月 8 日央行宣布下调存款利率 0.25 个百分点，7 月 6 日央行再次宣布下调存款利率 0.25 个百分点。央行连续两月的降息后，部分保险公司的结算利率已然下调，其中有的保险公司下调了两次。在已公布结算利率的 24 款万能险产品中，7 月份结算利率最高的为 5.5%，最低的为 2.5%。（中证网）

7 月企业债券融资井喷 占比首次突破两成

随着今年以来企业债券发行市场放量增长，市场开始担忧“金融脱媒”对银行业的不利影响。不过，有业内人士表示，由于受发债资格限制及债市波动性影响，未来债市的发展不会对银行贷款形成很大的威胁。

央行 8 月 10 日发布的《2012 年 7 月金融统计数据报告》显示，7 月新增人民币信贷仅 5401 亿元，远

低于市场预期，其中非金融企业及其他部门贷款仅增加 3558 亿元；而 7 月份企业债券净融资额达 2487 亿元，创出今年以来新高，企业债券融资额与企业贷款融资额的差距也进一步缩小。（证券时报网）

东吴动态

东吴增利掘金信用债

2012 年 08 月 09 日 上海证券报

今年以来，信用债市场扩容，分享信用债市场上涨收益，债券基金整体降低了利率产品的投资比重，而增加了信用产品的持仓比例。日前，打开申赎的债券基金东吴增利 A、C 今年降低了国债、央行票据等利率品种的配置，而提高企业债券等信用品种的比例，企业债券持仓比例从去年四季度末的 38.29% 提升至今年二季度末的 58.52%。

东吴增利基金经理韦勇表示，今年以来债券市场整体价格全线上行，其中，信用产品价格上行幅度最强。目前，国内 CPI 涨幅已回落至 2.2%，GDP 增速更是创下三年来最低季度增幅，下半年经济局部见底是大概率事件，债券市场价格进一步上涨的空间已经不大，国债、金融债估值优势不明显，中低等级信用债因其高票息特征使得其持有价值突出。因此，相较于前期的资本利得收益，下半年债市收益将以票息收入为主，以巩固上半年的成果。

东吴基金投资理财中心开展梧桐俱乐部招募活动

近日来，尽管市场走势仍然低迷，投资者情绪比较低落，东吴基金服务投资者的热情没有丝毫减退。8 月 6 日，东吴基金投资理财中心的梧桐俱乐部活动在官方网站正式上线，主题为“迎“基”情盛夏，享激情豪礼”的俱乐部招募活动拉开帷幕。8 月 6 日-8 月 31 日期间，对公司产品和服务感兴趣的所有投资者可以通过网上注册成为东吴基金梧桐俱乐部会员，从而享受到专业、细致、人性化的理财服务。

该活动相关负责人表示，起名“梧桐俱乐部”寓意传承金融先辈的开创精神，加强与投资者的沟通。她指出，1792 年，24 个在街头买卖股票的经纪人聚集在华尔街 68 号前的一棵梧桐树下，讨论签署了举世闻名的《梧桐树协议》，这就是纽约证券交易所的雏形。几百年后的今天，东吴基金为在基金公司与投资者之间搭建起一个沟通和交流的平台，加强基金公司与客户的沟通，特成立了梧桐俱乐部，旨在让更多的投资者可以在东吴基金开辟的“梧桐俱乐部”继续交流全球投资机会，探讨多元化投资理财需求。

当前，随着基金业产品数量不断增加、类型日趋多样化，纷繁复杂的基金产品常常让投资者无从选择，因此，负责任的基金公司，必须是既能获得优秀业绩，又能注重并将投资者教育和理财服务落到实处的企业。东吴基金一直以来保持优秀业绩，并积极开展各项活动提高客户服务水平。为此，公司在今年组织成立了东吴投资理财中心，旨在通过借助公司强大的研究实力，严格控制投资风险，以投资者权益为导向，根据客户不同的风险偏好和投资需求，为客户提供度身定制的投资理财服务。

理财花絮

投资大师眼中的基金定投

市场涨跌轮回，没有只跌不涨的股市，在股市低迷时采用基金定投进行分批投资，等待牛市的爆发，这已被证明为一条明智的道路。

而在美国著名基金经理彼得林奇的眼中，定投更是在不同市场条件下进行长期基金投资卓有成效的方式。他做过统计，如果在 1940 年 1 月 31 日投资 1000 美元购买标准普尔指数，52 年后你的 1000 美元投资将会增值到 33.38 万美元。

如果在这 52 年中，每年的 1 月 31 日都定期定额追加 1000 美元，52 年后，所投资的 52000 美元将会增值到 355.42 万美元。如果有足够的勇气可以在每次股市下跌超过 10% 后，再追加 1000 美元，这 52 年中股市下跌 10% 以上共有 31 次，加上每年年初投资的 1000 美元，总投资为 83000 美元，经过 52 年后会增值到 629.5 万美元。

由此可见，如果执行一个定期定额投资计划，而且不管股市涨跌如何都始终坚持，就会得到非常丰厚的回报，而如果在大多数投资者吓得纷纷卖出股票时再追加投资，你就会得到更加丰厚的回报。

基金定投具有“长期投资摊低成本、积少成多复利增值、定时扣款省心省力”这三大独特优势。因此，基金定投非常适合有远期财务规划的人，例如购房、子女教育、养老等。但当股市用连续下跌来考验我们时，对于许多已经参加或者准备参加基金定投计划的投资者来说，仅知道基金定投“三大优势”还是远远不够的，如何甄别误区坚持正确定投理念，才是实现最终定投目标的关键。

热点聚焦

证监会开始实施新股分道审核

A 股 IPO（首次公开发行）“分道审核”（编注：即在审核中根据不同分类分别排队）计划在公布两个多月后，于上周开始实施。

在 8 月 9 日晚间公布的《发行监管部首次公开发行股票深交所申报企业基本信息情况表》（以下简称“信息表”）中，证监会首次将上证所与深交所的申报企业分开呈现，而此前，二者同归于“申报企业”栏中，全部拟上市企业的审核统一排队。

根据统计，拟在上海证券交易所（上证所）IPO 的储备企业数量，仅为深圳证券交易所（深交所）的 1/5，这意味着拟在上证所上市的企业排队时间或因此大大减少。

另外，证监会首次在表中将西部 12 省区市及比照执行的地区首发在审企业以“*”号标出，似表明此前宣布计划推出的“西部企业优先审核”政策得到落实。

上证所上市审核或加速

根据证监会公开的信息表，拟在沪深交易所上市的待审企业数量，已出现明显失衡。

截至 8 月 9 日，拟在上证所上市的 IPO 申报企业共计 129 家，与之形成对比的是，拟在深交所主板及中小板上市的申报企业共计达 324 家。此外，《创业板发行监管部首次公开发行股票申报企业基本信息情况表》并显示，目前还有 305 家企业拟在深交所创业板上市。

也就是说，在深交所排队上市的企业数量为 629 家，而在上证所排队上市的企业数量仅为深交所的五分之一。投行人士据此分析称，分道审核有望让拟在上证所上市的企业驶入审核快车道，对上证所是利好。

新股分道审核与之前监管表态相呼应。今年 5 月 30 日，证监会有关部门负责人在新闻通气会上宣布，目前在审的主板拟上市企业中，拟在上证所和深交所上市的企业数量存在比较明显的不均衡情况，未来将出台政策平衡两个交易所拟上市企业的审核。

证监会指定信披媒体亦曾援引有关人士的话表示，在沪深交易所上市的拟上市公司有望根据上市地分别排队，实施分道审核。对拟上市公司来说，在此前深沪交易所拟上市公司未做区分地“扎堆”审核情况下，对上市地点的选定主要考虑因素是市盈率、后续服务等。而在分道审核的情况下，上市地的选择或将影响到审核速度，上市地域版图或将改写。

根据公开资料，选择在上证所上市的公司，主要是发行数量在 8000 万股以上的拟上市企业，以及 IPO 发行数量在 5000 万至 8000 万股的企业。

西部企业优先审核？

值得关注的是，在昨日的申报表中，成都银行、西部黄金等 76 家西部地区企业在申报表被用“*”号标注。申报表备注称，带“*”为西部 12 省区市及比照执行的地区首发在审企业。

此前，证监会相关负责人 5 月 30 日在新闻通气会上亦表示，目前西部省份企业通过资本市场融资的比例偏低，证监会拟推出西部企业优先审核政策，以贯彻国家西部大开发战略，支持西部地区发展。据悉，该项举措将覆盖到 12 个西部省区直辖市，包括西北的陕西、甘肃、宁夏、青海、新疆，西南的重庆、四川、云南、贵州和西藏，以及内蒙古和广西；另外，湖南湘西、湖北恩施和吉林延边 3 个比照地区也按此规则执行。

餐饮企业 IPO “快跑”：3 公司已通过初审

国内新股审核方式改变的同时，IPO 企业扩容速度似在减缓。

申报表显示，8 月 3 日-9 日期间仅增加初审企业 3 家，分别为拟在上证所上市的湖北振华化学股份有限公司，以及拟在深交所创业板上市的浙江田中精机股份有限公司、江苏和时利新材料股份有限公司。

不过，餐饮企业 IPO 开始“快跑”。上周，狗不理集团股份有限公司、广州酒家集团股份有限公司、顺峰饮食酒店管理股份有限公司 3 家餐饮企业的审核状态均由“初审中”变更为“落实反馈意见中”，显示餐饮企业的 IPO 步伐终于开始有所推进。而另一餐饮企业净雅食品股份有限公司目前仍在“初审中”。上述四家餐饮企业拟上市地均为深交所。

此前，由于餐饮业涉及税务和食品安全等问题，证监会曾一度停止对该类企业的上市审核。

但停滞状态在今年初迎来了转机。今年 2 月 15 日中国上市公司协会成立大会上，证监会主席郭树清也公开力挺餐饮企业上市。郭树清称，上市公司中还需要有更多的消费服务企业，应消除认为消费服务企业不重要的偏见。

5 月 17 日，证监会进一步发布了《关于餐饮等生活服务类公司首次公开发行股票并上市信息披露指引(试行)》，对首次公开发行股票并上市的企业业务发展状况、主要经营模式、持续发展能力、食品安全卫生、主要管理制度与执行情况、公司治理以及企业商标商号等信息的披露进行了规定。这被市场解读为已中断了两年半时间的餐饮企业 A 股上市之路将要重新起航。(中国证券报)

机构观点

国都证券：反弹趋弱，反复震荡

上周市场技术性反弹，沪深两市周 K 线收出久违的阳线，量能不足成为制约反弹空间的重要因素。中小市值题材股表现活跃，权重股走势低迷。资金面分析，以场内资金自救为主，场外资金进场规模有限。

7 月份增值税仅增长 0.7%，实体经济真实状况值得担忧。交行 A+H 定增获得证监会核准，市场扩容压力仍相当大。周末政策面平静，市场预期的政策利好再次落空。

阶段性底部形成的基本特征是持续放量，简单地说，不放量、不见底。沪市上周每天 600 亿的量能水平，无法成功突破沪指 2200 点一带压力位。市场本周调整压力加大；技术上看，10 日均线支撑力度成为判断反弹是否延续的重要依据。

综合来看，A 股市场最大的利空是中国经济持续下滑造成的估值体系重塑以及市场高速扩容造成的股票相对供给过剩，这两个根本问题不解决，市场难见牛市。市场仍在 5 月 9 日以来的下跌通道中运行；稳健投资者宜继续控制仓位、保持防御策略。激进投资者可适当关注短线热点的交易性机会。

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。