

今日关注

- 转融通最快8月下旬推出 首批试点券商圈定11家

财经要闻

- 8月以来新股首发市盈率创三年新低
- 599家披露中报公司近六成净利增长
- 多家基金公司上报债券ETF方案
- 证券业协会健全自律管理机制

东吴动态

- 东吴基金开展梧桐俱乐部活动
- 东吴增利跑赢同期产品

理财花絮

- 时间和耐心的较量

热点聚焦

- 宋丽萍：市场发展要考虑中小投资者利益诉求

机构观点

- 海通证券：利空消息引跌市场，弱市把握结构机会

旗下基金净值表

2012-08-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1224	1.7024	-0.94%
东吴轮动	0.7001	0.7801	-3.51%
东吴新经济	0.8920	0.8920	-1.55%
东吴新创业	0.9090	0.9690	-0.98%
东吴新产业	0.9210	0.9210	-2.64%
东吴嘉禾	0.7018	2.4218	-1.24%
东吴策略	0.8479	0.9179	-1.03%
东吴100	0.9040	0.9040	0.00%
东吴中证新兴	0.6650	0.6650	-1.48%
东吴优信A	1.0207	1.0327	0.04%
东吴优信C	1.0092	1.0212	0.04%
东吴增利A	1.0180	1.0580	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	0.5514	2.00%
东吴货币B	0.6193	2.25%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2136.08	-1.51%
深证成指	9039.22	-2.15%
沪深300	2351.93	-1.99%
香港恒生指数	20081.36	-0.27%
道琼斯指数	13169.43	-0.29%
标普500指数	1404.11	-0.13%
纳斯达克指数	3022.52	0.13%

今日关注

转融通最快 8 月下旬推出 首批试点券商圈定 11 家

记者获悉，转融通机制最快将于 8 月下旬推出，11 家券商将获转融通首批试点资格。这 11 家券商分别为海通证券、国泰君安证券、中信证券、华泰证券、申银万国证券、银河证券、招商证券、广发证券、光大证券、国信证券和中信建投证券。

最快 8 月下旬推出

多位券商人士向证券时报记者证实，推出转融通机制的制度和技术层面的时机均已成熟，转融通机制最快有望于 8 月下旬推出。业界人士表示，在该机制推出之前，监管层和券商需要完成两项工作，即对相关管理办法和交易细则进行最后的征求意见，以及做好转融通推出前的通关测试。其中，前一项工作已在上周末完成，后一项工作正在如火如荼地进行之中。

证券时报记者获悉，8 月 7 日中登公司和上交所向部分券商下发了转融通证券出借交易实施细则和登记结算业务实施细则的征求意见稿，并已于上周四和上周五分别在深圳和上海的会议上研讨相关细节。多位券商高管向记者表示，能敲定的细节已经敲定，尚未敲定的细节也已不会影响转融通的运行，这表明推出转融通在制度层面的时机已经成熟。

此外，首轮通关测试也已完成。多位券商人士向记者证实，上周五多家券商接到通知，于上周六再次与交易所等相关单位进行了通关测试，预计本周末还将开展最后一次通关测试。

实际上，自今年 2 月份以来，转融通业务已进行了三轮技术测试，参与方包括证券金融公司、中登公司、沪深证券交易所、25 家前三批两融业务试点券商和部分商业银行。“这表明最后的通关测试已经有了稳定的技术基础。”上海某券商高管表示，“因此通关测试最多进行两次就已足够。”

“现在监管层召集各方研讨制度和通关测试均非常积极。”深圳某券商高管表示，这表明监管层对转融通的推出已基本敲定了时间，不出意外这个时间点就在下周。

首批试点券商将达 11 家

日前，监管层明确表示，首批开展转融通试点券商可能超过 10 家。证券时报记者获悉，监管层在综合考虑前三轮转融通全网测试结果和两融业务开展情况，将首批试点券商初步定为 11 家，主要以前两批两融业务试点券商为主，第三批两融业务试点券商中的中信建投证券也有望获得试点资格。

监管部门相关负责人日前公开表示，年初至今进行的三轮全网测试结果显示，转融通业务试点启动所需要的技术系统准备工作已基本完成。对此，业界人士认为，这表明多数券商——尤其是前两批两融业务试点券商已通过了技术环节的测试，因此业务能力将成为能否得到首批试点资格的关键。

据沪深证券交易所最新公布的会员信用交易数据，截至 6 月 30 日，前两批融资融券业务试点券商中，海通证券、国泰君安证券、中信证券、华泰证券、申银万国证券、银河证券、招商证券、广发证券、光大证券、国信证券融资融券余额排名前十，东方证券虽然是第二批两融业务试点券商，但排名在第 19 位。而

拿到第三批两融试点资格的中信建投证券异军突起，以 22.9 亿元的融资融券余额排名第 11 位。

多位接近监管层的人士向记者透露，除东方证券外，其余 10 家两融业务前两批试点券商均将获得转融通试点资格，而中信建投证券因业务能力突出和全网测试结果较为理想，也被监管层圈定为转融通试点券商。

或先推转融资注入流动性

日前，监管层相关人士表示，转融通试点推出后，证券金融公司将开始为试点券商提供转融资资金。尽管监管层未表态将优先推行转融资，但业界认为，无论从客户需求，还是从证券市场近期走势看，优先推出转融资的可能性极大，届时将为股市注入最高达 1200 亿元的流动性。

多位接受证券时报记者采访的券商人士认为，从客户需求角度讲，由于目前融资融券的标的券种大多数为蓝筹股，因此投资者融券做空的动力不大，但融资买入的积极性则较高，这一点从融券余额还不到融资余额的 2%即可证明，因此监管层宜优先推出转融资。

而当前股市低迷，投资者信心不足，如果同时推出转融资和转融券，虽然同样是利好股市，但利空的因素容易被过度渲染。如果监管层优先推出转融资，则可以重塑投资者信心，引导投资者投资蓝筹股。

财经要闻

8 月以来新股首发市盈率创三年新低

最近一段时间，沪深股市持续表现低迷，整体市场估值持续下行。二级市场估值压力传递到新股发行，从 8 月初至今，新股平均首发市盈率为 26.00 倍，创 2009 年恢复新股发行以来新低。

统计显示，今年以来，沪深两市新股发行估值水平较去年同期有显著下降。前 6 个月，105 只新股首发市盈率算术平均值为 31.15 倍，仅为去年同期的 60%左右。进入三季度，二级市场持续低迷对新股发行市场形成明显压制，7 月新股平均首发市盈率滑落至 26.02 倍，8 月 1 日至今下降至 26.00 倍，创 2009 年恢复新股发行以来新低。（中证网）

599 家披露中报公司近六成净利增长

从行业来看，中报业绩向好的公司集中在机械设备、信息服务、化工、医药生物等四大行业

据《证券日报》市场研究中心和同花顺 iFinD 数据统计显示，截至 8 月 13 日 17:30 点，沪深两市共有 599 家公司披露半年报，累计营业总收入 9428.1 亿元。其中，有 340 家公司今年上半年净利润实现增长，占已披露半年报公司总数的 56.76%。从净利润增长来看，已披露的半年报公司中，有 105 家公司今年中期利润同比增长均超五成。（证券日报）

多家基金公司上报债券 ETF 方案

消息人士透露，约 4 家基金公司已向上交所递交债券 ETF 产品方案。其中，国泰基金和博时基金的产品方案已获上交所授权。深交所也接到多家基金公司上报的债券 ETF 产品方案。

该人士认为，交易所的授权仅说明具备了意向性，哪家公司将饮“头啖汤”目前尚难定论。债券 ETF 产品方案已获上交所授权的一家基金公司人士透露，目前正与监管层沟通方案，待敲定后提交产品申报材料，监管层可能会通过创新通道审核债券 ETF 产品方案。（中证网）

证券业协会健全自律管理机制

中国证券业协会 13 日表示，《中国证券业协会自律管理措施和纪律处分实施办法》、《中国证券业协会自律监察案件办理规则》和《中国证券业协会自律监察专业委员会组织规则》三项自律规则日前发布。这标志着协会自律监察工作基础性制度已建立，今后将进一步发挥协会自律监察作用。下一步，协会将加大对会员单位和从业人员违反自律规则和职业道德行为查处力度。（中国证券报）

东吴动态

东吴基金开展梧桐俱乐部活动

2012 年 08 月 13 日 证券时报

近期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。梧桐俱乐部的成立旨在投资者获得更多的交流机会，探讨多元化投资理财需求。

东吴增利跑赢同期产品

2012 年 8 月 10 日 南方日报

回首上半年，一级债基表现尤为出色，其中东吴增利凭借出色的表现领跑一级债基。Wind 数据显示从 2011 年 7 月 27 日至 2012 年 7 月 20 日，东吴增利 A、东吴增利 C 净值增长率分别达 6.00% 和 5.60%，在去年同期（2011 年 5 月至 7 月）成立的一级债基中表现优异，排名第 1 和第 2 位。不仅如此，在所有同类产品，东吴增利 A、东吴增利 C 净值增长率分别超越业绩比较基准 1.29% 和 0.89%，是同期仅有的两只跑赢业绩比较基准的基金的一级债基。

理财花絮

时间和耐心的较量

“师从这个年代最伟大的投资家，对我来说就像一下子同时拿到工商管理硕士、注册金融分析师和博士学位。”杰夫·艾弗里曼（Jeff Everett）这样评价自己职业生涯的开始。从某种意义上说，杰夫是幸运的，他在进入邓普顿集团半年后，就开始和约翰·邓普顿爵士一起工作。回忆那段时间的工作，几乎除了吃饭睡觉，满脑子都是市场以及“约翰爵士会怎样考虑”，杰夫完全承袭了约翰·邓普顿的投资理念，不到三年，他成为华尔街一个冉冉升起的新星。

1989年杰夫进入邓普顿集团成为一名股票及量化分析员，参与设计并建立了邓普顿集团的研究数据库。半年后，他被创始人约翰·邓普顿爵士选中，后者以善于发掘人才而著称，很快，杰夫展现了自己的才华，1991年，杰夫开始独立管理投资账户，并取得了良好的业绩，其中一个投资账户的规模从初始的4亿美元增值到10亿美元，杰夫在投资界开始星光闪耀。

1995年，杰夫正式管理公募基金——邓普顿世界基金（Templeton Global Fund），该基金投资于全球市场的价值型股票，同时，他也协助管理邓普顿外向型基金（Templeton Foreign Fund），该基金则只投资非美国市场的价值股。

杰夫把他的投资法则归纳为长期投资、逆向思维以及自下而上策略。约翰爵士有一句名言：“如果你想获得比大众更多的回报，那么就不能按照大众的思维进行投资。”而杰夫对于逆向投资的理解则具体体现在长期投资和发掘价格被低估的公司上。前者有别于众多的短期交易型投资人，而后者则避免跟随市场炒作之风，关注那些本身优秀但没有被市场认可的公司。从此也可以看出，杰夫是个坚定的价值投资者。

作为约翰·邓普顿的衣钵弟子，杰夫毫无疑问是一个长期投资的拥护者和坚定的执行者，他曾表示，“投资者的短期眼光是他们取得成功的最大障碍之一。而不管是牛市还是熊市，总能发现好的公司，耐心地等待我们的想法变成现实。”杰夫所管理的邓普顿外向型基金“长期交易额基本上为20%—25%，也就是说，投资组合中的股票持股年限平均为4—5年”，而同类基金的平均持股年限仅为1年多。尽量减少不必要的交易使得邓普顿外向型基金获得了更多的税收优惠，这一点也对其长期业绩提供了贡献度。

在其20多年的全球市场投资生涯中，杰夫显然对亚洲市场情有独钟，而其在亚洲金融危机中的准确判断也成为经典案例。1997年5月，杰夫发布了看空亚洲市场的研究报告并随即卖出他持有的长江实业股票。7月2日泰国宣布保卫泰铢的行动失败。虽然，此后恒生指数再创历史新高，但1年后则下跌近60%。杰夫表示“我们错过了股价上升20%的盈利，但是避免了下跌70%的厄运。”

热点聚焦

宋丽萍：市场发展要考虑中小投资者利益诉求

证券时报记者获悉，深交所近日联合贵州证监局举办了以“透明性·理性·适当性”为主题的“会员营业部‘投资者保护’培训交流活动”。深交所在培训中强调，各证券公司要进一步加强对投资者的宣传教育，帮助投资者充分理解退市制度的具体要求及各项安排，识别和防范上市公司退市可能带来的投资风险，及时将退市风险传达给投资者，提高投资者的风险意识和理性参与能力。

深交所总经理宋丽萍在讲话中指出，一个市场的发展空间有多大，取决于最弱势的参与主体的信心和信任。在资本市场诸多参与方中，中小投资者无论是资金规模、信息获取，还是自我保护能力，都处于天然的弱势地位。不考虑投资者的利益和诉求，市场的稳定、创新和发展就没有稳固的基础。因此，投资者的教育和保护，是资本市场的薄弱环节，始终需要重视和加强。我们必须充分认识投资者教育和保护工作的重要性 and 紧迫性。

宋丽萍强调，我国投资者数量多、增长快，群体分化明显。年轻、年老与年富力强的投资者相比，西部地区与中部、东部地区的投资者相比，在投资知识、投资意识与投资技能等方面都存在不小差距。在资本市场改革不断推进、产品与层次不断丰富的背景下，如何有针对性地为不同投资者群体提供均衡的投资者教育与服务，是当前以及未来一段时间内都应当高度关注的问题。随着资本市场规模的快速扩大和证券公司经纪业务的转型，遍布内地各省市的 4000 多家证券营业部，处于投资者教育的第一线，应充分发挥应有作用，提高对投资者教育与保护的认知程度，提升客户管理能力和服务水平，摆脱区域间、机构间差距，切实加强合规运作，严格适当性管理流程，有效发挥投资者教育与保护的主力军作用，不断提高投资者自我保护能力。

贵州证监局副局长黄民贵表示，证券经营机构在投资者保护工作中责任重大。“引导理性投资价值投资”，既是培育稳定客户队伍、提升核心竞争力的客观需求，更是应尽的义务。各证券营业部要牢固树立投资者保护意识，真正做到热情、专业、负责任地为投资者提供高质量的服务。进一步落实投资者适当性管理制度，加强对市场各类产品的风险分析和揭示，严格规范从业人员的营销行为。加大对投资者的教育和宣传力度，引导投资者树立理性投资和价值投资的理念，真正把投资者教育和保护工作做深、做细、做实，不断提高服务投资者的能力和水平。

针对近期实施落实退市制度的有关问题，深交所在培训中强调，退市制度是资本市场一项重要的基础性制度，公司的上市与退市是资本市场和公司经营发展过程中正常的、市场化的现象。新的退市制度完善了上市公司退市标准，形成市场化、多元化的退市标准体系，明确市场预期，抑制炒作绩差股，实现对市场风险的有效防控和平稳退市，对于提高上市公司整体质量，保护投资者合法权益，促进市场规范、健康、稳定发展具有重要作用。各证券公司要进一步加强对投资者的宣传教育，帮助投资者充分理解退市制度的具体要求及各项安排，识别和防范上市公司退市可能带来的投资风险，及时将退市风险传达给投资者，提

高投资者的风险意识和理性参与能力。

截至目前，深交所已先后与深圳、新疆、江苏、湖北、广东、四川、宁夏、山东、甘肃、青岛、河北、黑龙江等省市证监局联合举办了 13 期会员营业部“投资者保护”培训交流活动，足迹遍布全国各地，活动为深化落实投资者适当性管理、推动资本市场理性投资文化建设、夯实投资者保护基础，发挥了重要作用。
(证券时报)

机构观点

海通证券：利空消息引跌市场，弱市把握结构机会

利空频现，催化欠缺。昨日市场下跌，上证收跌 1.5%，深市收跌 2.2%。板块上尤其以非因金融、地产杀跌严重。一方面，7 月经济数据不振的前提下，利空传言影响市场情绪，包括对地产后期调控政策的猜测等等；另一方面，政策催化剂进入真空期。在风险收益弱平衡状态下，利空影响导致市场向下。

趋势待定，先谋结构。我们维持 8 月策略月报的判断，经济增长和企业盈利渐筑底，但回升趋势暂难，而资金利率回落的力度缓慢，因此市场趋势暂难，观察国内资金利率回落趋势、中游产品价格企稳回升力度、海外量化进展。继续把握结构性机会，诸如农产品价格上涨线索等。

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。