

今日关注

- B 股拟转 H 股 中集欲开先河

财经要闻

- 前七月外汇占款增量同比下降超八成
- 中信证券澄清裁员减薪及巨亏等传闻
- 央行逆回购切准资金面平衡点
- 中国企业海外并购强劲

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

- 五招防止不当定投

热点聚焦

- 专家建议出台更多鼓励分红政策

机构观点

- 国都证券：反复震荡，反弹乏力

旗下基金净值表

2012-08-14

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1241	1.7041	0.15%
东吴轮动	0.7031	0.7831	0.43%
东吴新经济	0.8930	0.8930	0.11%
东吴新创业	0.9090	0.9690	0.00%
东吴新产业	0.9210	0.9210	0.00%
东吴嘉禾	0.7010	2.4210	-0.11%
东吴策略	0.8456	0.9156	-0.27%
东吴 100	0.8890	0.8890	0.57%
东吴中证新兴	0.6680	0.6680	0.45%
东吴优信A	1.0205	1.0325	-0.02%
东吴优信C	1.0090	1.0210	-0.02%
东吴增利 A	1.0180	1.0580	0.00%
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	0.5571	2.01%
东吴货币B	0.6242	2.26%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2142.53	0.30%
深证成指	9089.62	0.56%
沪深 300	2357.02	0.22%
香港恒生指数	20291.68	1.05%
道琼斯指数	13172.14	0.02%
标普 500 指数	1403.93	-0.01%
纳斯达克指数	3016.98	-0.18%

今日关注

B 股拟转 H 股 中集欲开先河

停牌一个月的中集集团 15 日发布公告称，拟将已发行的 B 股转换上市地，以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易。若此方案能顺利实施，中集集团将成为首家 A+B 转 A+H 上市公司。

将开创 B 股转 H 股先河

中集集团方案称，公司拟申请其已发行的 1,430,480,509 股境内上市外资股转换上市地以介绍方式到香港联交所主板上市及挂牌交易。

中集集团表示，中集集团符合联交所《上市规则》中对财务、市值、换手率、股东分布等内容的要求，公司符合向香港联交所申请以介绍方式上市的全部条件。

中集集团表示，此次方案同时涉及变更 B 股股东的权利，为保护 B 股股东，此方案除正常股东大会程序外，同时须经出席股东大会的 B 股股东所持表决权的三分之二以上表决通过。

同时，中集集团此次提出的方案还为除招商局国际、COSCO 及其关联企业 Long Honour 之外的全体 B 股股东提供了高出 B 股现价 5% 的现金选择权。此次方案中 B 股投资者可选择中集 B 股在香港联交所挂牌前行使现金选择权，将其持有的全部或部分 B 股转让给提供现金选择权的第三方，也可选择继续持有并保留至股票在香港联交所挂牌上市。现金选择权方案实施后的全体 B 股股东的该部分股份，将授权国泰君安证券作为名义持有人在国泰君安香港开立 H 股账户（该账户仅用于为投资者办理代理交易和登记结算使用）并托管公司 H 股股份及办理相关事项。

分析人士认为，若此方案能顺利实施，中集集团将开创 B 股转 H 股先河。

探索 B 股盘活之道

公开资料显示，中集集团目前总股本 26.62 亿股，其中 A 股 12.32 亿股，B 股 14.30 亿股。截至 7 月 13 日停牌前，中集集团 A 股二级市场价格每股 13.10 元人民币，B 股价格为每股 9.36 港元。虽然中集集团的 B 股发行流通量多于 A 股，但 B 股交易一直处于极度不活跃状态，其成交额、成交量、换手率等指标远低于公司 A 股。中集集团相关负责人表示，随着融资能力的逐步丧失及成交量的日渐萎缩，B 股问题的解决势在必行。

“相较于回购的方案，B 股转 H 股在战略及战术上更适合中集集团。”公司负责人介绍，中集集团 B 股股价和估值较低，而同类公司在香港的估值比公司 B 股更高，若实施转股对现有 B 股投资者更为有利；其次，B 股投资者在投资风格上接近香港投资者，且使用同种货币单位，若能转为 H 股，其后续投资亦能平稳过渡；此外，对为全球市场提供物流装备和能源装备的中集集团而言，若此方案能够顺利完成，公司将成为同时拥有 A 股和 H 股的跨市场、跨交易所上市公司，国际影响力会得到提升。

在中集集团看来，B 股转 H 股是进一步完善其融资平台和价值平台的重要步骤，此举有望为公司带来更好的资金支持。而且，公司还可以借鉴香港资本市场经验，建立起更科学的激励机制和投资者回报机制，

稳步增强自身的盈利能力与综合竞争力，在全球经济复苏力度放缓的背景下争取更大的市场份额。

分析人士认为，对其他已发行 B 股的上市公司而言，若此次中集集团成功实现 B 转 H，B 股改革的新模式有望由此展开，这不仅是对解决 B 股历史问题的有益尝试，而且也在对投资者利益充分保护的前提下，为该类上市公司的发展增添了新的可能。

财 经 要 闻

前七月外汇占款增量同比下降超八成

中国人民银行 14 日更新的金融机构人民币信贷收支表数据显示，截至 7 月末，中国金融机构外汇占款余额达 256575.17 亿元人民币，较上月净减少 38.2 亿元。如果将今年前 7 个月金融机构外汇占款 2988.16 亿元的增量和去年同期 23081.06 亿元的增量相比较的话，增量只占去年同期的 13%，也就是说，前 7 个月的增量同比下降达八成以上。

根据中国人民银行此前公布的统计数据，在 2011 年四季度连续 3 个月负增长后，从 2012 年 1 月开始，新增金融机构外汇占款再次转正。其中 3 月外汇占款新增 1246.36 亿元，回升至千亿以上的增长量。不过，进入 4 月，外汇占款较 3 月减少 605.71 亿元，首次出现年内的负增长。5 月份和 6 月份，新增外汇占款量也只是分别达到 234.31 亿元和 490.85 亿元人民币。

资金流入放缓已在多重数据中有所体现。根据国家外汇管理局最新公布的二季度我国国际收支平衡表初步数据，2012 年二季度，我国国际收支经常项目顺差 597 亿美元，资本和金融项目逆差(含净误差与遗漏)714 亿美元。继去年四季度之后，今年二季度我国国际收支资本和金融项目再现逆差。(经济参考报)

中信证券澄清裁员减薪及巨亏等传闻

中信证券 8 月 14 日晚发布澄清公告。公告称，互联网上自 2012 年 8 月 13 日起出现的信息——公司“海外投资巨亏”、“高管出事”，2012 年 8 月 14 日起出现的信息——公司董事会秘书宣称“公司裁员减薪”、“里昂证券员工大规模流失”，均与实际情况不符。对于此类不实信息，公司深表遗憾，并不排除采取进一步措施维护公司及投资者权益的可能。

公告称，公司目前经营状况良好，资产质量优良，管理团队稳定，各项业务进展顺利。截止公告日，公司重大事项均按规定进行了公告，不存在应披露而未披露的信息。

同时，公司董事会秘书郑京女士郑重声明：未向任何人发布“公司裁员减薪”、“里昂证券员工大规模流失”等不实信息。(中国证券网)

央行逆回购切准资金面平衡点

14 日，央行在公开市场进行了连续第八周的逆回购操作，银行间市场主流品种 7 天期回购利率继续稳定在 3.35% 一线。分析人士表示，连续的滚动逆回购操作，表现央行已经切准当前市场资金面的平衡点，伴随着逆回购操作的常规化，市场对于降准的预期已经发生显著弱化。不过，从央行维护资金面平稳的政策

意图来看，如果未来出现突发因素导致资金利率大涨，央行依然掌握降准等非常规宽松手段的主动权。（中国证券报）

中国企业海外并购强劲

普华永道昨日发布的《2012 年上半年企业并购回顾与展望》报告指出，全球宏观经济的不景气并没有严重影响中国的海外并购交易。中国今年的海外并购交易数量基本与 2011 年处在同一水平（仅下降了 6%），但值得注意的是，交易金额为交易活动不甚活跃的 2011 年上半年的三倍左右，并且全年交易金额有望超过 2011 年。

报告显示，中国企业正抓住海外市场的买入机遇，大力并购海外能源类和工业技术密集型企业。总的来说，中国在 2012 年上半年的海外并购交易中，资源和能源领域的交易居于首要位置，占总数量的 44%，而 2011 年上半年，这一比例为 36%。这一领域的交易在金额上也占了很高的比重，2012 年上半年披露的资源和能源领域交易金额占该时期海外并购交易金额总数的 69%，在上半年披露的 9 宗交易金额大于 10 亿美元的海外并购交易中，其中 7 宗为资源和能源领域交易。（证券日报）

东吴动态

东吴基金开展梧桐俱乐部活动

2012 年 8 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，在所有同类产品中，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

五招防止不当定投

任何一种好的方法，都有其运用的背景和适用的环境，所以需要活学活用。定期定额作为一种简单方便的投资方法，被投资者广泛采用。但为了更好地发挥基金定投的最佳效果，投资者需要从五方面把关，防止出现不当定投情形。

第一，防止超越自身风险承受能力而错配品种。股票型基金是基金定投的最佳投资品种。但由于其净值随着证券市场而波动，所以需要投资者具有一定的抗风险能力。因此，投资者要结合自身实际，根据自己的风险偏好和风险承受度作出理性抉择，不能盲目参与。

第二，防止超越经济实力而决定扣款额度。投资基金应根据自身的经济能力量力而行，透支资金，尤其是通过借贷来定投是不可取的。这样，只会增加投资者的心理负担，带来投资中的压力，并不利于投资者定投效益的提升。

第三，防止忽略定投时点的选择。由于基金产品受证券市场的影响较大，因此，关注基金投资的时点，对降低基金的投资成本非常有利。投资者在进行基金产品投资时，应当结合市场环境。一般来讲，在震荡向上的行情中定投，比在震荡向下的市场环境中定投，更具投资优势。

第四，防止跟风定投。尽管定投是一种较好的投资方法，但并非不要规划和策略。尤其是在基金产品的组合搭配和品种选择上，更应当进行积极筹划。既不能进行单一的股票型基金的投资，更不应当跟风购买所有同类型的新基金。

第五，防止不合理中止定投。基金投资是一场马拉松长跑，没有一定的坚持精神，是很难跑完整段赛程的。只要基金的基本面没有改变，管理人管理和运作基金的能力在不断提高，投资者就可以持续定投，而不必做中途调整。只要投资者制定了长期投资计划和合理的收益预期，就能够树立信心，从而避免定投流于形式，或者将其作为一种短期的操作工具。

热点聚焦

专家建议出台更多鼓励分红政策

接受中国证券报记者采访的机构投资者、个人投资者和专家学者建议，引导上市公司现金分红还需政策支持。例如，尽快取消红利税，对长期坚持稳定分红上市公司的再融资、重大重组等事项给予“绿色通道”待遇。

强调分红是市场发展必然

中国证券报记者从各地监管部门了解，在证监会实施分红新政、鼓励上市公司以现金分红的方式回报投资者的大背景下，各地上市公司积极修改公司章程，明确长期、透明的分红政策，给予投资者更稳定、

更透明的分红回报预期，以便作出适当的投资选择。近期已有数百家上市公司发布“未来三年股东回报规划”或“现金分红有关事项征求投资者意见”，披露公司分红政策和相关决策程序。注重分红回报正成为 A 股市场一个令人瞩目的现象，长远来看，必将对提升投资者信心和市场投资价值起到积极作用。

证券市场的基本功能是融资和获得投资回报。长期以来，我国证券市场存在重融资、轻回报的问题，这和市场本身所处的发展阶段有密切关系。英大证券研究所所长李大霄表示，一个处于发展初期和高速发展阶段的市場，股本规模很小，上市公司供不应求，上市公司的股本扩张会受到欢迎，股本扩张带来的虚幻的股价上扬也成为可能。但必须看到，这个阶段已经过去，上市公司、投资者也必须转变自己的行为模式，再一味追求虚幻价值将受到市场的惩罚。此时，只有踏踏实实地追求稳定的分红回报才是可行之道。在这种背景下，强调上市公司现金分红就显得十分必要。

专家强调，现金红利应贯穿上市公司的整个生命周期，从长期看是投资者回报最重要的组成部分。

上市公司分红结构不均衡

在证监会的引导和各方面的努力下，近年来我国上市公司现金分红水平总体比较稳定，出现了一批坚持分红回报的公司。但从绝对数据来看，虽然上市公司股息率连年上升，分红结构却极不平衡，极少数公司的分红额占据了全市场分红总额的绝大部分。

据统计，沪深两市上市公司最近三年（2009 年—2011 年）的股利支付率分别为 35.90%、30.10%和 31.40%。截至 2011 年底，24 家公司连续 5 年股利支付率超过 40%。

随着市场估值重心的下移，近年来上市公司股息率连年上升。据统计，沪市近三年进行分红的上市公司平均股息率（以年末收盘价格计算）分别为 0.85%、0.94%和 1.49%。以工商银行、中国银行等为代表的一批权重股的股息率已明显超过 1 年期银行存款利率。

截至 2011 年，129 家沪市公司连续十年进行分红，占上市满十年上市公司的 18.5%。有 24 家沪市公司连续五年股利支付率超过 40%。

同时，国内上市公司在现金分红结构上存在严重的不均衡。2011 年，沪市 5%的上市公司现金分红金额占沪市整体现金分红金额的 87%。相当大比例的公司分红意愿不足。截至 2011 年，沪市上市满三年且连续三年不分红的公司高达 257 家，其中 20 家公司上市时间超过十年但从未进行过现金分红，成为名副其实的“铁公鸡”。

鼓励分红还需政策支持

目前，现金分红的必要性正逐步被上市公司和投资者所理解和接受。但不少机构投资者、个人投资者和专家学者表示，引导上市公司现金分红还需政策支持。

争议最集中的问题是红利税。红利税不仅属重复征税，而且使投资者特别是中小投资者直观地感到与送股等形式相比，分红是一桩吃亏的买卖。受访的专家学者强烈建议尽快取消红利税。

专家还建议，可以对长期坚持稳定分红的上市公司予以政策上的支持和鼓励。例如，在再融资、重大重组等事项上给予“绿色通道”的待遇。专家建议，对于有盈利但不分红的公司，应增加其信息披露义务，

要求其详细说明不分红的理由。对于以扩大投资为由拒绝分红的公司，应监督其投资项目的收益率并要求其建立问责机制，对不能达到预期收益率的应问责。（中国证券报）

机构观点

国都证券：反复震荡，反弹乏力

周二沪深两市探底回升，依托 10 日均线下跌抵抗，收出带下影线的小阳线；沪市成交 596 亿，两市总成交 1242 亿，反弹量能严重不足。个股涨多跌少，页岩气概念受到游资追捧，券商、稀土等板块抛压较大。资金面持续净流出。

页岩气第二轮招标初定 9 月启动，成为页岩气概念短线炒作的催化剂。券商板块持续放量杀跌，机构资金出逃迹象明显；券商板块能否止跌企稳，成为近期市场走势的风向标。

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。

我们观点不变：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。沪市每天 600 亿的量能水平，无法成功突破沪指 2200 点一带压力位。综合来看，市场仍在 5 月 9 日以来的下跌通道中运行；本周市场调整压力加大，10 日均线支撑力度成为判断反弹是否延续的重要依据。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。