今 日 关 注

- 郭树清：研究进一步降低市场成本办法

财 经 要 闻

- 中国或出台改革方案限国企 推进利率汇率市场化
- 融资融券余额突破 740 亿元
- 保监会密集下发文件：险资不必受限股市债市
- 发改委：企业发债申请需附征信记录

东 吴 动 态

- 东吴基金四季度基金经理接待日路演预告

理 财 花 絮

- 跌势中把握买入时机

热 点 聚 焦

- 758 家企业排队上市 农业、文化产业潜力大

机 构 观 点

- 海通证券：反弹行情延续，三季报是主旋律

旗下基金净值表

2012-10-22

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.1351	1.7151	-0.03%
东吴轮动	0.6966	0.7766	0.69%
东吴新经济	0.8940	0.8940	0.90%
东吴新创业	0.8990	0.9590	-0.22%
东吴新产业	0.9280	0.9280	0.54%
东吴嘉禾	0.6852	2.4052	0.16%
东吴策略	0.8348	0.9048	0.25%
东吴保本	1.0040	1.0040	--
东吴 100	0.8650	0.8650	0.35%
东吴中证新兴	0.6540	0.6540	0.00%
东吴优信A	1.0206	1.0326	-0.39%
东吴优信C	1.0083	1.0203	-0.40%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.00%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	0.00%

注：东吴保本处于封闭期，上表为 2012-10-19 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.3494	3.13%
东吴货币B	0.4154	3.38%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证指数	2132.76	0.21%
深证成指	8829.44	0.38%
沪深 300	2341.59	0.39%
香港恒生指数	21697.55	0.68%
道琼斯指数	13345.89	0.02%
标普 500 指数	1433.82	0.04%
纳斯达克指数	3016.96	0.38%

今 日 关 注

郭树清：研究进一步降低市场成本办法

证监会主席郭树清日前在《行政管理改革》杂志上撰文指出，总体来看，2012 年以来证券期货领域推出的新股发行制度改革、实施退市制度改革、不断健全上市公司分红制度、加快推进场外市场建设等政策措施得到市场积极回应，政策效果正逐步显现，市场运行质量日趋改善。

郭树清指出，股票定价约束机制逐步增强，新股发行平均市盈率由 2011 年的 48 倍下降到 2012 年 6 月的 31 倍，上半年新股发行市盈率与二级市场平均市盈率之差比 2011 年四季度下降了约 25%。股票债券比例失调问题有所缓解，2012 年上半年股票筹资下降 58%，公司类信用债券同比增加 3846 亿元。此外，上市公司回报股东意识不断增强。2011 年，境内股市实际现金分红 3900.68 亿元，较上年增加 876.72 亿元，增幅达 29%；现金分红占净利润的比例为 25.8%，较上年提高 2.7 个百分点。从股息率来看，2011 年我国上市公司的平均股息率为 1.82%，沪深 300 指数股息率达到 2.34%，超过美国标准普尔 500 指数成份股 2.12%的股息率。

郭树清还表示，在已推出大幅降低市场费用政策基础上，证监会研究进一步降低市场成本的办法。在支持各类长期资金通过资本市场实现投资运营和保值增值方面，郭树清透露，与住房和城乡建设部共同研究改进住房公积金的管理和投资运营，取得了实质性进展。

郭树清表示，鼓励和支持市场机构创新发展。券商方面，支持证券公司开展业务和产品创新，特别是在固定收益、资产管理、金融衍生品等方面的创新；基金方面，推动修订《基金法》，促进基金管理公司加快向现代财富管理机构转型；期货公司方面，研究期货公司试点资产管理、境外期货经纪业务等创新业务，发挥期货市场服务国民经济功能。

郭树清还提出了资本市场未来长远发展目标。一是社会融资结构全面优化。直接融资比重显著提高，争取“十二五”期末直接融资比重能够占到社会融资总量的 30%-40%。在此基础上，初步构建以直接融资为主的金融体系，金融结构基本平衡。金融体系的弹性和稳定性得到增强，系统性区域性金融风险防范和化解能力显著提升。

二是市场深度和广度大为拓展。股票、债券、期货、金融衍生品以及其他资本市场工具全面发展，市场结构更加合理和平衡，金融产品更加丰富，交易机制更加完善和高效，逐步形成多层次、高效率、全覆盖的市场体系，能够满足多元化的投融资需求。

三是市场主体的国际竞争力和影响力大幅提升。争取到“十二五”期末，能够培育一批具有国际竞争力的证券公司、现代财富管理机构及中介服务机构，金融服务水平全面提高。机构投资者成为具有决定性影响的投资主体。上市公司治理健全、运作规范，整体质量大幅提升。

四是更加开放和更为包容。国际金融机构和国际资本参与中国资本市场的程度进一步提高，金融服务基础设施达到国际先进水平，有效推动人民币资本项目基本可兑换，进一步提升我国经济在全球配置资源

的能力。

五是市场的法律制度更加完善。“三公”原则得到切实维护，透明高效的监管体系基本建成，市场运行更加稳定，投资者合法权益得到充分保护，各类市场创新活动拥有更多的发展和弹性空间。

财经要闻

中国或出台改革方案限国企 推进利率汇率市场化

据媒体报道，中国高层智库正起草一份据称是几十年来最具挑战的改革建议，这些改革方案可能限制国有企业权力，并在利率与人民币汇率制订方面给予更多自由。

中国经济体制改革研究会副会长石小敏表示，中国将要面临一个更深层次改革的阶段。

有消息称，决策层还有意寻求内陆省份的政策顾问提出建议，正就改革的内容和时间表寻求全国性共识。

在顾问们草拟的改革建议中，首先提到的内容之一是如何限制政府干预经济，以及如何限制国企，其他改革包括允许市场制定银行借贷、土地及各种自然资源的成本。

该提案也提出了一系列推动资本市场自由化，促进人民币应用于国际贸易结算的建议。（和讯网）

融资融券余额突破 740 亿元

沪深交易所信息显示，上周三（10 月 17 日）沪深两市融资融券余额突破 740 亿元，而截至上周四，双融余额为 744.88 亿元，继续创出历史新高。

融资方面，上周前 3 个交易日融资额呈持续净增加态势，融资净买入额分别为 2.78 亿元、1.09 亿元、5.28 亿元；周四出现少量融资净偿还，金额为 7406.5 万元。融券方面，上周前 4 个交易日持续出现融券额净增长的情况，其中周四融券净增额为 1.46 亿元。

结合大盘走势来看，上周四上证指数放量向上突破盘整平台，单日涨幅达 1.24%，当日出现融资净偿还及融券大幅增加，显示前期抢反弹的部分投资者在进行获利了结，与此同时心态谨慎的投资者则逢高借入现券以对冲风险。（中证网）

保监会密集下发文件：险资不必受限股市债市

昨天，保监会网站密集公布四个文件。这是继 7 月份连续颁布 4 项险资运用政策之后，再度出台关于险资投资的新政。最新出台的文件包括《关于保险资产管理公司有关事项的通知》、《保险资金投资有关金融产品的通知》(下称《通知》)、《基础设施债权投资计划管理暂行规定》和《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》(下称《实施细则》).

根据《通知》，险资获准投资的领域将扩大到银行理财产品、信贷资产支持证券和信托公司集合资金信托计划等。

“这一轮改革的整体思路是，改革体制、扩大市场、增加品种、改变监管。”接近保监会的权威人士向

《第一财经日报》记者表示，“短期内有望改善保险公司经营状况，长期内将推动保险业形成新的经营模式。”（中国网）

发改委：企业发债申请需附征信记录

中国证券报记者 22 日获悉，国家发改委日前下发通知要求，今后各地发改部门向发改委转报企业发债申请前，需向征信服务机构调取申请发债企业的征信记录或信用报告，并将相关材料转报发改委。已向发改委转报发债申请但尚未核准的，需及时补报征信记录。发改委有关人士表示，此次下发通知要求各地加强企业发债过程中的信用建设，旨在进一步防范企业债券市场风险，切实加强发债企业信用建设，加快建立诚信企业守信受益、失信企业得到惩戒的良好机制。

该人士表示，收到征信记录之后，发改委要从中审核申报企业的银行信贷记录，以此作为发改委审核企业发债申请的重要参考资料。由于征信记录提取较为简单，因此不会增加企业债的审核时间。（中国证券报）

东 吴 动 态

东吴基金四季度基金经理接待日路演预告

主题：4 季度投资策略分析

嘉宾：邹国英,东吴新经济基金经理

时间：10 月 23 日下午 3:30-4:30

地点：东吴基金管理有限公司会议室（上海浦东源深路 279 号）

参与方式：现场、电话、网上直播、微博直播

理 财 花 絮

跌势中把握买入时机

投资大师罗杰斯的成功经验表明，只有当市场出现“洼地效应”时逢低买入，才更容易获得丰厚回报。1984 年，当外界极少关注的奥地利股市暴跌到 1961 年该国股指的一半时，罗杰斯经过缜密的实地考查，认定机会来了，于是大量购买了奥地利企业的股票、债券。第二年，奥地利股市起死回生，股市指数暴涨 145%；2005 年，罗杰斯首先唱多低迷数年的中国股市，当时并没有多少人在意他的牛市论，但自 2005 年 6 月 6 日出现的低点 998.23 点算起，至 2007 年 10 月 16 日沪综指累计涨幅达到了 6.14 倍。那么，罗杰斯是怎样在下跌趋势中把握投资机会的呢？

首先，他格外看重投资对象的内在价值。只有当投资对象的市场价格远低于其内在实际价值后才考虑作为投资对象。虽然投资就像玩三维拼图，不管你怎么拼，它都在变，不管在什么时候，你都不知道会发生什么事情……但有一点是确定的——那就是它们的内在价值。

其次，他发现并把握了能够导致市场趋势产生转折的诱因。1982 年，罗杰斯开始分批买入西德股票，1985 年与 1986 年分批卖出，获得 3 倍利润。为什么已经低迷了 21 年的西德股市会在罗杰斯买入后不久就出现了根本性转折？因为 21 年来经济的持续蓬勃发展已经使得西德股市具备介入价值，而且罗杰斯找到了能够使西德股市腾飞的契机：基督教民主党赢得大选。

A 股市场自 2011 年 4 月 18 日从 3067.46 点开始步入下跌调整以来，与美国、香港等市场相比，已经名副其实地成为了“投资洼地”，因此，不妨借鉴罗杰斯的做法，从三方面把握市场筑底阶段所孕育的机会：一是仔细阅读基金投资报告，从中寻找出那些重仓持有内在实际价值被严重低估股票的基金；二是认真分析能够导致市场趋势产生转折的诱因；三是观察市场表现。

热 点 聚 焦

758 家企业排队上市 农业、文化产业潜力大

根据清科数据库最新统计，截至 9 月底约有 758 家企业排队上市，将此数据结合 2011 年至今的过会率可发现，农林牧渔和娱乐传媒行业表现最为抢眼。按照正常推理，未来境内 IPO 企业中，农林牧渔和娱乐传媒企业的数量占比或将迎来较高幅度的增长。

截至 2012 年 9 月底，758 家排队上市企业共涉及 23 个行业，各行业的企业个数占比相较于 2012 年境内 IPO 企业的数据比出现了不同程度的涨跌，尤以农林牧渔和娱乐传媒企业表现最为突出。根据清科数据库统计，截至 2012 年 9 月底，农林牧渔和娱乐传媒行业的排队企业数量占比，相较于 2012 年该等行业的境内 IPO 数量占比分别增加 175.2%和 135.9%，以上行业 2012 年前三季度平均过会率相较于 2011 年增长 25%。相反，电子及光电设备和电信及增值业务等行业的排队企业数量占比，相较于 2012 年该等行业的境内 IPO 数量占比分别减少 45.7%和 65.1%，2012 年前三季度平均过会率相较于该等行业 2011 年平均过会率下降 5.0%和 33.3%。

清科研究中心认为，以上行业排队企业数量占比的增加(减少)与过会率的上升(下降)，将同向影响该等行业在境内 IPO 企业中的占比，因此未来境内 IPO 企业中，农林牧渔和娱乐传媒企业境内 IPO 数量占比或将有较大幅度的增长。

2012 年前三季度，农林牧渔行业共有 6 家企业上会，其中、新疆天山畜牧生物工程、福建金森林业、牧原食品、陕西秦宝牧业和新大地 5 家企业过会，过会率为 83.3%。

近几年，许多农业行业企业选择扩产或打通上下游产业链，实现农业产业一体化的经营模式，这为产

业资本和金融资本提供了注入的空间。新疆天山畜牧生物工程、福建金森林业、牧原食品和陕西秦宝牧业均是农业产业一体化企业。2011 年，农业部发布的《全国畜牧业发展第十二个五年规划(2011-2015 年)》明确指出，畜禽标准化规模养殖将是“ 十二五 ”期间的发展重点，鼓励民间资本以多种方式进入畜牧行业。2012 年 7 月，国家林业局发布了《林业科学和技术“ 十二五 ”发展规划》也重点强调林业产业一体化的发展。

清科研究中心分析师韩文静认为，政策的鼓励与支持、资本的推动，以及申报企业经营模式与国家产业发展政策相一致是该行业企业申报数量增长和过会率提高的主要原因。

2012 年文化部先后出台 17 项文化产业相关的政策，明确了“ 十二五 ”时期文化产业的倍增计划，鼓励和引导民间资本进入文化领域，并规定了文化市场的各项管理办法，使文化市场朝着一个更加规范、有序的方向发展。娱乐传媒行业是文化产业的重要分支，根据清科研究中心统计，截至 9 月底，共有 24 家娱乐传媒企业排队上市，其中，主板 4 家，创业板 11 家，中小板 9 家。2011 年至 2012 年 9 月底，共有 5 家娱乐传媒企业上市，主板 1 家，创业板 3 家，中小板 1 家，而 2012 年已过会但未上市的两家娱乐传媒企业均是中小板拟上市企业，清科研究中心认为，中小板将成为继创业板之后，娱乐传媒企业的另一个重要的融资渠道。（上海证券报）

机 构 观 点

海通证券：反弹行情延续，三季报是主旋律

市场昨日仍延续上升态势，主要仍围绕市场热点和三季报行情展开。我们认为，市场的行情仍未能从“ 反弹 ”上升为“ 反转 ”，主要源于两方面原因，一是目前中游价格虽然企稳，但是量上出现反复，而下游地产、汽车的销量同比回落、地产投资、新开工再次回落。这给未来基本面上带来部分不确定性；二是从中期来看，ROE 是否见底也不确定，需要观察基本面改善的路径。但不可否认的是基本面好转的迹象仍是在累积。

三季报行情方面，中小板、创业板基本公布完毕（披露率分别达到 99.6%、99.7%），前三季度净利润同比均值分别达到-1.5%，13.1%，较中报有明显改善。行业方面，在预告公司占全行业公司较多的行业中（占比超过 50%），相比较中报，计算机、电子元器件、纺织服装、家电、传媒、建筑前三季度的净利润同比增速较中报相比有了明显的上升，TMT 行业整体亮眼的业绩也和中小板和创业板公司 3 季报净利润同比增速较中报上升相一致；而业绩明显恶化的行业包括石油石化、通信、机械、有色、医药。

（本页无正文）

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。