

今日关注

- A 股 IPO 重启三年半首现月度零发行

财经要闻

- 六大行资本充足率或提升 40 至 50 基点
- 证金公司 30 亿元短融券利率 4.15%
- 环比增六成 限售股解禁 12 月迎来高峰
- 发改委再批城轨项目 投资加码助力稳增长

东吴动态

- 我的理财我做主—理财沙龙活动预告

理财花絮

- 基金定投如何做到“灵活不定”

热点聚焦

- 上市公司要量力而行“走出去请进来”

机构观点

- 国都证券：弱市震荡，临近变盘

旗下基金净值表

2012-11-26

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0412	1.6212	-0.79%
东吴轮动	0.6143	0.6943	-1.76%
东吴新经济	0.8350	0.8350	-1.07%
东吴新创业	0.8070	0.8670	-1.10%
东吴新产业	0.8090	0.8090	-1.46%
东吴嘉禾	0.6290	2.3490	-0.82%
东吴策略	0.7590	0.8290	-1.33%
东吴保本	1.0080	1.0080	0.00%
东吴 100	0.7880	0.7880	-1.13%
东吴中证新兴	0.5930	0.5930	-1.00%
东吴优信A	1.0284	1.0404	0.05%
东吴优信C	1.0156	1.0276	0.04%
东吴增利 A	1.0160	1.0560	0.00%
东吴增利 C	1.0100	1.0500	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	1.2765	2.66%	
东吴货币B	1.3415	2.90%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2017.46	-0.49%
深证成指	8016.07	-1.22%
沪深 300	2175.60	-0.78%
香港恒生指数	21861.81	-0.24%
道琼斯指数	12967.37	-0.33%
标普 500 指数	1406.29	-0.20%
纳斯达克指数	2976.78	0.33%

今日关注

A 股 IPO 重启三年半首现月度零发行

在重启 IPO 长达三年半的时间后，2012 年 11 月份，A 股市场新股发行将首度出现月度零发行的局面，IPO 市场的“极度深寒”在体现出监管层呵护市场用意的同时，也让投行等中介机构的日子越发难过。

WIND 统计数据显示，自 10 月 26 日浙江世宝完成网上网下发行以来，A 股 11 月份尚未进行任何一起 IPO 发行，在 11 月份剩下的几天中，也没有任何发行的安排，这意味着自 2009 年 6 月份 IPO 重启以来，首次出现了月度零发行的情况。与此同时，统计数据还显示，自 11 月 2 日浙江世宝正式登陆深交所以来，尚未有任何新的股票正式挂牌，在 11 月份剩下不多的几个交易日中，也没有任何新股上市的安排。

一位投行业人士告诉《经济参考报》记者，目前已经过会但还没有拿到批文的准上市公司数目不在少数，近一段时间市场低迷，监管层出于呵护市场的角度出发，有意识的放缓了 IPO 批文发放的节奏，这也是向市场传递出明确的信号，即短期内新股发行的节奏不会出现突然变快的情况。

实际上，WIND 统计数据显示，截至目前，剔除 2004 年过会的海洋石油富岛股份有限公司和中港疏浚股份有限公司后，A 股通过审核但尚未发行的公司已经达到了 97 家，预计募集资金总量则达到了 608 亿元。

来自证监会的最新数据显示，截至 11 月 22 日，上交所的申报企业为 155 家，深交所申报企业为 753 家(其中，创业板企业 315 家)。也就是说，目前 IPO 排队企业数量，已达 808 家。IPO 排队数量的日益增长，也始终成为抑制二级市场表现的一大因素。一位券商研究所副总对记者表示，IPO 数目越积越多，给投资者带来了未来 IPO 节奏将不得不加快的心理预期，这对于股市来说是一大利空。

除了对二级市场造成的压力之外，IPO 市场的“极度深寒”，也给券商投行部分等依赖 IPO 收入来源的中介机构带来了沉重的打击。WIND 统计数据显示，2011 年前 11 个月，A 股共计完成了 258 宗新股发行，计划募集资金 1312.89 亿元，实际募集资金 2538.52 亿元，发行费用则合计达到了 144.94 亿元。相比之下，今年前 11 个月，A 股共计仅完成 150 宗 IPO，实际募集资金仅为 995.05 亿元，发行费用则为 68.10 亿元。也就是说，2012 年前 11 个月，IPO 募资金额同比下滑了 60.8%，包括券商等中介机构在 IPO 业务上的收入则下滑了 53.0%。

财经要闻

六大行资本充足率或提升 40 至 50 基点

中国证券报记者日前获悉，在中国版巴塞尔三新资本协议实施后，六家银行有望成为首批实施资本计量高级方法的银行。银监会日前已开始对工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行和招商银行开展资本计量高级方法评估。业内人士测算，实施资本计量高级方法后，银行将更加节约资本，资本充

足率有望提升 40-50 个基点。

业内人士表示，实施高级方法对银行具有重大意义。一方面，将有助于银行更加节约资本，提升银行资本充足率水平；另一方面，将强化银行目前的风险管理水平。（中证网）

证金公司 30 亿元短融券利率 4.15%

中国证券金融公司 26 日宣布，证金公司成功以簿记建档方式，在全国银行间债券市场发行首期 30 亿元、90 天期的短期融资券，十余家大型金融机构踊跃申购，发行利率为 4.15%。业内人士预计，证金公司开辟低成本、高效率融资渠道后，转融资费率有望下降，将进一步促进转融资和融资融券业务发展。

证券公司从证金公司融入资金后，又融资给投资者。根据证金公司统计，目前，我国券商平均融资利率大约为 8.63%，平均融券利率为 10.25%，未来整个利率水平可能出现一定程度下浮，这有利于融资融券业务规模进一步扩大。（中证网）

环比增六成 限售股解禁 12 月迎来高峰

统计数据显示，2012 年 12 月份股改限售股的解禁市值为 18.27 亿元，比 11 月份减少 31.48 亿元；首发、增发等部分的非股改解禁市值为 1791.02 亿元，比 11 月份增加 730.50 亿元；12 月份合计限售股解禁市值为 1809.29 亿元，比 11 月份增加 699.02 亿元，增加幅度为 62.96%，目前计算为年内最高，也是 2011 年 9 月份以来的最高解禁规模。

2012 年 12 月份交易日为 20 个，比 11 月份少 2 个。12 月日均限售股解禁市值为 90.46 亿元，比 11 月增加 40.00 亿元，增加幅度为 79.26%。12 月限售股解禁的上市公司共 96 家（山煤国际、深圳燃气月内分别有两次不同时间解禁），比 11 月份增加 9 家。平均每家的解禁市值为 18.85 亿元，比 11 月份增加 6.09 亿元，增加幅度为 47.68%。从整体情况看，12 月份限售股解禁的上市公司家数环比增加一成，限售股解禁市值环比增加六成多，单日解禁压力环比增加近八成。（证券时报网）

发改委再批城轨项目 投资加码助力稳增长

国家发改委昨日发布公告称，近期批准了福州轨交 2 号线及福平铁路项目的可行性研究报告，并批复了乌鲁木齐市城轨交通近期建设规划（2012-2019 年），上述项目及规划投资总额逾 750 亿元。9 月初，发改委曾集中批准了 25 条城轨规划，被市场理解为保证重点项目投资和稳增长的重要举措。

据中国城市轨道交通协会相关专家介绍，到 2015 年，全国城市规划交通总投资将达 1.2 万亿元。到 2020 年，将有 40 个城市建设地铁，总规划里程达 7000 公里，是目前总里程的 4.3 倍。

业内人士认为，从发改委此前及近期批复的项目来看，城市轨道交通和铁路建设仍是未来基建投资的重头戏。（和讯网）

东吴动态

我的理财我做主—理财沙龙活动

弱市之下，您是否希望守住财富之门？震荡市下，怎样才能不亏钱？东吴基金即将举办理财沙龙活动，邀您一起打开财富之门！快来参加“我的理财我做主”主题沙龙活动吧！真正做到“我的理财我做主”，另有多重好礼等你来拿！

主办单位： 上海市浦东新区陆家嘴图书馆
Shanghai Pudong New Area Lujiacui Library

协办单位： 东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

活动时间：2012年11月29日14:30-16:00

活动地点：陆家嘴图书馆二楼会议室

理财花絮

基金定投如何做到“灵活不定”

每月几百元的基金定投，类似于强制储蓄，对于平时花费没谱、等同于“穷忙族”的我来说，的确可以起到“储蓄”加“升值”的奇妙效果。遵循着我自己的基金定投原则，把投资变成一件轻松的活，收益比周围一些天天忙着进进出出的同事来说，应该只多不少，而且也不累，挺有意思。因此，我记下一些体会，好与不好，请各位基民朋友指正。

一、定投基金时，最好选指数型基金。巴菲特说过，指数基金市场表现好于主动型基金。据说他还为此和别人打了赌。我当然相信这位七十多岁老前辈的经验，否则“不听老人言，吃亏在眼前”。

二、定投金额要适中，以500-1000元之间为宜。扣除额适中，是为了保证不会对生活质量有一丝一毫的影响，若一旦影响到生活质量，那就失去了投资的最终意义。因为投资的最终目的，正是为了更好的生活质量。当然，定投额又不能太少。有些银行的起扣点低至100元，这种额度的投资意义不大，即使投上10年，如果算上通货膨胀的话，最终的绝对收益仍然对生活不会有什么改善。

三、定投不是不闻不问的“死投”，更要注重“不定”。很多人把“定投”变成“死投”，这样过于被动。有些银行推出所谓的“智能定投”，即“定额不定时”，这存在一个择时问题，非常人所能把握，也违背了定投基金不择时的初衷。如果普通投资者有良好的择时能力，早就在股市上大赚特赚了。

以我的经验，要把定投变成有纪律控制的“灵活定投”。即每月的基本扣款正常扣，一期不落。此外，按照一定的纪律(买跌不买涨)适当追加。即：本月扣款之后，若股指出现正常波动，不用理它；如果股指上涨也不用理它。但是，若股指累计下跌超过 10%时，手中有闲钱的话，不管钱多钱少，一定要追加买基金，我以不超过 500 元为宜；若追加一次后，股指再继续跌超过 10%，便翻倍追加，买入 1000 元；依此类推。这样能达到攒更多基金份额的目的。

正是因为遵循了以上三条基本原则，我定投时间刚过一年，收益已达 30%。相比是“月光族”以前的我，相比周围一些同事，相比银行利率，我已经很满足了。至于什么时候赎回，我暂时还没这打算。同样根据巴菲特老前辈的教诲，等到别人疯狂时再退出吧。不过现如今，众人离疯狂还差得远，一个个都是小心翼翼地见不得风吹草动，因此我决定坚持下去。

最后再加上一条，那便是，投资不能抱太高期望，知足常乐。如果去追求暴利，最终的结果往往会适得其反。正所谓：有心栽花花不开，无心插柳柳成荫。

热点聚焦

上市公司要量力而行“走出去请进来”

三一重工并购德国普茨迈斯特、中信证券并购里昂证券，在欧债危机背景下，中国上市公司海外并购越来越多。对此，监管层的态度是，既要鼓励，也要提醒中国企业“小心”。

昨日，中国上市公司协会主办的“中国上市公司走出去研讨会——走进巴西”在京举行。谈到“走出去”问题，中国证监会副主席庄心一表示，在经济全球化的大背景下，中国上市公司要具有全球视野和全球坐标定位，要根据自己的能力和需求，逐步实现“走出去、请进来”的战略目标。

但是，他也提醒在场的几十家上市公司相关负责人，作为新兴经济体，中国企业在“走出去”方面还存在很多不足。因此，中国上市公司要在实践中积极探索、努力调整，使自己在“走出去”过程中能够更加适应当地的经济、社会和文化环境，与同行、客户、公众形成更好的融合关系。

中上协执行副会长李小雪近期也颇为关注并实地调研上市公司“走出去”事项。他说，中国上市公司在“走出去”方面做出了表率，取得了一些成绩，但也存在一定的困难和挑战。总体来说，还是处于“经验比较少、整体实力不强、企业和要素分别比较分散”阶段，具体表现在依靠商品“走出去”居多，服务以及资本“走出去”的例子较少；以原材料以及传统制造业为多，先进制造业较少；各自为战状态居多，相互合作和帮助偏少。

“在走出去之后的发展方面，许多企业的投资项目在海外的存活率比较低，出现了一些项目在境外举步维艰、甚至折戟沉沙的情况。与此同时，中国企业在走出去过程中经常遭遇不公平对待，不少国家和当地的部分群众仍戴着有色眼镜来看待中国企业。”他说。

要解决上述问题，李小雪指出，不仅需要政府、行业协会以及中介机构的服务，企业自己也需要大小结合，抱团取暖，融入当地，造福一方。中上协提倡上市公司在“走出去”的过程中要互相团结帮助，要借助上市公司协会或者其他自律组织的力量，尽量减少上市公司在“走出去”过程中的困难。此外，金融服务机构要更加重视“走出去”，只有国内自己的银行、券商等金融机构率先“走出去”了，才能够对实体经济提供切实的支持和帮助。（证券时报网）

机构观点

国都证券：弱市震荡，临近变盘

周一沪深两市平开低走，小幅下跌，双双收出小阴线；中小板、创业板指数创下新低。沪市成交 331 亿，两市总成交 639 亿，量能非常低迷。资金面小幅净流出。个股跌多涨少，酿酒板块继续调整，金融、有色板块有小量资金护盘。

量能严重不足，缺乏持续热点，市场弱市特征明显。

连续 9 个交易日，沪市成交低于 400 亿元，沪指在 2000 点一带反复拉锯。综合来看，市场处于弱平衡阶段，本周即将变盘。阶段性反弹的基本特征是持续放量，密切关注市场量能变化。稳健投资者宜继续控制仓位，耐心等待阶段性反弹行情启动的信号。

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。