

今日关注

- 陈共炎：取消券商 IPO 上市审慎性监管标准方案已成

财经要闻

- 姜洋：国债期货上市准备工作基本就绪
- 上市公司投资者保护成效挂钩业务许可
- 股东决策参与权保护程度明显提升
- 首只官方背景跨境指数下月 10 日面世

东吴动态

- 我的理财我做主—理财沙龙活动预告

理财花絮

- 定投“三定”与“三不定”

热点聚焦

- A 股“1”时代把握三大生存法则

机构观点

- 湘财证券：2000 点支撑力下降，估值趋势性下移

旗下基金净值表

2012-11-27

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.0253	1.6053	-1.53%
东吴轮动	0.6040	0.6840	-1.68%
东吴新经济	0.8230	0.8230	-1.44%
东吴新创业	0.7900	0.8500	-2.11%
东吴新产业	0.7940	0.7940	-1.85%
东吴嘉禾	0.6195	2.3395	-1.51%
东吴策略	0.7443	0.8143	-1.94%
东吴保本	1.0090	1.0090	0.10%
东吴 100	0.7780	0.7780	-1.27%
东吴中证新兴	0.5770	0.5770	-2.70%
东吴优信A	1.0286	1.0406	0.02%
东吴优信C	1.0157	1.0277	0.01%
东吴增利 A	1.0170	1.0570	0.10%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.5571	2.619%	
东吴货币B	0.6185	2.862%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	1991.17	-1.30%
深证成指	7936.74	-0.99%
沪深 300	2150.64	-1.15%
香港恒生指数	21844.03	-0.08%
道琼斯指数	12967.37	-0.33%
标普 500 指数	1406.29	-0.20%
纳斯达克指数	2967.79	0.03%

今日关注

陈共炎：取消券商 IPO 上市审慎性监管标准方案已成

证券业协会会长陈共炎日前逐条梳理了 5 月举行的证券公司创新发展研讨会提出的证券行业创新 11 项措施的具体进展情况。他表示，按照证监会安排，这 11 项措施在今年年底前必须完成，最近制度建设还会加速，明年证券公司创新发展可能会有新举措、新安排。目前，有关取消证券公司 IPO 审核监管标准方案已形成，证监会机构部正抓紧制定支持证券公司分支机构创新相关措施。协会也形成证券公司客户账户开户指引及证券公司营业部信息技术指引，并很快启动证券公司柜台市场业务。

他强调，证券公司理念创新是行业创新发展内在动力，少数证券公司至今还没有形成成熟的发展思路，仍寄希望于监管部门对传统业务的行政保护，这样的公司在这轮创新发展过程中有可能会被淘汰。

这是他在由证监会和香港证监会主办、证券业协会承办的“证券公司及其香港子公司培训座谈会”上透露的信息。在证券公司创新发展研讨会后，证监会印发《关于推进证券公司改革开放、创新发展的思路与措施》，作为未来一段时间内行业创新发展纲领性文件，提出创新 11 项措施。陈共炎表示，这只是实现基本目标的阶段性措施，不是全部措施。

陈共炎特意谈到在 11 项措施推进的过程中的两点体会。

首先，制度创新是行业创新发展的基础。“创新大会”后证监会、协会做了大量制度性准备工作。但修改、形成一项制度是非常艰难的事情，不仅要把行业的主流意见吸纳到规则中来，还得协调方方面面，这些都是制定办法进度有些慢的原因。目前大量基础准备工作都在进行中。随着 11 条措施的逐步落实，制度建设方面已经迈出了新的步伐，而且最近制度建设还会加速。

其次，证券公司理念创新是行业创新发展的内在动力。制度创新只是外在的条件和前提，但行业创新不可能总靠外在的力量起作用。在证券公司创新发展研讨会后，证券行业发展理念发生很大分化，证券公司大致可分为三个层次：第一个层次的证券公司开始以国际一流投行为目标进行全面创新，而且提出一些不一定是可操作、但至少是可讨论的方案；第二个层次的证券公司立足于区域、行业和股东资源优势，力图成为特色券商，这个方面中小券商讨论的比较多，有些方案也比较成熟；第三个层次，少数证券公司至今还没有形成成熟的发展思路，仍寄希望于监管部门对传统业务的行政保护。但是行政保护的过程快要结束，发展理念变化会导致证券公司差异化发展，加速行业优胜劣汰。有句俗话叫“思路决定出路”，如果没有思路，那么在新一轮创新发展过程中有可能会被淘汰。

他强调，行业创新是一项长期任务，在创新开局阶段，以监管机构、自律组织等外在推动为主，推动行业制度建设和规则变革、打破原有限制。但在以后的较长时间内，证券公司自身创新机制应发挥更大作用，实质性创新工作应由各证券公司各显神通，走出具有自己特色的创新之路。

陈共炎表示，随着各项创新措施不断落实，在全行业共同努力下，中国证券行业创新工作会不断地取得实质性进展。今后两到三年，相信证券行业环境和面貌会发生巨大变化。未来的中国证券行业将为促进

中国资本市场发展，推动实体经济增长方式转变做出更大贡献。

财 经 要 闻

姜洋：国债期货上市准备工作基本就绪

证监会副主席姜洋 27 日在《期货交易管理条例》座谈会上表示，国债期货上市准备工作基本就绪，原油期货建设正积极稳妥推进。玻璃期货已获国务院批准，近期将在郑交所上市交易。焦煤、油菜籽、菜籽粕期货已报国务院待批。鸡蛋期货正征求相关部委意见。土豆、铁矿石、动力煤期货及期权、商品指数、碳排放权等新交易工具和战略性期货品种上市研发正在积极推进之中。他介绍，证监会正组织研究期货公司 IPO 上市、开展证券投资基金销售业务、设立现货子公司等创新业务试点。（中证网）

上市公司投资者保护成效挂钩业务许可

中国证券投资者保护基金公司昨日发布的《2011 年度中国上市公司投资者保护总体状况》报告指出，我国上市公司投资者保护状况逐年改善，但仍存在上市公司高管的薪酬约束仍然偏弱、近半数公司对现金分红未按规定明确等五大问题。为此，保护基金公司建议监管层采取措施增强公众公司意识和回报股东意识，将上市公司投资者保护主动性和成效与相关业务许可挂钩。

目前，仍有近半数上市公司的公司章程对现金分红比例没有约定，或仅对现金分红比例进行了原则性描述。对此，报告建议监管层督促上市公司进行整改。此外，报告还建议监管层鼓励上市公司实行高管薪酬与业绩挂钩的制度。（和讯网）

股东决策参与权保护程度明显提升

中国上市公司投资者保护状况满意度正逐步改善，中国证券投资者保护基金公司 27 日发布的《2011 年度中国上市公司投资者保护总体状况》显示 2011 年度中国上市公司投资者保护满意度指数总得分为 64.04 分，决策参与权满意度指数得分为 66.27 分，知情权满意度指数得分为 62.61 分，投资收益权满意度指数得分为 59.94 分，分别较 2010 年度增长了 11.78%、16.46%、4.60%、6.94%。由此可见，2011 年度投资者对中国上市公司投资者保护状况满意度有所改善，此外，相比 2010 年度，逾六成的投资者认为 2011 年度中国上市公司投资者知情权保护状况有所好转。（证券时报网）

首只官方背景跨境指数下月 10 日面世

沪深港三大交易所组成的合资公司中华证券交易服务有限公司（以下称“中华交易服务”）昨日在港宣布，将于下月 10 日推出其首只跨境指数——中华交易服务中国 120 指数（以下称“中华 120”），以综合反映内地的上市企业在沪深港三个市场的表现。

中华 120 由 80 家流动性最高、市值最大的沪深交易所上市 A 股以及 40 家流动性最高、市值最大的香港上市内地企业股票构成。中华交易服务总裁陈秉强透露，由于该指数为寻求投资内地资产的产品提供了一个新的基准，已吸引大批资产管理公司关注。（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

定投“三定”与“三不定”

提起定投，在投资者的印象当中，好像什么都定下来了，不需要再做任何的努力。其实不然，运用好定投工具，仍需要把握确定性和不确定性的因素，才能够把握定投的运作规律，取得良好的定投回报。

三定

定模式。即投资者定投，通过固定渠道、选择固定时间、运用固定资金，进行固定基金产品的投资，就是固定了参与投资基金产品的模式，这是不可改变的，也是定投区别于其它投资方法的不同之处。

定纪律。即投资者定投基金产品，既然限制了诸多的投资条件，说明离开了哪一个要素，都会改变定投的初衷。因此，投资者就应当将其作为一种投资纪律而确定下来，是非常必要的。尤其是不能在定投基金产品扣款时，三天打鱼两天晒网，更不应当随意更换定投品种，导致持基不稳定，难以分享定投优势。

定观念。即投资者定投基金产品，需要坚持长期投资、分散投资、价值投资和理性投资。而不能将定投当作是一种短期的投机工具。在具体的基金产品投资过程中，要做到细水长流，积沙成塔，集腋成裘，从而积累投资利润。

三不定

不定成本。即投资者定投基金产品，就是要通过固定性投资活动，熨平证券市场波动，降低基金产品的投资成本。可以说，投资者每次定投，就是一个定投成本，投资者应当把握定投的综合成本对于持基的影响。不定成本，决定了投资者定投收益的不确定性，避免投资者将定投收益当作利息。

不定组合。即投资者定投基金产品，仍需要贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想，将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配，按照(100-年龄)的投资方法，控制股票型基金产品投资比例，选择适合自己的激进型、稳健型及保守型基金产品组合。

不定方向。投资者定投基金产品，可以根据自身的投资兴趣和偏好，尤其是抗风险能力大小，选择适合的基金产品，形成自己的投资风格，以满足投资者自身的投资需求。这样，就需要投资者结合不同类型基金产品的投资风格与特点，尤其是周期性运作规律而确定定投方向。货币市踏金主要投资于货币市场工具，免申购赎回费，具有较强的流动性。债券型基金与货币政策调整有关，股票型基金与经济周期密不可分，保本型基金产品，只有在认购期购买，持满三年避险期，才能够得到本金的保障。QDII 基金产品需要考虑投资国经济，尤其是汇率变动，ETF、LOF 及分级基金产品等，需要结合证券市踏金产品的净值与价格套利。

其实，定投的“定”与“不定”，关键是需要投资者要有一定的风控能力。要做到定而不机械，不定也不乱。投资者只有将定投融入到理财活动中，把握其运作规律，才能够运用好定投的优势，为自身的投资服务。

热点聚焦

A 股“1”时代把握三大生存法则

随着沪综指收盘跌破 2000 点，时隔近四年，A 股再回“1”时代。底部猜想反复破灭、心理支撑最终失守、宏观环境尚未明确、多空博弈错综复杂……面对扑朔迷离的市场，与其继续忐忑地费力猜底，不如切实把握三大市场生存法则：正视经济 L 底，适应对冲新格局，耐心布局“危中机”。

在经济结构调整、政策预调微调大背景下，中国经济正在逐步告别高速增长时代，即使经济见底，恐怕很难出现昔日的“V”型反转，“L”型企稳或是大概率事件。投资者需正视经济“L”型企稳对股市影响，这其中包含两层含义。一方面，股市是经济晴雨表，二者关联度极高，经济“L”型企稳显然难以成就股市“V”型反转。随着这种认知成为投资者共识，市场整体交投意愿将逐步降温，场外资金恐怕难以获得大举入场动力，“熊牛转换”难以很快实现。另一方面，无需对经济“L”型企稳过度悲观，毕竟，经济企稳能对股市形成支撑，避免无底洞式下跌。即使中国经济增速降至 7%，也依然远高于其他主要经济体。更为重要的是，适度降低经济增速是转型必经之路，其带来的经济质量提升和民生改善无疑是中长期股市运行新动力。

除基本面因素外，还应高度关注“对冲时代”来临对A股格局影响。今年以来，市场环境疲弱和做空机制成熟，令套保需求和对冲氛围愈发浓厚。经济数据反复、解禁减持压力、业绩风险冲击甚至政策效应减退，都一度成为空方参与市场博弈的理由。随着A股逐渐与成熟市场接轨，再加上对冲机制深入和扩散等因素，“单边市”正成为历史。特别是，当前A股有经济阶段性企稳、政策基调偏暖的支撑，上有资金供需失衡、年末流动性压力，多空博弈将更趋激烈，双向波动特征将愈发明显。投资者应逐步适应这种新格局，与时俱进地在投资方法上变单边为双边，改单一为立体。具体来看，资产配置可扩大至债券等固定收益类产品。

股市投资方面，资金雄厚的投资者不妨适度介入股指期货和融券做空，普通投资者在结构性做多机会把握上需灵活而为，及时止损，快速应变。

值得一提的是，A股在经历重回“1”时代阵痛后，安全感有望同步提升。当前A股估值已降至12年新低，经济阶段性企稳有望封杀下行空间。在此背景下，“1”时代投资机会显然大于风险。投资者情绪目前偏于悲观，在一定程度上有将长期问题短期化倾向。如果未来出现利好刺激，那么情绪化引致的超跌有望出现“纠偏”。纵观历史重要底部的诞生，无不上演着“绝处逢生”的戏码，在风险大幅释放同时，机会往往也会悄然聚集。投资者不妨借助股指重回“1”时代机会，耐心逢低布局，寻找安全系数高和确定性强的投资机会。具体来看，严重超跌且低估的品种具备较高的安全边际和修复动能，年报业绩预期良好且遭遇错杀的股票具备反弹动力和契机，受益“新四化”、收入分配改革等政策暖风的细分板块值得潜伏，未来具体政策出台和落实有望触发相关龙头股表现。

经历近四年的轮回后，A股重回“1”时代，但不论是宏观环境、市场格局还是盈利模式都已发生天翻地覆的改变。对此，投资者需要全面梳理逻辑，转变投资思路，主动适应市场。在基本认知、操作习惯、参与心态和品种选择方面，把握好“1”时代生存法则。（中证网）

机构观点

湘财证券：2000点支撑力下降，估值趋势性下移

如果把股价波动拆分为估值水平和盈利增速两部分，可以发现尽管盈利增速有所改善，但估值水平却呈下降趋势，且下降幅度大于盈利改善程度，也就是说，股价下跌主要是由估值水平回落造成。虽然估值水平整体上处于历史低位，但结构上则是大盘股、金融板块估值较低，而中小盘、非金融板块估值较高。随着股市市场化和国际化的推进，估值中枢将会趋势性下移。市场化将降低上市资源的稀缺性，国际化将减小境内外投资理念的差异，这将成为压制股指向上的一个重要因素。配置上，随着年底的中央经济工作会议和明年年初的“两会”都将再次聚焦民生，因此建议关注水利、农业板块的主题性机会。

(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。