

今日关注

- 监管层研究扩大创业板服务范围

财经要闻

- 深交所发布债券交易实施细则
- 证监会调研拟扫除现金分红会计障碍
- 证监会辟谣 基金降券商佣金不靠谱
- 人民币汇率回落 升值仍是长期趋势

东吴动态

- 任少华：一根主干多点开花（节选二）

理财花絮

- 四招教你如何挑选债基

热点聚焦

- 11月107家上市公司股东进场抄底

机构观点

- 招商证券：反抽参与价值有限 继续规避三类风险

旗下基金净值表

2012-11-29

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.0107	1.5907	-0.18%
东吴轮动	0.5828	0.6628	-1.98%
东吴新经济	0.8140	0.8140	0.12%
东吴新创业	0.7720	0.8320	-0.64%
东吴新产业	0.7650	0.7650	-2.17%
东吴嘉禾	0.6131	2.3331	0.28%
东吴策略	0.7342	0.8042	-0.24%
东吴保本	1.0090	1.0090	0.00%
东吴100	0.7630	0.7630	-0.65%
东吴中证新兴	0.5630	0.5630	-0.53%
东吴优信A	1.0287	1.0407	0.01%
东吴优信C	1.0158	1.0278	0.01%
东吴增利A	1.0180	1.0580	0.00%
东吴增利C	1.0110	1.0510	0.00%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.4754	2.48%
东吴货币B	0.5366	2.72%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	1963.49	-0.51%
深证成指	7808.96	-0.57%
沪深300	2115.68	-0.63%
香港恒生指数	21922.89	0.99%
道琼斯指数	13021.82	0.28%
标普500指数	1415.95	0.43%
纳斯达克指数	3012.03	0.68%

今日关注

监管层研究扩大创业板服务范围

多位券商人士 29 日透露，在同日举行的今年最后一次保荐代表人培训班上，监管层人士回应了“降低创业板上市门槛”的市场呼声。这位人士表示，将积极研究优化创业板上市门槛及指标，扩大服务范围。监管层将重点关注保代对应披露问题避而不答等“挤牙膏”式行为，将逐渐加强对保代等市场主体的问责。

有券商人士说，虽然有一大批中小企业近年在创业板市场上市，但是，监管层认为仍有很多初创型、新兴业态和新商业模式企业没有得到应有支持，我国许多高新企业远赴海外上市。市场人士呼吁，进一步降低创业板上市门槛，放宽行业限制，不断完善科技创新企业与创业板市场的对接。

监管层人士表示，将增强创业板市场包容性和对创新创业容忍度，以进一步支持科技创新企业。

这位人士还透露，监管层拟通过继续强化监管，严厉打击各类欺诈行为，让市场主体归位尽责。这将成为下一步监管工作中重中之重。主要措施包括，在近期已处罚多家保荐机构及保代基础上，逐步加强对市场主体问责，建立持续跟踪的诚信档案。拟针对会计师事务所、律师事务所和保荐机构出台相关指引，加大力度打击发行人违规造假和粉饰业绩，中介机构配合造假等行为，发现一起、处罚一起。

某保荐机构人士透露，近期，发行人在预审阶段多次被要求提供反馈材料，保荐机构递交的发行人财务数据被发现前后不一，最终项目被否，“这样的行为以后将被记录在预审材料里。”

监管层人士提醒，受宏观经济影响，保荐机构应特别关注在审企业业绩注水和造假可能性加大的情况。特别是针对已过会而未发行企业，保荐机构应严核财务数据，及时披露问题。

下一步，监管层有望进一步推进新股发行体制改革。这位人士表示，市场约束机制正逐步发挥作用，近期新股发行市盈率已逐步回归。监管层将不断完善新股发行价格形成机制，加强对创业板发行定价过程监管，让价格真实反映市场价格，实现市场均衡发展。

财经要闻

深交所发布债券交易实施细则

《深圳证券交易所债券交易实施细则》昨日正式发布，这是深交所近期提高债券市场效率，夯实债券市场发展基础的重要举措，标志着深圳债券市场将进入新的历史发展时期。

新《债券交易实施细则》的发布实施，有利于提高投资者参与交易所债券市场的便捷性和积极性，进一步活跃深市债券交易，也为深市债券产品留出了未来业务创新的空间。

深交所相关负责人表示，深交所下一步将继续推动深市债券产品创新，加快研究推出深市债券市场指数产品，丰富债券交易品种和方式，不断满足市场发展需求。（上海证券报）

证监会调研谋扫除现金分红会计障碍

中国证监会会计部有关负责人日前来到北京证监局，与辖区内上市公司和中介机构举行座谈。证监会会计部副主任李筱强强调，本次调研是会计部响应“加大上市公司现金分红力度、提高对股东的回报”分红政策，就落实现金分红政策会计上存在的障碍和市场各方面讨论的问题而进行的，以便下一步在会计技术上为政策推行铺平道路。

据了解，本次调研是证监会会计部牵头的现金分红研究小组系列研究工作之一，专门针对上市公司现金分红基数问题和并购重组、反向购买等情况下分红基数的特殊性展开，是为了解决上市公司利润分配实践中标准不一致的问题。调研期间，北京证监局邀请了部分上市公司及会计师事务所代表，对分红会计技术等有关问题进行座谈。（证券时报）

证监会辟谣 基金降券商佣金不靠谱

针对昨日市场传言称“证监会、基金、券商、银行等正在讨论基金降低券商佣金 20%方案”，证券时报记者向中国证监会有关部门求证获悉，该报道并不属实。证监会有关部门负责人称，佣金费率属基金管理公司与证券公司之间的市场商业化行为，目前的基金佣金费率是长期市场化博弈演化的结果，证监会近期未组织研究基金降低券商佣金方案。（证券时报）

人民币汇率回落 升值仍是长期趋势

11月28日，人民币对美元中间价报6.2902，较上一交易日回落50个基点，结束了此前连续三个交易日的升值态势。与此同时，在中间价下跌的带动下，28日人民币兑美元即期汇率以6.2273跳空低开50个基点。建行高级研究员、国际金融问题专家赵庆明表示，人民币兑美元的汇率仍将保持升值趋势，不过，升值的被动性更加显著。

赵庆明还表示，从2005年到现在，人民币兑美元的名义汇率已经升值超过30%，越来越靠近均衡汇率区间。并且随着越来越靠近均衡汇率区间，市场的预期也会区域分化，汇率制度也才会由当前的有管理的浮动汇率制度转变到自由浮动汇率制度。（证券日报）

东吴动态

任少华：一根主干多点开花（节选二）

任少华到任伊始，便不得不直面基金业近年来的“痼疾”：基金公司投研团队的频繁流动。在原投资总监王炯和多位基金经理离职后，任少华需要重构并夯实东吴基金投研团队的力量，并为东吴基金的投研发展道理指明新的方向。不过，在浸淫资本市场二十年之久的任少华眼里，这并非一头“拦路虎”，相反，此举将为他打开一条通往投资风格多元化的新道路——而这，正是他来到东吴基金之后，最想落实的战略构想。

中国证券报：东吴基金近期投研团队的人员进行了一定的调整，包括原投资总监王炯等多位基金经理离职，引起了投资者的一定担忧。您上任后，将如何化解这种担忧？

任少华：东吴基金在投研方面是一个有特色的公司。近几年来，以投资总监王炯为首的投研队伍在实践中形成了重成长、重消费的投资思路，取得了较好的业绩，也引起了市场的关注。这是东吴基金的宝贵财富，我们还会在今后的投资中一如既往地坚持这一特色。但是，在剧烈的市场变化面前，单一的投资风格增加了基金收益率的波动，加大了基金持有者的投资风险。为此，我们将在继续保持传统的投资特色的基础上，倡导多元化的投资风格。

目前，总体来说，东吴基金人才充沛，人员结构稳定。我们希望基金经理在坚持特色的基础上，形成自身的投资风格，因为不同层次的投资者有不同的风险偏好，最好的状态就是客户想配置哪个风格的基金时，能够想到东吴旗下对应的某只产品。未来公司的整体战略会偏向固定收益业务，因此，目前更重视对固定收益类人才的引进。另外，在当前大力倡导改革创新背景下，公司也期待更多产品创新人才和业务创新人才的加盟。

中国证券报：东吴基金投研团队此前是以“成长股”为主要投资对象，并在市场中树立了一定的口碑。未来东吴基金的投研团队的投资风格是否会发生变化？

任少华：过去 8 年，东吴基金形成了自己独特的投资风格，在权益类投资上树立了一定的口碑，对公司的品牌也有不少推动作用。今后，我们在继续保持传统的投资特色的基础上，倡导多元化的投资风格。第一，我们希望东吴基金在将来能兼容并蓄，打造多策略的投研平台，以适应多变的市场与满足不同投资者的理财需求，实现整体业绩的稳健提升；其次，在产品结构上，注重固定收益类产品的开发，使东吴基金旗下产品结构更为均衡。此外，东吴基金将从产品设计和考核机制等方面着力推进，树立绝对收益理念，为投资者谋求稳定的、更多的回报。

理财花絮

四招教你如何挑选债基

统计数据显示，今年以来债券型基金(包括短期理财债基)产品发行数量已经达到 76 只，首募规模达到了 2479.41 亿元。

面对琳琅满目、创新频频的债券基金产品，普通投资者该如何选择，成为基民们的难题。业内人士建议，可从四个方面来考虑自己的债券基金投资策略。

他介绍，首先是看自己的资产篮子里有没有债基。经济下行股市低迷，目前经济周期仍处于债券“象限”，重点配置固定收益产品相对来说风险波动小一些。

其次要根据自己的风险偏好来选债券基金。风险承受能力强的可选择二级债基、分级债、封闭债等弹性大的债基，风险承受能力相对低的可选择纯债或一级债。对比债券基金和其他风险收益差不多的品种，随着今年央行两次降息，银行理财产品的收益也在下行当中。债基虽然也会有短期内净值波动的风险，但总体上仍能为投资者提供长期稳健的回报。

第三是要了解如何进行债券基金分类。不投股市不打新股不投可转债的，收益完全来自固定收益产品与股市绝缘的就是纯债基金。显然，纯债基金与股市的相关性最低。相比目前债券基金中常见的一级、二级债基，自 2005 年以来，纯债基金历年整体平均收益率均为正，2005-2011 年，年均复合收益率为 6.9%。即使在债券基金出现亏损的 2011 年，纯债基金都为投资者带来正的收益。

最后是要选择公司实力和固定收益团队实力强的。固定收益规模越大，研究和交易的信息协同优势和议价优势越强。

热点聚焦

11 月 107 家上市公司股东进场抄底

在沪深两市走势低迷之际，产业资本却日渐显露信心。据《证券日报》记者统计，截至 11 月 29 日，11 月份共有 107 家上市公司重要股东斥资约 24 亿元出手增持，总共买入约 3.7 亿股，其中部分股东还表示将继续增持。

本月增持公司的数量相比 10 月份的 35 家有大幅增加，但增持股数较 10 月份的 10.76 亿股有所不及，盖因 10 月份中央汇金公司增持工、农、中、建四大行，增持数量占据 10 月增持排行榜的前四位。其中仅农业银行就累计增持 3.88 亿股。

11 月公告显示，中国国航控股股东中国航空集团耗资约 7 亿元增持 1.29 亿股，成为本月增持数量最大的上市公司，其次是苏宁电器二股东苏宁电器集团斥资逾 4 亿元增持约 6800 万股。不过，值得注意的是，这些增持大户皆是于本月完成其增持计划。

随着深沪两市迭创新低，近日上市公司股东增持不断。

11 月 29 日晚间，武钢股份、江中药业、雏鹰农牧、金证股份和启明星辰五家公司发布其股东增持公告。其中武钢股份获控股股东增持 1138 万股；江中药业获增持 105 万股；雏鹰农牧获增持 35 万股；金证股份获增持 32 万股；启明星辰获增持 25 万股。其中武钢股份、江中药业和雏鹰农牧控股股东拟继续增持。

武钢股份公告，公司控股股东武钢集团于 11 月 29 日通过上海证券交易所系统增持了公司股份 1138.56 万股，占公司总股本的 0.11%。同时，武钢集团拟在未来 12 个月内将择机继续增持武钢股份，增持比例不超过公司总股本的 5%，增持价格不超过 4 元/股。本次增持后，武钢集团持有武钢股份 66.05 亿股，占公司总股本的 65.44%。

根据公告，江中药业控股股东江中集团于 2012 年 11 月 28 日及 29 日，增持公司股份 105.16 万股，占公司股份总额的 0.34%。本次增持后，江中集团持有公司股份 1.30 亿股，占公司股份总额的 41.82%。

并且，江中集团拟在未来 3 月内，在低于每股 20 元的价格区间内增持江中药业股份，最低增持金额为 2000 万元，增持比例最高不超过 2%。

雏鹰农牧刚刚公告其控股股东及其一致行动人增持股份和部分高级管理人员购买公司股份的情况，雏鹰农牧称基于对目前资本市场形势的认识及对公司未来持续稳定发展前景的信心，公司控股股东侯建芳及其一致行动人侯五群，计划在未来 12 个月内继续增持公司股份，增持比例不超过公司总股本的 2%。

对于产业资本密集进场增持，华融证券首席策略分析师肖波对《证券日报》记者表示，股东们增持反映了他们认为公司股价跌破正常估值中枢，表达了对公司的信心，但产业资本进场大多是基于他们对自己的认识，还应考虑市场系统性风险。（证券日报）

机构观点

招商证券：反抽参与价值有限 继续规避三类风险

指数严重超卖，短线会有反抽，但参与价值有限。进入 12 月，限售股解禁、工业生产进入淡季以及年末资金紧张的风险将逐步兑现，市场持续反弹缺乏契机，反抽或成为出货机会。投资者当务之急仍是规避市场风险：一是食品饮料、餐饮旅游、软件等后周期行业补跌的风险；二是年末资金紧张，规避中小板和创业板等高估值板块的风险；三是今年尚有超额收益的板块，包括中药、家电、证券、建筑装饰、电子等。具体个股操作建议请参考财富管理计划 VIP 组合通及模拟实盘账户最新变动。

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。