

## 今日关注

- 郭树清：正研究成立专门机构代理散户诉讼

## 财经要闻

- 憧憬春季行情 险资加仓近百亿
- CPI 重返“2”时代 经济持续回暖
- 张育军：进一步支持台湾金融机构申请 QFII 资格
- 中国核电申请 IPO 项目投资额 1735 亿

## 东吴动态

- 任少华：一根主干多点开花（节选三）

## 理财花絮

- 基金转换省钱又省时

## 热点聚焦

- 李大霄：五大理由支持 1949 点成阶段底部

## 机构观点

- 银河证券：改革扭转情绪 关注成交变化

## 旗下基金净值表

2012-12-07

| 基金名称   | 净值     | 累计      | 涨 跌    |
|--------|--------|---------|--------|
| 东吴动力   | 1.0450 | 1.6250  | 1.09%  |
| 东吴轮动   | 0.6251 | 0.7051  | 2.16%  |
| 东吴新经济  | 0.8660 | 0.8660  | 1.17%  |
| 东吴新创业  | 0.7960 | 0.8560  | 1.53%  |
| 东吴新产业  | 0.8180 | 0.8180  | 1.49%  |
| 东吴嘉禾   | 0.6472 | 2.3672  | 0.87%  |
| 东吴策略   | 0.7649 | 0.8349  | 1.78%  |
| 东吴保本   | 1.0080 | 1.0080  | 0.00%  |
| 东吴 100 | 0.8020 | 0.8020  | 1.52%  |
| 东吴中证新兴 | 0.5920 | 0.5920  | 2.07%  |
| 东吴优信A  | 1.0292 | 1.0412  | 0.00%  |
| 东吴优信C  | 1.0162 | 1.0282  | 0.00%  |
| 东吴增利 A | 1.0180 | 1.0580  | 0.00%  |
| 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  | 0.6556 | 2.56%   |        |
| 东吴货币B  | 0.7228 | 2.81%   |        |

## 主要市场表现

| 指 数       | 最 新      | 涨 跌    |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 2061.79  | 1.60%  |
| 深证成指      | 8189.68  | 1.46%  |
| 沪深 300    | 2246.76  | 1.96%  |
| 香港恒生指数    | 22191.17 | -0.26% |
| 道琼斯指数     | 13155.13 | 0.62%  |
| 标普 500 指数 | 1418.07  | 0.29%  |
| 纳斯达克指数    | 2978.04  | -0.38% |

## 今日关注

## 郭树清：正研究成立专门机构代理散户诉讼

12月6日到8日，中国证监会主席郭树清率调研组赴江苏、上海调研。在调研过程中，针对投资者提出的参与公司治理难的问题，郭树清表示，证监会正在研究，可否成立一家或几家机构，由其出面购买上市公司股份，并代理投资者参加股东大会、提起诉讼、参与治理。

郭树清一行在此次调研中现场考察了两家上市公司的公司治理情况，与江苏、上海的上市公司、证券公司、投资者代表分别举行了三场座谈会，听取了参会代表对证券期货市场改革、发展和监管工作的意见与建议。

在南京苏宁电器召开的公司治理座谈会上，郭树清表示，良好的公司治理与成熟的资本市场互为前提。作为新兴市场国家，中国现代企业制度和资本市场起步建设不过20多年，上市公司治理领域存在很多问题，“请大家敞开思想，坦率地提出来，大家一起研究和解决，对证监会有什么意见、要求、甚至批评，也请不要客气”。

在听取大家的发言后，郭树清表示，机构投资者应积极参与上市公司治理，通过经常参加股东会、推选董事等途径，促进上市公司决策机制的完善，督促上市公司提高回报投资者的意识，切实使股份制的制度优势真正发挥出来，提高企业的核心竞争力。

座谈会后，郭树清一行重点就“三会”议程是否规范、记录是否齐备、议题设置和议事规则是否符合公司法要求等问题，在苏宁电器进行了认真了解。“民营企业、家族企业改制上市后，就已经是社会企业、公众公司了，必须要具备强烈的企业公民意识，避免控股股东、实际控制人超出法定权利的随意干预，维护广大中小投资者权益，只有这样，才能取信于市场。”郭树清说。

在南京凤凰出版传媒公司召开的公司治理座谈会上，有个人投资者代表提出，虽然证监会制定了很多规定，但个人投资者参与公司治理实际很难，能否建立一种代理人机制。对此，郭树清表示，证监会正在研究，可否成立一家或几家机构，由其出面购买上市公司的股份，数量不一定多，但是可以代理投资者参加股东大会、提起诉讼、参与治理。

针对有证券公司代表提到，要严厉打击各种造假行为，特别是无中生有、无事生非的恶性事件，加大对控股股东、“董监高”的监管和问责力度。郭树清明确表示，证券法对包装上市、欺诈发行、虚假披露、内幕交易等严重违法行为的法律责任规定得很清楚，今后一定要进一步加大执法力度，切实把法律规定落到实处，维护好市场的公平正义。

在上海地区部分个人和机构投资者座谈会上，郭树清听取大家发言后表示，这些市场关注的问题，有的是体制机制性问题，有的是金融技术创新的问题，有的则是执法监管的问题，总的来说是发展中的问题，还是要用改革和发展的办法去解决。

郭树清说，十八大要求，加快发展多层次资本市场，进一步发挥市场在资源配置中的基础性作用，既

指明了方向，也提出了很高要求。“我们将认真加以研究，条件成熟的抓紧实施”。

他还指出，对中国资本市场充满信心，不是空洞的口号，更不是说教，而是有着多方面的根据和理由。无论从经济、政治、社会、法制等宏观领域来看，还是从市场的结构、基础、技术条件和监管环境来看，所有方面都在持续向好，各种问题都趋于改善和化解。相信各种积极因素的能量会持续长久地释放出来。

## 财经要闻

### 憧憬春季行情 险资加仓近百亿

“春季行情已提前到来。”在5日A股放量反弹之后，多家保险投资机构对市场预期已然转变。在6日、7日两个交易日，约有近百亿元保险资金介入此轮反弹行情。部分保险机构认为，明年上半年仍有反弹机会，跨年行情或已来临。而机构仓位报告显示，上周主动管理的股票方向基金主动增仓明显。ETF总体呈净赎回，分析人士表示这可能是机构趁反弹撤离。

在5日A股反弹之后，部分保险投资机构密集召开会议，修正此前对市场较为悲观的判断，在判定反弹将会持续之后，纷纷选择加仓。“未来几个月从流动性、宏观基本面来看，市场环境将大大好于12月。”有保险机构投资人士表示。（中证网）

### CPI重返“2”时代 经济持续回暖

国家统计局昨日公布的数据显示，11月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨2%，重返“2”时代，较上月1.7%的涨幅小幅回升。与此同时，11月份工业增加值、社会消费品零售总额等数据向好，经济延续前两个月回暖势头。

数据显示，受季节因素影响，鲜菜等食品价格涨幅比较突出。据国家统计局推算，11月份CPI同比上涨2%。当中，食品价格同比上涨3%，影响居民消费价格总水平同比上涨约0.95个百分点。其中，鲜菜价格上涨11.3%，影响居民消费价格总水平上涨约0.27个百分点；猪肉价格下降11.5%，影响居民消费价格总水平下降约0.41个百分点。（证券时报）

### 张育军：进一步支持台湾金融机构申请QFII资格

证监会主席助理张育军日前在参加“中国经济50人论坛·海峡两岸金融峰会”时表示，下一步两岸证券期货业的交流合作将把培育机构投资者队伍、大力发展财富管理行业作为重点之一，证监会将进一步支持台湾金融机构申请QFII资格并到大陆投资。

张育军表示，证监会将鼓励台湾金融机构和大陆金融机构密切展开合作，为大陆企业与居民提供服务和财富管理。充分借鉴台湾财富管理经验，鼓励支持财富管理机构开发更为丰富的投资产品，满足两岸人民多元化的财富管理需求，共享大陆和台湾经济改革与发展的成果。（中证网）

### 中国核电申请IPO 项目投资额1735亿

根据证监会披露的信息，从11月30日到12月6日，共有10家企业的首次公开募股(IPO)申请获得受

理，中国核能电力也在其中。其中，主板(含中小板)共有 6 家企业的申请获受理，分别为广州天创时尚鞋业、中国核能电力、宁波海天精工、亚翔系统集成科技(苏州)、山东惠发食品、无锡洪汇新材料科技；创业板共有 4 家企业的申请获受理，分别为合肥东方节能科技、珠海拓普智能电气、阜新德尔汽车部件、安泰生物工程。

中国核能电力如成功上市，将成为 A 股核电第一股。其 IPO 由中信证券、瑞银证券保荐，拟在上交所上市，5 个募集资金投资项目投资总额为 1735.24 亿元。(证券时报)

## 东吴动态

### 任少华：一根主干多点开花（节选三）

对于企业管理者而言，企业文化是凝聚员工士气与忠诚、实现公司管理效率最大化的利器。作为东吴基金的新任总裁，如何形成新的企业文化并使之贯穿于企业和员工行为之中，是任少华履新后的重要工作。不过，这对于有着丰富管理经验的任少华而言，显然不是难题——他已经结合东吴基金的战略规划，向全体员工倡导了一个共同的行动纲领。

中国证券报：您在证券市场从业多年，但管理基金公司却是首次。根据过去的管理经验，您认为什么样的管理模式最适合东吴基金？

任少华：证券公司业务范围较广。在证券公司，除了经纪业务，其他各项业务我都管过。而基金公司表面上业务看似单一，但单一背后其实意味着对专业化的更高要求。

在管理上，我期望东吴基金的员工能遵循让股东满意、让客户满意、让员工满意，让监管部门放心的“三满意一放心”的企业宗旨，形成“待人忠、办事诚、以德兴业”的价值取向，并遵守一个共同的东吴行动纲领，形成东吴基金独特的企业文化。在企业内部管理上，务实开放，稳健创新。我们将从梳理制度流程、寻找风险点，到制定产品规划、定位发展战略等都形成开放、理性的氛围，这对公司的业务规范、品牌信誉以及专业人才的稳定和可持续性培养，都将起到积极作用。企业文化是我们长期发展的指导思想，并将作为我们长期遵循的价值理念。

中国证券报：“吴文化”是东吴基金多年来传承的一个企业文化，您是否继续在东吴基金推动这个文化的延续？

任少华：吴文化确实是东吴基金自成立起就深植企业内部，是东吴人一致推广的核心价值理念。在东吴基金，随处可见吴文化的印记，比如我们 logo 的窗格设计、印章设计等都非常有江南文化的气息。我认为，吴文化更是一种稳健中寻求开放、统一中推展多元、务实守信、不断进取的精神，这种精神不仅让江浙一带在古时就成为富甲之地，更带领着江浙一带在改革开放的浪潮中成为弄潮儿。而家园文化又是吴文化中体现人文关怀的具体表现，比如我们时刻关注员工的身心健康与发展规划，为员工办食堂、改善办公



环境等，力争做让员工满意的公司。东吴基金将在以往的基础上，融合时代步伐，进一步推广家园文化。

## 理财花絮

### 基金转换省钱又省时

基金转换最大的优点是省钱。如果要赎回基金 A，再申购基金 B，不但要支付基金 A 的赎回费（常常为 0.5%），还要支付基金 B 申购费（常常为 1.5%）。有的基金一年也就涨几个点，一个来回倒腾，可以把全年收益贡献给 GDP 了。基金转换要收取的费用主要是“转出基金赎回费”和“申购费补差”两部分。“申购费补差”就是两只转换的基金申购费率的差额。如果投资者从低申购费率的基金转为高申购费率的基金，则需要“补差”；如果投资者从高申购费率的基金转为低申购费率的基金，则不需要交纳此差价。

打个比方，如果你手上已经有 10 万元的股票型基金 A，再买同一公司同一类型的股票型基金 B 10 万元。假如 A 的申购费率为 1.5%，赎回费率是 0.5%；B 的申购费率是 1.5%；如果先赎回 A，再申购 B，你需要支付：赎回费 =  $100000 \times 0.5\% = 500$  元；申购费 =  $100000 \times 1.5\% = 1500$  元。费用共计 2000 元。

相比之下，用基金转换的方式就很省钱。如果选择直接转换，由于两只基金的申购费相同，申购费补差就为 0，你只需要支付 A 的赎回费，即 500 元，足足省了 1500 元。

基金转换还节省几天的时间成本。一般基金从赎回到再申购所花费的时间需要五到七天。基金转换确认一般只需要 1 个工作日，第一天享受转出基金收益，第二天就开始享受转入基金收益，争分夺秒赚钱。

## 热点聚焦

### 李大霄：五大理由支持 1949 点成阶段底部

“经过五年调整，1949 点成为阶段底部，优质蓝筹股早已提前进入了春天。”英大证券研究所所长李大霄昨日表示，大盘自下探 1949 点以来出现明显上扬，改变了连绵的阴跌局面，成交量也显著放大。从五个方面观察，影响市场的积极因素正在渐渐积聚，从量变到质变的过程正在发生。

一是宏观经济好转奠定了股市形成底部的基础。从数据上看，宏观经济的景气先行指数或一致指数已止跌回升，而 11 月的还会继续好转，经济的回暖使得上市公司业绩随后回升具备了坚实基础。

二是市场估值水平已处底部。以上证指数 1949 点计算，沪深 300 的 PE 不足 10 倍，已经低于 325 点、998 点和 1664 点时的估值水平，沪深 300 的股息率为 2.43% 已高于标普 500 的 2.12%，A/H 溢价指数也已达罕见的 96。A 股现在偏低的估值水平是促成底部的重要基础。

三是供求关系的逆转促进底部形成。A 股 IPO 事实上已经暂停，以央企为代表的上市公司回购及大股东增持等行为渐渐扩散到其他类型企业，会减轻大小非减持对市场造成的压力。随着 QFII 及 RQFII 额度增加，外资流入速度加快，在市场低位很多高质量筹码已被外资抄走。

四是防止新增泡沫从认识上得到提高。监管层已意识到高价发行及高价上市对二级市场投资者的侵害，从源头输入泡沫的预期将发生改变，投资者的信心会有所加强，这是制约市场非常关键的因素，预期改变促进了底部的形成。

五是积极股市政策的累积效应促进底部形成。今年以来，不管是从税收政策的调整与减免的研究推进，交易税费的降低，推动上市公司强化分红，推进股权文化的提升，完善市场制度建设等都潜移默化地影响着市场。

李大霄认为，高估的股票及绩差股也许还会下跌，但优质蓝筹股早已调整到位。不断出台的利好因素渐渐积聚促使市场转折，事实上优质蓝筹股早已领先大盘，从 11 月 6 日就开始恢复性上涨。业内把内地企业赴港上市财务、规模方面要求概括为所谓“456”条件：4 亿净资产、5000 万美元融资额、6000 万元人民币净利润。为了绕开监管，不少企业通过复杂的架构，通过在开曼群岛等避税地注册等方式，曲线赴境外上市。（和讯网）

## 机构观点

### 银河证券：改革扭转情绪 关注成交变化

上周市场出现强劲回升，沪指在周二创出 1949 点新低后，周三出现久违的单边放量上扬，周三和周五沪指放量筑出两根长阳线，周涨幅达 4.12%，为今年首次。深成指周涨 3.62%，市场情绪明显好转。从行业看，除食品饮料行业逆市下跌以外，其他行业均上涨，其中建材行业领涨大盘。我们认为改革预期显著增强和对明年经济工作的定调，打消了投资者的担心，是扭转市场情绪的关键。从投资机会看，主要看好周期类大盘低估值蓝筹股，部分超跌的优质成长股、现代农业、美丽中国等主题机会也可关注。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666。