

今日关注

- 2012 年中国 A 股市值年度报告：市值与估值齐触底

财经要闻

- 55%公司年报业绩预增 3 行业“领跑”
- 能源消费强度总量控制新机制将加快形成
- 券商风控新规有望提高杠杆率
- 651 项环资类项目获中央预算资金支持

东吴动态

- 东吴基金刘元海：瞄准经济转型政策红利

理财花絮

- 判定股基买卖时机有门道

热点聚焦

- 融资融券标的股票 31 日起增至 500 只

机构观点

- 海通证券：地方投资望继续高增长，行业配置转战中游

旗下基金净值表

2013-01-30

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2186	1.7986	-0.02%
东吴轮动	0.7336	0.8136	0.41%
东吴新经济	1.0210	1.0210	1.49%
东吴新创业	0.9030	0.9630	-0.44%
东吴新产业	0.9960	0.9960	-0.10%
东吴嘉禾	0.7495	2.4695	1.23%
东吴策略	0.9248	0.9948	-0.05%
东吴保本	1.0220	1.0220	0.00%
东吴 100	0.9550	0.9550	0.63%
东吴中证新兴	0.7160	0.7160	0.42%
东吴优信A	1.0397	1.0517	0.01%
东吴优信C	1.0261	1.0381	0.01%
东吴增利 A	1.0380	1.0780	0.00%
东吴增利 C	1.0310	1.0710	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7423	2.61%	
东吴货币B	0.8110	2.87%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2382.48	1.00%
深证成指	9783.84	0.82%
沪深 300	2688.71	0.48%
香港恒生指数	23822.06	0.71%
道琼斯指数	13910.42	-0.32%
标普 500 指数	1501.96	-0.39%
纳斯达克指数	3142.31	-0.36%

今日关注

2012 年中国 A 股市值年度报告：市值与估值齐触底

证券日报报道，中国上市公司市值管理研究中心（CCMVM）在京发布《2012 年中国 A 股市值年度报告》。报告指出，A 股市值规模与估值水平在 2012 年经历了双双触底后，于年底企稳回升，而上市公司面对价值低估的弱势格局，主动进行市值管理、优化治理的行为进一步升级。

报告显示，2012 年 A 股总市值和估值水平皆在 11 月末跌至全年最低水平，其中，市值规模跌破 20 万亿大关——19.81 万亿元，估值水平创下 20 年新低——平均市盈率 11.61 倍。12 月，随着多项经济指标的逐步企稳，加上对新的政治周期和改革周期的良好预期，投资者信心改善，A 股市场迎来反弹行情。年末，A 股总市值定格在 22.91 万亿元，较上年增长 1.55 万亿元，增幅为 7.25%。

从 A 股市场结构来看，报告认为，不同所有制、行业和市场板块的上市公司市值表现各有千秋。民营企业显示出较为强劲的活力，1373 家民营上市公司市值总量为 53896 亿元，较 2011 年增长 10.81%，平均市盈率水平较 2011 年回升了 23.47%，达 30.62 倍，其估值水平回升幅度和市值规模增长幅度均超过中央国企和地方国企；周期性行业与非周期性行业市值增幅差别突出，前者市值增幅明显低于市场平均水平，后者市值则大幅增长；创业板市值占比增速放缓，深圳主板虽未增容，但市值占比不降反升；大市值地区市值表现落后，中西部地区市值活力明显落后沿海地区。

面对 2012 年低估的企业价值，报告发现，上市公司市值管理的主动性和优化治理的自觉性进一步升级。上市公司主要股东的增持行动压倒了减持冲动，股东增持数量创近年最高水平；并购重组再掀热潮，637 家上市公司发布并购重组公告，涉及金额 1845.40 亿元；信息披露合规性提高，自主性信息披露崭露头角；投资者关系管理与媒介关系管理的重要性逾益突出；上市公司将低估值市场环境作为理顺激励机制、激发创造活力的难得机会，股权激励开始走进越来越多的企业。

在展望新年的发展趋势时，报告预测，2013 年 A 股市值将呈趋稳回升之势，估值水平有望进一步回归合理区间。A 股总市值将在以大盘蓝筹股为首的低估值群体推动下稳步回升，而部分成长性缺失的高估值中小公司市值将面临进一步回落。

财经要闻

55%公司年报业绩预增 3 行业“领跑”

根据沪深交易所的安排，上市公司 2012 年业绩预告原则上应在 1 月 31 日披露完毕。截至昨晚 11 时的数据显示，在已披露业绩预告的 1698 家公司中，“报喜”比例约为 55%。

在 1698 家公司中，剔除 7 家预告业绩“不确定”的公司，共有 1691 家公司确切预告业绩，虽然“报

喜”比例不到六成，但全年业绩同上年持平态势进一步显现。同时，上市公司去年四季度单季业绩环比大幅攀升态势进一步明确，有超过 70% 的公司四季度单季业绩环比上升。数据显示，上市公司第四季度净利润最高可超过 750 亿元，较第三季度的不到 400 亿元明显攀升。

分行业看，信息服务、医药生物等五大行业公司预增比例高于整体，其中公用事业、餐饮旅游、食品饮料行业超过 70% 的公司“报喜”。（中证网）

能源消费强度总量控制新机制将加快形成

国务院总理温家宝 30 日主持召开国务院常务会议，研究部署控制能源消费总量工作。

为切实改变过度使用能源的状况，确保国家能源安全，促进经济社会持续健康发展和生态文明建设，会议提出，要立足于转方式、调结构，充分发挥市场机制作用，优化产业结构和布局，推动能源生产和消费革命，加快形成能源消费强度和消费总量双控制的新机制。会议同意国家发展改革委提出的预期目标：到 2015 年，全国能源消费总量控制在 40 亿吨标准煤左右，用电量控制在 6.15 万亿千瓦时左右。（中证网）

券商风控新规有望提高杠杆率

中国证券业协会秘书长李格平 30 日在北京证券业协会第四届第三次会员大会上表示，证监会正在根据行业反馈意见修订《证券公司风险控制指标管理办法》，近期将完成报批程序，择机发布实施。新规有望提高杠杆率，有助提升券商利润。此外，会上信息透露，监管层今年将放开证券公司审批及试点网络证券公司。

李格平指出，2013 年将进入市场主体主导的创新发展阶段，资本市场将更加开放、竞争更充分。未来行业发展要抓住利率市场化、金融脱媒和多层次资本市场建设三个机遇，重点突破财富管理、固定收益、资产证券化、柜台市场和私募业务等领域。（中证网）

651 项环资类项目获中央预算资金支持

在日前发改委下发《2013 年资源节约和环境保护项目复函》通知后，发改委已批准四批总计 651 项环资类项目，涉及节能减排、污染防治、环境监测等方面。这些项目将获得中央预算内资金支持。

从批复项目来看，在工业清洁生产领域，包括除尘设备、脱汞脱硫项目建设等；在农业清洁生产领域则涉及养殖业和种植业；在节能材料和技术领域，批复的项目则包括保温建材、节能照明、锅炉余热利用等。业内人士分析，随着规划的落实，各地申报的资源节约和环境保护类项目无论在数量上还是规模上，都将进一步提升，发改委在审批这类项目的速度上也将加快，获得批复的各地项目将进一步获得中央预算内资金的支持。（中证网）

东吴动态

东吴基金刘元海：瞄准经济转型政策红利

今年年初，东吴基金发行了东吴内需增长混合型基金，该基金仓位灵活，投资方向锁定在受益于国家内需增长政策导向的上市公司，分享经济转型政策红利。对于 2013 年投资布局，东吴内需增长基金经理刘元海认为 2013 年一季度，市场风格可能还是偏向周期股。估值低的周期类股票估值有望率先得到修复。但到二季度，由于周期类年报和季报业绩可能还是一般，并且经济复苏力度也有限，消费和成长股业绩增长确定性相对还是比较高，二季度市场风格可能会切换至消费和成长股。刘元海还表示，未来内需增长导向最主要的投资机会来自于新型城镇化。

理财花絮

判定股基买卖时机有门道

何时买卖股基一直是长期困扰广大基民的难题。有些人喜欢依据某些专家的观点买卖；有些人喜欢根据消息的好坏做出买卖决定，当市场处于扬升状态时遭遇重大利空即赶紧卖出，或在市场处于下跌状态时听到利好就赶紧买进；也有些人喜欢根据自己事先设定的目标值和止损点进行操作，如规定盈利目标达到 15% 即赎回，基金净值下跌超过 15% 就买入。但事实证明，这些方法实施起来效果都难以让人满意：往往卖出后，市场很可能仍有巨大的上升空间，以致让你饱尝踏空的苦涩；在进行了买入操作后，市场常常会继续下跌，以致让你不得不忍受套牢的煎熬。那么，究竟应该采用什么方法才能比较理性而准确地判定买卖时机呢？

第一，需要密切关注实体经济当前所处的状态以及政府究竟实施的是何种货币政策。如果经济正处于复苏过程中，政府实施的是宽松货币政策，则可以认为从外围环境看，是支持市场上涨的；反之，当经济正由盛转衰，政府实施的是紧缩货币政策，则可以认为从外围环境看，已经不支持市场上涨了；如果经济前景不明朗，政府调控经济的手段开始陷入进退两难境地，则可以认为市场未来可能会出现箱体反复震荡的走势。

第二，根据市场的前期表现来分析后市的涨跌概率。如果前期已经历了长期而大幅度的上涨，则不妨认为后市上涨空间所剩不多；如果前期已经历了长期而大幅度的下跌，则不妨认为后市下跌空间所剩不多。

第三，看市场对待重大消息的态度。如果在下跌中遭遇重大利空而市场拒绝进一步下跌，则表明做空动能已趋衰竭；如果在上升中出现重大利好，市场却反应平淡，甚至不涨反跌，则表明做多动能已趋衰竭。

第四，通过成交量分析研判“头部”。事实一再表明，每当沪市单日成交量达到了 3000 亿元左右，市场就有可能盛极而衰。

热点聚焦

融资融券标的股票 31 日起增至 500 只

为满足市场需求，促进融资融券业务健康发展，经证监会批准，沪深证券交易所 25 日分别发布通知，自 31 日起，上交所融资融券标的股票范围从 180 只扩大至 300 只，深交所融资融券标的股票数量由目前符合深圳 100 指数成份股标准的 98 只扩展为 200 只。至此，沪深两市融资融券标的股票范围扩大至 500 只。

截至 2012 年 12 月 31 日，开展融资融券业务证券公司已有 74 家，开立投资者信用证券账户超过 50 万户。此次沪深交易所扩大融资融券标的股票范围，顺应市场需求，进一步拓宽标的股票覆盖面，有利于满足投资者多样化交易需求、完善股票交易机制和价格形成机制，促进市场供求平衡，有利于引导理性投资理念，推动证券公司业务创新和转型，促进证券市场平衡、长效发展，对资本市场健康稳定发展具有积极意义。

上交所此次调整融资融券标的证券范围所采用的选股机制，系对满足《上海证券交易所融资融券实施细则》规定条件的股票，根据其在最近一个季度的表现，按照综合考虑了个股抗操纵性和高流动性的加权评价指标计算公式，从大到小进行排序，并综合考虑个股及市场情况选取出 300 只股票作为融资融券标的股票。此前，上交所已于 2011 年 12 月、2012 年 6 月，对融资融券标的证券范围进行两次扩大调整，沪市融资融券标的股票从试点期间的 50 只扩大至 180 只，另有 5 只 ETF 纳入标的证券范围，市场各参与方的交易和清算均平稳运行，市场反应积极。

深交所此次扩大标的股票范围，改革以往与指数成份股挂钩的做法，借鉴了指数成份股选取的标准，重点考虑较大的市值、较活跃的成交、较广泛的板块覆盖和较稳定的市场表现等因素，按照加权评价指标公式计算并排序得出标的股票名单。据统计，本次调整后深市标的股票流通市值和成交金额将分别占深市全部股票的 54.46% 和 42.26%，标的股票覆盖面明显提升。

特别是创业板股票首次成为融资融券标的，中小企业板股票数量进一步增加，标的证券多层次架构基本形成。

上交所有关人士表示，此次标的证券范围扩大后，上交所将要求各家证券公司至少通过以下方式加强对标的证券的管理，有效控制市场风险：一是根据市场情况及自身条件，在上交所公布的标的证券范围内，确定实际可提供给客户的融资、融券标的证券名单；二是通过公司网站、营业场所、交易界面提示以及短信通知等多种途径对融资融券客户进行提示，及时告知其标的证券变更情况；三是做好技术系统设置，检验新增标的证券后交易控制是否正常、标的证券查询界面显示是否正常等；四是配备足够的工作人员，为投资者提供更好的服务。

深交所有关人士表示，标的股票范围扩大后，深交所将继续密切关注市场融资融券交易活动，严厉打击可能利用融资融券操纵、打压市场价格等异常交易行为。深交所要求各证券公司从保护客户利益的角度出发，根据交易所公布的标的证券范围，及时调整自身可供出借的证券名单，并通过公司网站、交易系统

等多种渠道及时告知客户标的证券变更情况，确保业务有序运作。（中证网）

机构观点

海通证券：地方投资望继续高增长，行业配置转战中游

市场连续 3 个交易日创新高。昨日市场继续上涨，上证综指上涨 1%，连续 3 个交易日创新高；行业方面大金融及军工继续领涨，服装、白酒等消费行业涨幅靠前。

地方投资望继续高增长。地方两会落幕，从大陆 31 个省及直辖市公布的 2013 年政府工作报告来看，19 个省市预计 2013 年固定资产投资增速超过 20%，高增速投资及保障房建设均为地方政府（特别是中西部省份）的重点经济工作。

持有金融、转战中游。1) 中游目前从 PMI 景气和 PPI 监测毛利看基本面均在持续好转，基金配置较低，看好库存低、开春望涨价的水泥；化工里下游稳定改善的化纤、塑料，基建、地产投资回升推动销量增长的工程机械、重卡。2) 银行低估优势仍然存在，非银金融受益行业创新以及对大盘上涨较好的弹性，建议继续持有。3) 主题投资方面建议关注雾霾天气相关环境主题，重点关注环境治理、检测设备、清洁能源、收缩产能以及医药器械相关个股。

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。