

今日关注

- 庄心一：财务核查后应会考虑 IPO 开闸

财经要闻

- 今年通胀水平预计在 3% 左右
- 证监会拟允许券商发行收益凭证
- 3 月解禁规模全年最低
- 美国公布 2013 年贸易政策重点

东吴动态

- 东吴策略居同类榜单第三

理财花絮

- 谁更适合买 LOF 基金

热点聚焦

- 寻找改革红利释放路径

机构观点

- 银河证券：从两会热点寻找成长线索

旗下基金净值表

2013-03-01

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2554	1.8354	0.92%
东吴轮动	0.7186	0.7986	-0.36%
东吴新经济	1.0070	1.0070	0.10%
东吴新创业	0.9490	1.0090	1.50%
东吴新产业	1.0360	1.0360	1.07%
东吴嘉禾	0.7342	2.4542	-0.26%
东吴策略	0.9597	1.0297	1.15%
东吴内需*	1.0000	1.0000	--
东吴保本	1.0310	1.0310	0.19%
东吴 100	0.9560	0.9560	2.80%
东吴中证新兴	0.7460	0.7460	1.22%
东吴优信A	1.0477	1.0597	-0.02%
东吴优信C	1.0336	1.0456	-0.02%
东吴增利A	1.0480	1.0880	0.19%
东吴增利C	1.0400	1.0800	0.19%

注：东吴内需处于封闭期，上表为 2013-03-01 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6600	2.61%
东吴货币B	0.7252	2.85%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2359.51	-0.26%
深证成指	9650.14	0.09%
沪深 300	2668.84	-0.17%
香港恒生指数	22880.22	-0.61%
道琼斯指数	14089.66	0.25%
标普 500 指数	1518.20	0.23%
纳斯达克指数	3169.74	0.30%

今日关注

庄心一：财务核查后应会考虑 IPO 开闸

昨日，中国证监会副主席庄心一在列席全国政协十二届一次会议开幕式时对证券时报记者表示，财务核查之后应该会考虑首次公开发行（IPO）开闸事宜，并购重组分道审核今年或将试行。

庄心一告诉证券时报记者，新股发行体制改革市场化方向不会变，要从实际出发进行。目前，IPO 审核已暂停近 5 个月，何时重启牵动市场神经。庄心一说：“核查之后就应该会考虑这个问题。”

在谈到并购重组分道审核制时，庄心一表示：“今年或许会启动试行。”他指出从方向上看并购重组审核效率应会大幅提高。“分道审核”是对上市公司的并购重组申请分不同通道进行审核，简单说，就是对并购重组申请按设定的公开标准自动分类，区别对待，有条件地简化审核程序，减少审批事项。这一改革在地方证监局已见端倪，去年广东证监局印发了新的《辖区上市公司分类监管办法（试行）》，内容基本涵盖了上市公司并购重组审核分道制改革方案中派出机构对上市公司的评价内容。

就合格境内个人投资者制度（QDII2）今年是否会批复额度之事，庄心一表示，具体额度还不清楚，但可以确定的是市场开放趋势将逐步扩大。

当证券时报记者问及全国中小企业股份转让系统今年是否会扩容时，庄心一说：“趋势肯定是逐步扩大的。”他表示目前还没有今年要扩容的范围。由于股转系统有着迥异于场内市场的制度设计，并存在与主板、中小板、创业板之间的转板通道，其扩容也有望分流 IPO 堰塞湖，更好地满足中小企业的金融需求。可惜的是，作为全国性场外市场，股转系统目前仅覆盖四个国家高新区，使得可以跻身其中的企业严重受限于区域，未来扩容空间巨大。

就 IPO 违规问题，记者问到万福生科案件进展情况，庄心一透露案件正在调查之中。而对于 IPO 中存在的券商违规问题，他表示将依照《证券法》及相关监管规则进行处罚。今年以来，证监会加大了对违法违规行中中介机构的处罚力度。在回答记者关于今年是否会新增退市企业的问题时，庄心一表示：“按照新的退市要求，不符合的会退。”

财经要闻

今年通胀水平预计在 3%左右

全国政协委员、央行副行长易纲 3 月 3 日在接受记者采访时表示，今年通胀水平将会比去年高一些，预计在 3%左右。

易纲说，去年我国 CPI 同比增长 2.6%，这是一个相对平稳的水平。今年的通胀压力会比去年大一些，预计在 3%左右。“但是总体上我们完全有信心控制今年的通胀形势。”易纲表示。

对于今年社会融资总量的增长水平，易纲表示，社会融资总量是一个市场化的概念，应该做到心中有

数，但是这个目标应该尊重市场化的选择。（上海证券报）

证监会拟允许券商发行收益凭证

中国证监会 3 月 3 日公布《证券公司债务融资工具管理暂行规定（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。证监会有关部门负责人表示，由于历史原因，证券公司的融资渠道较少，缺乏持续有效的长期融资渠道，行业迫切需要拓展新的融资渠道，满足业务发展带来的融资需求。为支持证券公司拓宽融资渠道，并为投资者提供更多、更灵活的投资工具，证监会起草了《暂行规定》，在对现有证券公司债券、次级债有关规定进行细化的同时，允许证券公司按照规定发行收益凭证这一新的融资工具。收益凭证可以公开发行业，也可以非公开发行业，还可以向单一客户定向发行。（中证网）

3 月解禁规模全年最低

今年上半年整体市场限售股解禁压力相对有限，而 3 月份更是全年月度解禁规模的最低点，从筹码供给较少角度来看，这或许将有利于反弹行情延续。但是，在整体解禁规模有限背景下，结构性分化依旧明显，预计 3 月份创业板解禁市值将达 159 亿元，较 2 月大幅增长约 60%。

在 IPO 暂停后，再融资和大小非减持成为 A 股市场近半年主要筹码供给力量。从 2013 年前两个月看，以增发为主的再融资规模保持高涨，而大小非减持力度相对有限，这一点在 2 月份体现的比较明显。与 1 月份相比，2 月份全部 A 股重要股东净减持无论是从总量还是从日均数据看，都出现一定程度下降。进入 3 月份，由于限售股整体解禁规模有限，预计大小非减持对市场的压力仍将处于较低水平。（中证网）

美国公布 2013 年贸易政策重点

美国总统奥巴马 3 月 1 日向国会提交 2013 年贸易政策议程和 2012 年度报告。

报告列举的 2013 年贸易工作重点包括，继续推进到 2014 年底实现出口倍增的计划；加强跨太平洋伙伴关系协定 (TPP) 谈判，以达成下一代、高标准的贸易协议；将与欧盟进行跨大西洋贸易与投资伙伴协定谈判；将在世界贸易组织继续推动贸易自由化。

根据美国官方公布的报告，2012 年，美国对外出口达到历史新高。美国商务部日前公布，2012 年美国商品和服务出口达到创纪录的 2.2 万亿美元。（人民网）

东吴动态

东吴策略居同类榜单第三

3 月 1 日 证券日报 赵学毅

2 月 26 日，东吴基金举办了蛇年首场“基金经理接待日”活动。该活动自 2008 年启动以来，成为投资者与东吴基金的互动交流的良好平台，得到了广大持有人和投资者的一致好评。本次基金经理接待日由近期在同类基金中表现突出的基金——东吴进取策略与双动力基金经理唐祝益负责，投资者通过现场、电话

会议、微博提问等形式与基金经理就当前市场走势及 2013 年投资策略、热点问题、未来投资策略等进行了交流。

唐祝益管理的两只基金近期业绩表现亮眼，据银河数据显示，截至 2 月 22 日，东吴策略今年以来涨幅 11.14%，涨幅位居同类第三；东吴双动力今年以来涨幅 7.43%，位居同类前三分之一。

从市场表现、风格来看，目前处于经济复苏初期，一是从涨幅上看，前周期的股票涨幅较好；其次，股债表现都较好。二、从板块来看，前周期股票比后周期板块好，有估值修复的地产、银行、证券板块等比其他板块好。从这些迹象上看，目前处于经济复苏早期，近期市场波动回调是对前期上涨的调整。唐祝益认为，中国目前不单单处于经济周期复苏的大背景下，还处在经济增长模式转变的大背景下。两个因素叠加在一起，因此更注重从长期增长的角度选择股票。

具体到板块上，唐祝益更看好长期受益于经济增长与转型的行业，重点看好消费板块。周期性消费看好汽车，日常消费更看好大众消费品。此外，唐祝益还看好创新驱动动力较强的公司，比如科技类公司以及受益城市化过程中集约化的农业板块。另外，从受益于人口基数大、老龄化加速、医疗城镇化等因素，医药板块长期看好。

理财花絮

谁更适合买 LOF 基金

随着市场持续反弹，作为一种可以在交易所挂牌进行交易的 LOF 基金正在引起越来越多投资者的关注。那么，是不是只要有兴趣就可以涉足呢？笔者提醒你，由这种基金的固有特性所决定，投资者要先搞清自身状况，才能决定是否投资。

首先，应通过回顾以往的投资经历，搞清楚自己是否拥有足够强大的理性。如果每遇到一次成功就欣喜若狂，将自身的能力盲目放大；每遇到一次失败就垂头丧气，不知所措；尤其如果你在日常生活中就是一个缺乏主见，遇事总愿意随大流者，则最好不要涉足 LOF 基金，转投由优秀基金经理掌控的普通开放式股票基金，让基金经理帮你下决心，做决定。因为事实表明，每当行情的初始阶段和最后阶段，大多数人所做的选择往往都是错误的。LOF 基金则要求投资者应具备这样的心理素质：善于独立分析思考，有周密的计划，无论面对成功或是失败，都能保持理性。

其次，应审视自己对市场趋势尤其是短中期趋势是否具备一定的预判能力。要知道，这类品种只有当市场趋势上涨概率大于下跌概率时，投资方可产生预期收益，当市场处于横盘震荡阶段无参与价值，在熊市主跌期降临前必须全身而退。例如，能否熟练运用 30 分钟和 60 分钟走势图、日 K 线图辨别市场的短期趋势，运用周 K 线图和月 K 线图分析研判市场的中长期趋势，并在这两大类测市工具发生矛盾时知道如何选择才是正确的方法。

最后，可通过使用下面的测试题，评价当自己必须面对错误时的表现：在你的投资组合中有两只基金，一只是自买入后至目前投资收益已超过 5%，另一只是自买入后至目前亏损已超过 5%，目前有理由预期后市股指将进一步下探，为了控制风险，需要卖出其中一只基金，请问你将会选择哪一只？如果选择卖出的是那只亏损基金，则表明你适合从事 LOF 基金买卖。否则还请暂时不要涉足。因为习惯于卖掉盈利基金，保留亏损基金的行为，实质意味着你拒绝承认和改正错误。

热点聚焦

寻找改革红利释放路径

2013 年两会拉开序幕。分析人士认为，十八大所规划的改革思路 and 措施在今年的两会上得到体现，政策付诸实施将大大快于预期。展望未来，资本市场所植根的经济基本面正在发生积极变化，资本市场将担纲重任，许多伴随改革红利释放的投资机会将不断涌现。

去年 12 月初沪综指从 1949 点开始反弹，500 点的回升力度和速度超过很多人预期。其实，市场环境正在发生重大变化。十八大以来，资本市场热点与改革政策预期紧密联系。环保、大部制改革、航空、金改、农业产业化经营，相关板块个股不断创出惊人纪录。虽然有观点认为，这是资本市场面对新鲜题材的新一轮炒作，与以往并无不同。也有不少研究报告指出，环保板块大气治理类公司市盈率高达 50 多倍，未来没有太大空间。但应看到，一些板块之所以已脱离原有分析框架，原因是改革不断释放的政策红利使上涨从讲故事、炒概念，变成越来越一致的业绩预期。

捕捉到这种变化的不仅仅是国内的投资人，还有嗅觉敏锐的海外投资者。黑石集团高级顾问拜伦·韦恩称，中国推动改革行动和成效有可能成为今年令国际投资界“吃惊”的十大事件之一。这实际是海外资金闻风而至、QFII 规模大增动因之一。

对未来的投资逻辑，市场表现已指明，就是应积极发掘中国经济发展长期方向和潜在动力，寻找改革红利释放路径。中国经济改革和发展方向、中国民众对提高生活质量诉求，就是未来资本市场投资机会。

首先是改革开放将带来以市场资源重新配置为主线的投资机会。改革不停顿，开放不止步。例如，今年两会上将审议讨论关于国务院机构改革和职能转变方案。

大部制改革本质是减少政府对市场干预，优化市场资源配置，加速产业整合。因此，改革涉及的各个行业都有望迎来效率提高和做大做强机遇。近期，改革预期较强的相关产业板块已有较好表现。

加快开放给市场带来憧憬。目前，全球投资七到八成是跨国并购，中国各行各业对外开放水平总体较低。中国金融领域开放除将为资本市场带来大规模外部资金和各类型投资者，还将加快培育国际一流水平银行、券商、保险等金融机构，提升竞争力和盈利能力。其他产业对外开放同样带来资产重组和业绩提升机遇。

其次，一系列具体改革措施提上日程，改革敢于“啃硬骨头”、敢于触动既得利益的决心，将激发市场各方做多热情和信心。例如，收入分配改革总体方案出台，将有更多细化措施跟进，收入提升是消费增长最大保证。又如，资源品价格改革将逐项推进，相关行业企业迎来受益良机。此外，征地制度改革、医药卫生体制改革、鼓励民间投资细则、扩大营改增试点范围和行业等一系列改革政策措施即将在两会后落实。每一项改革背后都蕴含着新的投资机会。

再次，围绕衣食住行，全面提升民众生活水平和质量，将诞生新的投资机会，也蕴含着投资风险。一部热映的电影《泰囧》竟会引起光线传媒股价翻番，“塑化剂”也能使白酒股市值单日蒸发 300 亿。经济发展要围绕民生，资本市场也不能脱离这一根基。未来诸如绿色农业、环保、食品安全体系、电子支付、旅游、餐饮等等，资本市场热点、风险点越来越与每个人的生活息息相关。此外，新的生活方式和消费热点也将带来投资机遇。

最后，最重要的是，经济发展和改革红利兑现并非一日之功，投资者须摒弃短线炒作思路，多一分坚定，少一分盲目。（中证网）

机构观点

银河证券：从两会热点寻找成长线索

从市场热点来看，今年的两会将给市场带来更多的兴奋点。第一，大部制改革的号角已经吹响，这将给股市带来更多的市场化改革和兼并重组的机会。过去的条块分割阻碍了很多领域的市场化改革，也阻碍了公司之间的兼并重组，大部制改革将减少行政条块分割的障碍。例如，大交通部的预期有助于增加铁路产业链的投资机会，第二，3D 打印技术背景下的产业升级和新型城镇化布局将成为产业界关注的热点。自从 3D 打印技术风靡以来，学术界和产业界普遍认为这将引领第三次工业革命。与此同时，中国正处于新型城镇化的启动期，高铁带来了中国经济地理革命，新的产业布局要求我们必须超越 3D 打印带来的产业革命展开新的规划。我们维持去年 9 月份以来对 3D 打印的长期推荐。第三，环保将成为最受关注的热点。过去的两个多月里，数次全国性雾霾狠狠地教训了国人，在政协代表进京的第一天，北京沙尘暴和雾霾同时来袭，给了委员们深刻的印象。地下水的状况也令人忧虑。从其他国家历史经验来看，恶性环保事件都是环保产业大发展的直接推动力。我们维持 11 月底以来对大环保的强烈推荐，着眼长远，布局美丽中国。第四，国防话题依然热门。政协发言人就中日是否会开战的发言表达了中国的严正立场，而日本右翼势力的挑衅不会就此罢休。预期两会上代表们应该建议提高中国国防开支，一来建设薄弱也久的海军和空军，为建设海洋强国保驾护航；二来更多地承担中国基础科研任务，促进中国高精尖技术的研发。维持 12 月初以来对军工板块的推荐。第五，人口红利和计划生育问题将是一个特殊的热门话题。这一话题与中国即将迎来的新一轮婴儿潮不谋而合。两个因素叠加将带来婴幼儿产业的发展机会。结合当前婴幼儿产品品牌化集中化的趋势，我们维持 1 月初以来对婴幼儿产业链条的推荐。

在夯实路上布局两会热点，关注的不仅仅是短期热点，更是中国的经济社会和产业发展方向。两会上的热点话题和涉及的有关行业，大多数也应该是未来发展的方向。例如，环保和军工，其成长性远远大于热点的成分；3D 打印，将改变工业生态，更是成长的概念。在国五条细则的压制之下，市场将延续夯实之旅，休整之际布局成长股，从两会热点寻找成长的线索。

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。