

今日关注

- IPO 排队企业抢搭自查末班车

财经要闻

- 境内港澳台居民今日起可开 A 股账户
- 企业年金投资范围扩大 可进行期指套保
- 全国城镇化规划有望上半年出台
- 国债期货有望 5 月推出

东吴动态

- 东吴鼎利纯债分级基金 严格控制风险

理财花絮

- 季末效应联合小长假 布局货基黄金点

热点聚焦

- 地方版新“国五条”细则全面落地

机构观点

- 银河证券：结构性的机会更重趋势而非估值

旗下基金净值表

2013-03-29

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2563	1.8363	-0.66%
东吴轮动	0.6786	0.7586	-0.03%
东吴新经济	0.9470	0.9470	-1.56%
东吴新创业	0.9500	1.0100	-0.52%
东吴新产业	1.0110	1.0110	-0.59%
东吴嘉禾	0.6886	2.4086	-1.37%
东吴策略	0.9793	1.0493	-0.69%
东吴内需	0.9960	0.9960	-0.10%
东吴保本	1.0330	1.0330	0.10%
东吴 100	0.8980	0.8980	-0.44%
东吴中证新兴	0.7140	0.7140	-0.28%
东吴优信A	1.0528	1.0648	0.04%
东吴优信C	1.0383	1.0503	0.04%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.10%
东吴增利 C	1.0400	1.0800	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8264	2.18%	
东吴货币B	0.8945	2.42%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2236.62	0.01%
深证成指	8889.77	-0.78%
沪深 300	2495.08	-0.17%
香港恒生指数	22299.63	-0.74%
道琼斯指数	14578.54	0.36%
标普 500 指数	1569.19	0.41%
纳斯达克指数	3267.52	0.34%

今日关注

IPO 排队企业抢搭自查末班车

3月31日是证监会给IPO排队企业递交自查报告的最后时间，证监会门口排起长队，来自全国各地的投行和IPO排队企业代表“扎堆”抢在最后一刻递交材料。

对于IPO排队企业而言，能到证监会递交自查报告意味着已成功熬过第一关。截至3月29日，已有124家公司终止IPO审核。其中，3月最后一周多达76家公司撤单。汹涌的撤单潮波及48家投行，其中，国信证券、中信建投的撤单客户最多，均为11家。再加上海通证券、招商证券、华林证券、华泰联合、广发证券及民生证券，这8家投行共撤销62单，占全部撤单数的一半。

排队交材料

31日，证监会门口罕见地拉上了隔离带。3月的最后两天正值周末，为了应对递交自查报告的高潮，证监会提前给各大投行发通知，加班接收材料。

“流程就和到医院看病挂号一样，每家券商都提前和证监会预约时间，然后按约好的时间把所有客户的自查报告集中带到证监会递交。”一家30日在证监会排队递交材料的投行人士透露，30日是材料递交的最高峰，从当天证监会门口的排队情况来看，全天应有数百家企业上交了自查报告。

“一些客户不希望交得太早，另一些客户的自查进展确实太慢，拖到了最后。”对于“扎堆”现象，该投行人士透露，尽管某客户的自查报告早在3月中旬就已完工，但这家拟在创业板上市的公司再三叮嘱，要“随大流”递交报告。“客户怕‘枪打出头鸟’，他们认为同时面对数百份自查报告时，监管层在复核时花的时间会更短一些。”

很多自查报告反复修改，直到最后一周才定稿并开始排印。3月的最后一个周末，不少投行人士都是在证监会附近的文件打印机构度过的，这些机构24小时营业。

“29号印完报告后，走到大街上，都已经快5点了，第一次看见长安街的清晨。”上海一家投行的工作人员感叹说，“当时有点茫然。高强度的‘打仗’打了3个月，就这么结束了，有点无所适从。”

虽然以券商为单位预约排队递交自查报告，仍有一些不放心的企业派出工作人员一同赴证监会。“过了自查报告这一关，就算过了一个坎。”某拟上市公司董秘向中国证券报记者透露，与撤材料的IPO排队企业相比，公司能熬过自查关已令他轻松了许多。“预计4月下旬才可能收到证监会反馈，4月初我们团队准备轮流休假，让大家调整一下。”

一些地方政府也松了一口气。中部地区某省上市办的相关负责人向当地媒体表示，当地一家企业的财务报表和业绩成长性都很好，IPO自查正常进行，未发生主动撤材料和提请终止审核的意外事件。

自查成投行试金石

证监会29日公布的信息显示，IPO出现撤单潮，一周之内有76家排队企业撤单，而此前近3个月仅48家企业撤单。

在 IPO 撤单潮中，知名投行也未能逃过一劫。WIND 统计显示，国信证券、中信建投“中枪”的 IPO 项目最多，均为 11 家，海通证券、招商证券各有 8 个项目撤单，华林证券、华泰联合、广发证券、民生证券均有 6 个项目撤单。上述 8 家投行共撤销 62 单，占全部撤单数的一半。此外，安信证券、中信证券、齐鲁证券均撤销 4 单。银河证券撤销 3 单，平安证券撤销 2 单，中金公司、国泰君安各撤销 1 单。

“IPO 排队企业一般在上市前都引入了战略投资者，一些大股东甚至为了上市放弃了不少利益。在这种情况下，公司能够痛下决心撤单，肯定是有绕不过去的硬伤。”有投行人士分析，撤单对投行而言也是损失惨重。一些排队企业的上市历程长达数年，投行投入的人力物力巨大，但最终功亏一篑。WIND 数据显示，在撤单的 124 家企业中，上市历程拉得最长的宁波合力模具公司的首次公告日可以追溯到 2008 年 4 月。

在一些市场人士看来，如果投行撤单客户较多，既可能是因为其保荐公司的家数较多，也可能意味着投行在选择项目时不够谨慎。例如，国信证券、中信建投撤单数量最多，同时也是保荐大户。证监会统计数据显示，除已终止审查的公司外，目前国信证券保荐的拟创业板上市企业达 18 家，拟主板上市企业达 42 家；中信建投保荐的拟创业板上市企业达 13 家，拟主板上市企业达 29 家。

部分保荐数量不多的券商损失惨重。WIND 数据显示，在 IPO 自查初期，渤海证券的保荐 6 家公司已有半数挥别上市梦。湘财证券共保荐 3 家公司，目前已有 2 家终止审查。太平洋证券共保荐 3 家公司，目前 1 家终止审查，1 家中止审查。专注于投行业务的合资券商也遭遇铩羽，海际大和证券仅保荐 1 单项目，结果全军覆没。

某投行人士认为，此次 IPO 自查是试金石，项目撤单情况可以从侧面检验投行的实力。“大型投行能力强，有话语权，也重视招牌，接项目可以挑挑拣拣，相对谨慎。小投行还处在拼抢阶段，如果把关不严，员工水平有限，接下‘埋雷’项目的概率更大。”

撤单潮或延续

从已撤单企业情况来看，拟创业板上市企业达 104 家，拟主板上市企业达 20 家。分行业看，机械制造、太阳能、软件及应用系统以及化学化工等行业的撤单企业较多。例如，软件应用行业的撤单企业达 18 家，全部集中在创业板；太阳能行业有 8 家撤单企业，其中仅有 1 家准备登陆主板。投行人士指出，这些行业之所以受影响较大，主要是由于去年业绩不佳。

浙江、江苏等上市公司较多的省份撤单企业数量居前，其中，浙江 15 家，江苏 17 家，广东 11 家，北京 15 家。

尽管目前已有 124 家公司撤单，但撤单潮可能并未终结，因为不少公司在 IPO 自查报告递交截止日前才最终决定撤单，本月应该还会有新的撤单项目公布。自查结束也不意味着撤单的终止，随着证监会下一步抽查工作的开展，将有公司陆续撤单。此外，中止审查的情况也值得关注。目前在 IPO 排队企业中，仅 6 家企业申请中止审查。投行人士预计，部分无法按时上交自查报告的排队企业可能在 3 月 30 和 31 日集中申请中止审查，从将自查报告的上交时间拖延至 5 月 31 日。这些因素将导致短期内 IPO 排队企业的数量大大下降。

财经要闻

境内港澳台居民今日起可开 A 股账户

境内港澳台居民 4 月 1 日起可凭相关证件开设 A 股账户。

记者了解到，相关券商近阶段组织了多场针对潜在客户的宣讲，发现客户对 A 股市场已有一定程度的了解，直接投资 A 股的意愿比较强烈。券商经纪业务部门普遍认为，符合开户条件的港澳台居民大多属于高净值人群，在 A 股投资渠道放开后将焕发出踊跃的投资热情，为 A 股市场引入增量资金，理论入市资金可达数百亿元。同时，多数港澳台居民看重券商服务胜过低佣金，有利于刺激券商经纪业务的“质”与“量”。

上海证券则认为，目前居住在内地港澳台居民理论入市资金可达数百亿元，但实际影响远不在此。从更大的视角看，此举可打通境外港澳台资金回流的通道，随着 QDII2 等政策的出台，A 股在资金方面的双向扩容将迈入快车道。（上海证券报）

企业年金投资范围扩大 可进行期指套保

中国证券报记者日前获悉，人社部、银监会、证监会、保监会等近日联合发布的《关于扩大企业年金基金投资范围的通知》明确，企业年金基金投资范围扩大至商业银行理财产品、信托产品、基础设施债券投资计划、特定资产管理计划和股指期货等。但是，企业年金参与股指期货交易，只能以套期保值为目的。

上述四部门同时发布的《关于企业年金养老金产品有关问题的通知》明确，企业年金基金投资管理人可发行养老金产品。养老金产品类型包括股票型、混合型、固定收益型和货币型等。其中，固定收益型产品可投资股票一级市场，且应在上市流通后 10 个交易日内卖出，但不得投资股票二级市场。（中证网）

全国城镇化规划有望上半年出台

2013 年中国城镇化高层国际论坛近日在上海举行。记者从论坛上获悉，正在制定中的《全国促进城镇化健康发展规划纲要（2011-2020 年）》有望今年上半年出台。备受关注的户籍制度改革方案也正在推进中。国家发改委副主任徐宪平称，要逐步把符合条件的农民工转为居民。

国家发改委财政金融司司长田锦尘说，未来要解决好城镇化的融资问题，就一定要在稳定现有的融资渠道的基础上，大力发展直接融资。未来更需要发展、潜力最大的是直接融资渠道，包括债券市场，股票市场。（中国证券报）

国债期货有望 5 月推出

多家期货公司已在为国债期货上市做预热宣传，向相关投资者介绍业务。同时这些公司还上线测试程序化交易平台，向高端投资者推介量化工具和交易策略。

继股指期货之后，又一个重磅的金融期货品种或将亮相。证券时报记者日前获悉，根据监管部门的工作安排，国债期货有望于 5 月份推出。

有多家券商系期货公司早已在内部测试与国债期货交易相关的各种量化工具和交易策略，以期抢得试点该项业务的头啖汤。（证券时报）

东吴动态

东吴鼎利纯债分级基金 严格控制风险

东吴鼎利分级债券型基金（简称东吴鼎利）是东吴基金管理公司旗下第 3 只债券基金。基金通过对债券组合久期、债券品种的主动管理，力争提供稳健的投资收益，选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置，严格控制风险。

纯债基金，数量化方法选择投资品种：该基金作为纯债基金，不参与一级市场新股申购，也不在二级市场上投资股票、权证等权益类资产。该基金对国债、央行票据、信用债等债券品种的投资，不仅运用数量化方法分析利率期限结构变化趋势，选择合适的利率期限结构的配置策略，同时运用数量化分析方法对信用产品的信用风险溢价、流动性风险溢价、税收溢价等因素进行分析，选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置，严格控制风险。

把握可转债阶段性机会，关注中小企业私募债：在投资可转债上，该基金主要采用可转债相对价值分析策略，通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值，把握可转债的价值走向，选择相应券种。在中小企业私募债投资上，该基金将从发行主体所处行业的稳定性、未来成长性，以及企业经营、现金流状况、抵押及担保增信措施等方面优选信用资质较强的高收益债进行投资。

满足不同风险偏好投资者，零认购费用：鼎利 A 每满 6 个月开放一次，接受申购、赎回采用一年期银行定存利率与 6 个月 SHIBOR 利率的复合式利率，复合式利率既保留了银行定期存款收益的稳定性，也保留了一定程度市场利率的波动性，更贴近市场利率。该基金分级基金份额的初始配比不高于 7:3，通过杠杆的操作，鼎利 B 有机会在债市收益较高时，获得超额收益。另外该基金的认、申购和赎回均为零费用，成本优势明显。

投资建议：在国内经济周期、政策环境长期利好债市的背景下，作为一只债券基金，东吴鼎利有望获取稳健的投资收益。鼎利 A 的约定收益既保留了银行定存收益的稳定性，也保留了一定程度市场利率的波动性，适合于风险偏好较低、注重资金安全性、稳定性的投资者。鼎利 B 通过杠杆的操作，鼎利 B 有机会在债市收益较高时，获得超额收益，适合风险偏好较高的投资者。建议投资者根据市场情况及各自具体的投资需求，保持对该基金的关注。

理财花絮

季末效应联合小长假 布局货基黄金点

央行连续五周净回笼资金，货币政策稳中趋紧。加上季末和清明节假日效应的双重叠加，市场资金紧张局面或再度抬头，货基收益有望攀升。

从目前的市场表现看，货币基金跑赢一年定存，高于活期储蓄的十余倍已渐成常态。清明节出现 4 天理财空档期，而货币基金在节假日期间也是有收益的。对于投资者来说，是购入货币基金的好时机。

特别提醒，投资货基请在假期前两日进行，以免有不少货基“节前关门谢客”，错失买货基的最佳时间。

货币型基金的投资优势：

★ **收益超活期 10 倍**！截止 3 月 22 日，货币基金区间七日年化收益率均值为 3.70%，远超活期收益，并高于一年定期存款的利率

★ **风险低**：投资货币市场金融工具，风险较低，目前货币基金尚未出现过负收益情况

★ **0 费用，低成本**：免收申赎费用，免利息税和所得税，投资成本低

★ **流动性好，灵活买卖**：可随时申购、赎回，资金到账时间快，具有“定期的利息，活期的便利”的优势。

热点聚焦

地方版新“国五条”细则全面落地

除粤版新“国五条”细则外，其它省市的调控细则在 3 月最后两天集中“爆发”。与粤版“国五条”相似，京沪深津等地的地方版细则延续了新“国五条”的调控主线。

复旦大学房地产研究中心地产运营研究所所长蔡为民认为，对于 20% 的个人住房转让税征收问题，市场经过了一个月的消化吸收，此次算是利空出尽，地产板块或是保持稳定，或是继续上涨。

每一轮房地产调控的消息都会重挫股市。2 月 20 日国务院常务会议定调房地产调控继续执行，被称为新“国五条”，2 月 21 日，上证指数下挫 2.97%，深证成指下滑 2.59%；3 月 1 日国务院办公厅发布了新“国五条”执行细则，3 月 4 日，沪深两市跳空低开，上证指数受挫下滑 3.65%，深证成指同样重挫 5.29%；至粤版调控细则发布之后，深证成指小幅收低 0.93%，上证指数下滑 1.25%，地产板块高开低走，仅下跌 0.36%。

新“国五条”细则中明确表示限购范围进一步扩大。粤版执行细则中增加了限购的城市，而北京则是收紧限购的标准，要求“本市户籍成年单身人士在本市未拥有住房的，限购 1 套住房”，同时还规定一旦查出购房资格造假，5 年内都不可再购房。

增加有效供给是稳定商品住宅价格的重要保障。多地细则中对于中小户型用地的供应及信贷支持均开“绿灯”。在稳定普通商品住房用地供应方面，上海明确提出将增加普通商品住房用地供应，北京则特别提出，要增加“自住型、改善型住房”的土地供应。在加快普通商品住房供应方面，两市均表示将在开发贷款方面，优先支持中小套型住房套数达到项目开发建设总套数 70% 以上的普通商品住房建设项目。

至于房价控制目标，北京表示新建商品住宅与 2012 年相比保持稳定，进一步降低自住型、改善型商品住房的价格，逐步将其纳入限价房序列管理。上海提出按照保持房价基本稳定的要求，切实贯彻落实各项

房地产市场调控措施。其它出台细则的城市，比如重庆、合肥、大连、厦门等城市的房价控制目标与 2011 年相似，参照人均可支配收入的增幅或 GDP 增长水平。

此外，北京上海合肥等地进一步重申将严厉打击开发企业的违法违规行爲，加强房地产经纪活动监管。

中原地产市场研究总监张大伟预计，2013 年上半年，市场将出现成交量大跌，成交价平稳的局面。如果政策高力度持续执行超过 6 个月，房价下调幅度有可能超过 20%。（证券日报）

机构观点

银河证券：结构性的机会更重趋势而非估值

在改革憧憬与现实约束的平衡中，结构性机会的选择应该更重趋势。从改革的方向看经济社会变迁的趋势，看行业发展的趋势，从而判断公司发展的趋势。在经济社会处于转型的十字路口时，趋势比估值更要。

综合来看，4 月份仍然面临着休整的压力。在休整的后半场负面情绪可能会更重，甚至不排除黑天鹅，但这也正是勇者思考布局的时候。改革憧憬对市场的意义在于为远期注入了希望，预期 A 股不会深幅下跌。市场在 4 月中上旬将大概率延续休整，随着经济数据的落地和可观察的地方投资的稳定恢复，市场将重新选择方向。在改革和转型的大背景下，经济、社会和行业发展的趋势比静态的估值更重要。对不符合趋势和潮流的，不能被低估值所诱惑，玫瑰有毒，避免落入戴维斯双杀中后半段杀业绩的陷阱。4 月份的开局，市场表现依然平淡，但成长的方向值得长远布局。

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。