

今日关注

- 环境污染治理市场望扩容 涉三大领域

财经要闻

- IPO 重启时点或晚于预期
- 证监会：从严从快打击欺诈发行行为
- 人民币屡逼涨停 汇率波幅扩至 2%或临近
- 证监会官员建议提高长期资金投资 A 股比例

东吴动态

- 前 4 月股基完胜大盘 东吴进取策略业绩夺冠

理财花絮

- 选基金要考察应变能力

热点聚焦

- 万福生科案执法启示

机构观点

- 银河证券：关注流动性变量 配置相对均衡

旗下基金净值表

2013-05-10

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2935	1.8735	-0.26%
东吴轮动	0.7026	0.7826	-1.15%
东吴新经济	1.0190	1.0190	0.20%
东吴新创业	0.9680	1.0280	-0.41%
东吴新产业	1.0670	1.0670	-0.65%
东吴嘉禾	0.7215	2.4415	0.45%
东吴策略	1.0389	1.1089	-0.52%
东吴内需	1.0160	1.0160	-0.29%
东吴保本	1.0460	1.0460	0.19%
东吴 100	0.9190	0.9190	0.11%
东吴中证新兴	0.7490	0.7490	0.40%
东吴优信A	1.0694	1.0814	0.08%
东吴优信C	1.0539	1.0659	0.09%
东吴增利 A	1.0580	1.0980	0.09%
东吴增利 C	1.0490	1.0890	0.00%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	--
鼎利优先*	1.0020	1.0020	--
东吴鼎利分 级债券*	1.0010	1.0010	--

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为 2013-05-10 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6499	2.61%
东吴货币B	0.7161	2.86%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2246.83	0.62%
深证成指	9071.16	0.23%
沪深 300	2540.84	0.52%

今日关注

环境污染治理市场望扩容 涉三大领域

中国证券报记者日前获悉，目前国务院已责成环保部牵头，就全国大气污染防治、全国水污染防治和全国农村环境保护三项内容，拟定有关行动计划。业内人士认为，随着相关行动计划的出台，我国大气、水和农村污染防治领域的市场空间，将在政策刺激下进一步扩容。

大气污染先受瞩目

2013 年以来，我国大部分城市遭遇严重雾霾天气，相关大气治理政策频出。在 1 月召开的全国环保工作会议上，环保部明确了主要污染物减排、加强 PM2.5 监测及污染防治、深化重点流域综合防治、加大农村环境保护力度等重点工作。今年“两会”期间，针对雾霾问题，环保部强调将推动 PM2.5 纳入污染物减排统计、实施城市空气质量达标管理、在重点区域实施大气污染物特别排放限值等。国家严格控制大气污染物新增量，以倒逼产业结构升级和企业技术进步，这也是大气领域第一次限制污染物排放总量。

随着雾霾天气越发严重，将环境治理考核指标与政绩考核挂钩已刻不容缓。受雾霾天气影响，大气污染防治的行动计划有望最先出台，但业内人士认为，市场对相关大气污染防治行动计划已有一定预期，近期 PM2.5、脱硫脱销、布袋除尘等相关公司涨幅均在 20% 以上。随着政策进一步清晰，市场焦点将转移至水污染和全国农村环保领域。

污水标准进一步提高

2013 年年初，山东潍坊地下排污事件愈演愈烈，范围从山东扩散至全国。环保部于 2 月下旬至 3 月，组织北京、天津、河北、山西、山东、河南六省市的环保部门，检查了涉水排污企业约 2.6 万家，共发现 558 件环保违法行为。各级环保部门对 424 家企业责令限期改正，对 88 家企业处以罚款，对 80 家企业已经立案调查。这是我国首次大范围排查污水排放，整治污水排放决心可见一斑。

4 月水污染方面的多项监测结果先后公布。种种迹象显示，我国污水治理政策将不断深化。业内人士认为，目前我国污水排放标准由于制定时间较早，部分排放标准和治理目标没有考虑到水污染严重态势，因此将会逐渐提高。随着相关政府行动计划的出台，未来相关标准将会进一步提高，这将进一步提升有关污水处理公司的业绩空间。目前在污水处理行业中，万邦达是工业水处理系统专业服务商之一，主要为煤化工、石油化工、电力等行业提供工业水处理系统，具体包括给水、排水、中水回用。津膜科技是国内最早、最为领先的膜材料研发生产企业之一，碧水源则是国内 MBR 市政污水处理行业龙头。

农村环境治理刻不容缓

农村污染排放已占中国“半壁江山”。中国是典型的城乡二元经济结构，城市污染问题最先暴露，随着农业产业化、城乡一体化进程不断加快，农村污染物排放量急剧增加，工业和城市污染向农村转移，农村环境形势日趋严峻。

目前，我国农村污水处理接近于零，全国三万多个乡镇，却只有几百座污水处理厂。农村垃圾呈现“无

人收集、无车运输、无场处理”的尴尬现状，全国各地市县镇三级环境卫生管理体系，在县镇两级已然脱节，导致农村垃圾无法实现常态化处理。农村积存的垃圾越来越多，引发的污染问题越显突出。

农村环保问题主要体现在三个方面：一是农村环境污染很重，主要集中于垃圾填埋、污水处理两方面；二是农村环境基础设施建设严重滞后，中国环保方面城乡差距非常明显，农村环保欠帐过多；三是农村环境管理的基础也很薄弱，法规标准很不完善，监管能力严重不足。3月25日，环保部常务会议审议并原则通过了《关于加强环境保护重点工作方案》，明确提出“解决农村环保问题，重点推动农村环境连片整治”。

《国家环境保护“十二五”规划》中明确提出，要鼓励乡镇和规模较大村庄建设集中式污水处理设施。

业内人士认为，在我国已出台的环境治理法规文件中，农村环境治理始终是弱点。随着相关行动计划的出台，我国农村环境治理的目标、手段和扶持政策等，将进一步获得明确，这将为提升有关公司的市场空间。目前在农村垃圾处理领域，桑德环境是中国固体废物处理先锋。公司董事长文一波首推乡镇污水量贩式治理：采取10—20个乡镇污水处理设施投资、建设、运营一体化的打捆模式。华西能源正积极转型垃圾焚烧发电，在西南地区复制性强，2013年垃圾焚烧业务大幕拉开。兴蓉投资则是成都地区供排水一体化企业，并在本地和外地开展供水、污水和固废处理业务，成为环保产业的投资运营商。

财经要闻

IPO 重启时点或晚于预期

此前市场普遍预计IPO将在5、6月间重启，但中国证券报记者获悉，由于宏观经济形势不佳、新股发行体制改革亟待进一步深化等因素影响，IPO重启时点将晚于此前预期。新股发行不排除三季度方能常态化。

多位参与IPO财务核查的投行人士及拟上市公司人士表示，IPO核查目前已进入第二批企业现场检查阶段。上周检查组已经入驻上市公司，除自查报告外，检查组还要求企业提供银行流水单、订单原件等，并将前往上市公司供应商及客户处现场调查。“这次检查比此前通知的节奏要慢一些。”消息人士透露，此前投行预计检查组将于上周二左右入驻公司，但最终到了下半周才启动现场检查。目前来看，第二轮检查将到本月下旬结束。（中国证券报）

证监会：从严从快打击欺诈发行行为

中国证监会有关部门负责人日前透露，对于像万福生科这样欺诈发行行为的打击，肖钢主席提出来要“从严从快。”他同时称，欺诈发行更像恐怖活动，危害极大。对欺诈发行的打击是执法工作的重中之重，证监会将会加大打击力度。

负责人同时表示，市场的规范，中介机构的把关非常重要。在发行体制中，中介机构在确保信息的准确、完整等方面，应该发挥很重要的作用。这次对保荐机构的查处力度很大，也是为了让它们切实地发挥好作用，做到勤勉尽责。（证券日报）

人民币屡逼涨停 汇率波幅扩至2%或临近

进入 5 月，随着中间价的走高，人民币升值预期不断固化；即期汇率的日内波幅不断扩大，屡次接近 1% 的日间波幅上限。

联系不久前央行副行长易纲“目前适合考虑进一步扩大人民币汇率的波动区间”这一表态，业内人士透露，扩大汇率波动区间的动作可能很快就将成行，人民币对美元汇率的日波幅从 1% 扩大到 2% 的可能性最大。

面对 4 月份外贸数据好于市场预期，以及国际汇市美元指数对主要货币汇率震荡，上周，人民币对美元汇率中间价连续四个交易日上涨，其中，连续两个交易日刷新纪录至 6.1925，仅上周五下跌 91 个基点，报 6.2016。上海某外资行交易员认为，近期中间价连续走高，或许是央行通过缩小中间价与即期价的差距，试探即期汇率均衡点究竟在哪里，并在此基础上扩大人民币波动区间。（和讯网）

证监会官员建议提高长期资金投资 A 股比例

中国证监会研究中心副主任黄明日前在“第九届中国上市公司董事会金圆桌论坛”上表示，要积极推动我国机构投资者参与公司治理。他同时建议，相关部门应大力提高机构投资者的规模，并进一步提高养老金、保险资金等长期资金进入 A 股市场的比例。

黄明表示，根据证监会研究中心的调查分析，机构投资者参与公司治理能够发挥很好的作用。机构投资者参与公司治理能够带来双赢局面，不仅机构投资者本身可以得到更好的投资回报，也进一步促进公司业绩提升和经营效率提高。（证券时报）

东吴动态

前 4 月股基完胜大盘 东吴进取策略业绩夺冠

2013-05-08 上海证券报

今年以来，由于对经济复苏预期的改变，以及宏观政策的不确定性，市场大幅震荡。前 4 月上证指数由 2289.51 跌至 2177.91，跌幅达 4.87%，尽管如此，股票基金整体表现出色，收益超越大盘。

银河证券的 4 月底数据显示，标准股票基金、偏股混合基金、灵活配置混合基金的平均收益率分别为 4.80%、3.38%、4.98%，均超越了涨幅为 -4.87 的同期上证指数。其中，东吴进取策略表现抢眼，以 17.94% 的收益率居灵活配置混合基金的榜首，备受市场关注。

市场人士表示，基金经理唐祝益把握住市场趋势，看好市场并果断采取高仓位策略，并通过精准的行业配置和挖掘个股从而获得不错的收益。该基金一季报显示，股票仓位达到 74.78%，逼近了 80% 的上限，在混合型基金中，仓位算是比较高的。此外，行业配置比较集中，其中持有制造业的比例高达 57.61%，其他行业的持有均在 4% 或以下。与去年年末相比，该基金减掉了所有医药、金融保险行业的股票，而以上两个行业配置的持仓比例曾一度达到 28.87%。在个股挖掘方面，东吴进取策略收获颇丰。据一季报显示，十大

重仓股中有三只个股前4月涨幅近60%，其中恒顺醋业、长安汽车、长城汽车的涨幅分别为61.75%、58.52%、52.08%。

未来投资上，唐祝益表示目前A股市场是所有大类资产中最有价值的投资方向，全国乃至全球都是这样。中国股票市场已经低迷了5年，但这不会改变资本的逐利性，投资者将会发现A股市场的价值，近来越来越多的国际投资者希望投资A股市场，国内投资者也迟早会认识到的，时间早晚而已。投资方向上，唐祝益表示日常消费行业更值得关注。对于日常消费而言，只要在能力许可范围内，人们不会因为一时的收入多少而增加或减少消费量，因此，这类行业的需求是相对稳定的，投资这类公司不用太多去考虑经济波动，而是主要考虑从个体公司的产品、营销、管理等角度来分析公司的竞争力即可。像房子、汽车这类消费品，只要渗透率达到一定水平之后，快速增长就结束了，行业空间也会大幅缩小。这类行业的产品普及率决定行业估值水平高低。未来中国经济增长的主要动力来自内需，内需的最大增量是消费，投资上要把握改革与转型的主题，在消费、创新中寻找机会。

理财花絮

选基金要考察应变能力

如果面对着这样两只基金，你会更倾向于选择哪一只作为投资对象：

这两只基金均系行业基金，甲基金设立于2010年12月，基金经理拥有硕士学位和十年从业经验，据2012年四季度投资报告披露，其权益投资占基金总资产比例为72.92%，其中，投资前三位的行业依次是金融保险24.93%、制造业20.50%、房地产19.44%，在2012年年度基金业绩排名中列居274只同类基金的第6位；乙基金设立于2009年7月，基金经理拥有博士学位和十三年从业经验，据2012年四季度投资报告披露，其权益投资占基金总资产比例为84.75%，其中，投资前三位的行业依次是制造业41.56%、房地产10.94%、其他制造业8.27%，同年业绩排名列居第271位。

恐怕大多数人都会果断地选择甲基金。但事实上乙基金在最近一个季度的净值累计升幅达到了24.07%，在274只同类基金中的业绩排名为27位。而甲基金在相同的时间段内净值累计升幅仅为7.23%，在同类基金的业绩排名为97位。

对这样的结果你一定感到非常惊讶，其实，年度业绩排名反映的只是在过去一年里基金经理应对当时市场状态的能力，然而，市场总是不断变化的，这种变化既体现在牛熊的轮回，更反映在投资热点的阶段性转移，甲基金之所以会由第6名降至第97位，主要原因在于其忽视了投资热点的阶段性变化。因而，基民们在挑选基金，尤其是股票类基金时，一定要注重考察基金经理的应变能力：

首先，在研读最新基金投资报告时，不仅要关注其十大重仓股究竟都有哪些股票，还应通过查阅十大重仓股变动情况，分析基金经理在相邻的两个报告期究竟对哪些重仓股实施了减持，又增持了哪些股票，

与当前的投资热点是否匹配。在此基础上，你还需要查阅其过去的基金投资报告，尤其要搞清楚该基金经理能否通过调控大类资产在基金总资产中的比例，顺应市场状态的重大变化。

其二，不论是在买入前的选择阶段，还是在对所持有基金进行监控阶段，都需要关注基金中短期业绩排名变化状况。通常反映基金业绩变化的中短期指标主要包括最近半年、一个季度、一个月以及一周基金净值的累计涨跌幅度和在同类基金中排名。而你应做的就是通过对比分析目标基金净值在不同时间段的涨跌变化以及在同类基金中排名的升降趋势，并以对比分析结果决定取舍。可将最近半年来目标基金净值的涨跌变化以及在同类基金中排名依次同过去一年的状况和最近一个月的状况进行对比。如果比较结果表明，虽然该基金在过去一年里表现不佳，但最近半年来或最近一个月来不论是净值累计增幅还是在同类基金中排名都呈现稳步上升趋势，则可视为适宜买入。反之，虽在过去一年里表现突出，但最近半年来或最近一个月来不论是净值累计增幅还是在同类基金中排名都呈现下降趋势，则表明其获利能力正呈下降趋势，此时买入并非最佳时机。

第三，借助市场突发的暴跌，通过对比分析基金重仓股与基金净值是否出现对应表现，则能够甄别基金经理是否具有藉以规避风险的前瞻性能力。如 2013 年 3 月 4 日沪综指单日暴跌 3.65%，其中多只地产股被封在了跌停板，但同为重仓持有地产股的 A、B 两只基金，A 基金净值下跌了 9.09%；虽然查看 B 基金重仓股名单，第一和第三重仓股均系地产股，但该基金净值却并未出现预期中的对应下跌，显然，该基金经理已经未雨绸缪对基金的持仓结构进行了调整。

热点聚焦

万福生科案执法启示——处罚：从重从严 维权：及时托底

上周五下午，中国资本市场“一南一北”的两场新闻发布会备受关注。

平安证券当日率先宣布，成立 3 亿元万福生科虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金，开创了 A 股市场自成立以来投资者损失先行补偿先例。而后召开的证监会新闻发布会则祭出了保荐制度实施以来的最重罚单：暂停平安证券保荐机构资格 3 个月和“没一罚二”等行政处罚措施。

随着上述处罚及赔付措施的出台，万福生科欺诈上市案件也暂告一段落。然而，正如阿姆斯特朗登月所说的那句名言一样，这一天，对资本市场来说无疑具有标杆意义：不仅是监管部门在执法领域具有里程碑意义的执法尝试，而且也是中国资本市场利用市场化机制补偿投资者损失迈出的第一步。

当平安证券率先宣布成立补偿基金先行补偿投资者损失后，市场人士不免担心，是否存在对价行为、“花钱买平安”的嫌疑？然而，晚于平安证券半个小时召开的证监会发布会，却打消了这一疑虑，不仅没有对价，而且从严从重。

证监会新闻发言人在通气会上通报了对平安证券的处罚，除了暂停其保荐资格 3 个月和“没一罚二”

以及对签字保代进行终身市场禁入的顶格处罚外，还扩大到对保荐业务负责人、内控负责人以及项目协办人的处罚。

正如证监会稽查部门负责人所言，本着从重、严格执法的原则，对平安证券处罚的方案是我国资本市场保荐制度出台以来最严重的一次处罚：第一次对保荐机构单独立案、第一次对保荐机构在保荐业务过程中的违法违规行为实施暂停保荐业务资格、第一次对保荐机构实施“没一罚二”、第一次连带处罚，扩大了处罚范围。

不难发现，依据证券法、《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关法律规章，监管部门作出上述处罚可以说是在当前制度框架下作出的最顶格的罚单，整个处罚体现从重、严格执法原则，显示监管部门坚决打击资本市场违法违规行为的决心。

例如，拟暂停平安证券 3 个月保荐资格，意味着从处罚正式执行起三个月内，平安证券所有保荐项目都处于行政审核中止状态。同时，由于调查中平安证券是单独立案稽查，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》，证监会对其业务新申请是暂停受理的。仅从这一点来看，平安证券的损失可谓颇大，不仅新项目申请暂停，而已有项目也面临着被同行“撬走”的风险。

业内人士认为，此次万福生科案监管部门是动了真格，无论是财产罚还是资格罚，以及对相关责任主体的处罚，都堪称保荐制度实施以来最重、最广的一次。

然而，更为可喜的是，万福生科案件的查处，除了监管部门具有里程碑意义的执法尝试外，更充分体现了监管部门在执法中如何最大限度切实保护投资者合法权益，同时，利用市场化机制保护投资者利益补偿投资者损失也迈出了第一步。

众所周知，证券市场涉众案件投资者利益补偿是一个世界性难题，无论是美国的安然事件，还是我国的银广夏，只有少数比例投资者得到补偿。究其原因，可以发现，投资者通过民事诉讼的方式索赔，往往面临耗时长、成本高、举证程序繁琐、投资者分散、诉讼结果不确定等问题。

尽管平安证券此次赔付仅为资本市场一个个案，但是，在目前法律框架是最利于投资者的。证监会新闻发言人也表示，“我们乐于见到一种市场化的机制，及时的最大限度的弥补投资者所受的损失。”

此外，万福生科也将 3000 万股股票质押作为履行投资者赔偿责任的保证。对于万福生科及相关责任人的处罚，根据《证券法》和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定，对相关个人的罚款也已达到最高标准，也是最严重的罚单，而在当前法律法规制度框架下，从目前情况看，万福生科不会触及终止上市的条件。

回顾万福生科案件，可以发现，从立案稽查到行政调查的终结，证监会执法效率大大提高，体现了从严从快的原则。我们从侧面也可梳理出，去年以来，监管部门打击欺诈上市等案件可谓打出了一套组合拳，不仅加大对万福生科等公司欺诈上市的查处力度，同时，也加大对中介机构的监管，力促其发挥勤勉尽责的作用，促进市场主体归位尽责，对市场起到了极大的震慑警示作用。（中国证券网）

机构观点

银河证券：关注流动性变量 配置相对均衡

相比于经济和政策的相对稳定，流动性可能是影响未来市场走势的主导因素。尽管美国在退出量化宽松货币政策上会逐渐提上议事日程，但就短期而言，全球性的货币宽松环境不会改变，对中国的影响越来越大。在欧洲、日本、印度、韩国等纷纷降息，几近为零的融资成本有很强的进入国内进行套利与博取人民币升值的动力。今年 1-4 月份大陆出口香港的贸易增长 69%，明显异常的数据可能是热钱流入的反应。银行代客结售汇顺差 2 月份突破 900 亿美元，创历史新高。4 月份 M2 增速达到了 16.1%，大大高于年度 13% 的目标。

5 月 6 日国家外汇管理局出台了《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》，加强银行对结售汇和虚假贸易的管理；央行一季度货币政策执行报告也提出要“把好流动性总闸门”，这是 2011 年上半年之后再度出现这种提法。政策对流动性的管理说明我国当前的流动性是比较宽松的，政策出台也不太可能立即就能收到效果，未来还可能更加宽松。

在国内房地产、信托、银行理财等投资渠道受到限制的情况下，股市有可能成为突破口。相比较而言，中国蓝筹股在全球属于估值洼地，流入中国的热钱可能买入蓝筹股作为保值增值的手段。

因此，在流动性宽松的推动下，股市可能正在走出休整，如果后续宏观经济好于预期，则对股市可以乐观些，如果宏观经济低迷，则适度谨慎。配置上应适度均衡，金融地产和优质中游将是股指的主要推动力。但春节以来的成长投资当前亦不能放弃，不过应该注意的是，成长正在进入“高冲击成本”阶段，要注意交易冲击成本，也要不断纠正和优化方向。如果不考虑“冲击成本”，成长依然最优。

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。