

### 今日关注

- 封卷远未走完全部发行程序 IPO 重启或不会太快

### 财经要闻

- 李克强：靠刺激政策政府投资实现目标空间不大
- 发行改革方案征求意见时点未定
- 克强指数传隐忧：货币还在空转 经济增长偏弱
- 央行“组合拳”未改资金面宽松

### 东吴动态

- 东吴进取策略业绩夺冠

### 理财花絮

- 基金定投对投资者非常有必要

### 热点聚焦

- 同一金融机构债券账户不得相互交易

### 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

2013-05-14

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2588	1.8388	-1.95%
东吴轮动	0.6814	0.7614	-2.99%
东吴新经济	0.9880	0.9880	-1.89%
东吴新创业	0.9510	1.0110	-2.06%
东吴新产业	1.0550	1.0550	-1.31%
东吴嘉禾	0.7040	2.4240	-1.54%
东吴策略	1.0191	1.0891	-1.63%
东吴内需	1.0070	1.0070	-0.89%
东吴保本	1.0460	1.0460	0.00%
东吴 100	0.8990	0.8990	-1.86%
东吴中证新兴	0.7490	0.7490	-0.93%
东吴优信A	1.0713	1.0833	0.07%
东吴优信C	1.0558	1.0678	0.08%
东吴增利 A	1.0590	1.0990	0.09%
东吴增利 C	1.0500	1.0900	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	0.6778	2.47%
东吴货币B	0.7432	2.71%

### 主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2217.01	-1.11%
深证成指	8809.09	-2.28%
沪深 300	2493.34	-1.48%

## 今日关注

## 封卷远未走完全部发行政程序 IPO 重启或不会太快

一则两家排队企业收到封卷通知的消息，让首次公开募股（IPO）可能很快重启的传闻甚嚣尘上。不过，据证券时报记者了解，封卷还远未走完全部发行政程序。而且，在新股发行改革进一步完善之前，IPO 重启的可能性也不大。

“封卷是领取发行批文前的关键环节，理论上在走完证监会内部流程后就可以领取批文。不过，现在过会的企业有的已经封过几次卷了。”某券商深圳投行部门负责人告诉证券时报记者。

东北证券一位保荐人也表示，封卷只是 IPO 的正常程序，并不意味着马上发行，并且即便是封卷了也还可以再重新补充材料，一切还是以领取批文为准。“从封卷到最终拿到发行批文并无具体时限定，目前就有不少封卷企业过了很久都还没有拿到批文。”上述保荐人认为，传闻拿到封卷通知的两家企业近一两周即可能发行的可信度待察。另有监管部门资深人士也就此表示，正常情况下拟上市企业封卷后就等核准批文，但在 IPO 暂停背景下，企业收到封卷通知并不就意味着新股发行开闸。

即便撇除其他政策因素，仅从新股发行政程序来看，分为受理、见面会、问核、反馈会、预先披露、初审会、发审会、封卷、会后事项、核准发行等 10 大主要环节，分别由不同处室负责，相互配合、相互制约。

“封卷环节”属于第 8 个流程，内容为发行人的首发申请通过发审会审核后，需要进行封卷工作，即将申请文件原件重新归类后存档备查。封卷工作在落实发审委意见后进行。如没有发审委意见需要落实，则在通过发审会审核后即进行封卷。

不过，上述深圳投行人士也介绍，虽然按照流程封卷环节之后还有会后事项和核准发行两大环节，但多属于程序性流程，业内一般视封卷为领取发行批文前的最后一环。

就 IPO 重启时间，业内普遍预测，受宏观经济形势、资本市场走势等因素影响，不会太快。另有消息称，IPO 重启或将在完善新股发行体制改革之后才可能考虑进行，这方面工作目前并未有相关进展信息见诸媒体，因此业内预测二季度内 IPO 重启可能性不大。而在对新股发行问题进行完善改革后再重新开闸，也是市场人士比较主流的意见。

## 财经要闻

### 李克强：靠刺激政策政府投资实现目标空间不大

国务院总理李克强 13 日在国务院机构职能转变动员电视电话会议上指出，要实现今年发展的预期目标，靠刺激政策、政府直接投资，空间已不大，还必须依靠市场机制。

李克强说，今年以来，我国经济社会发展开局平稳，各方面工作取得新进展。但当前经济发展形势错综复杂，下行的压力较大，一些行业产能过剩的矛盾又凸显，财政金融领域还存在多种风险隐忧。4 月份铁

路货运量等经济运行指标并不乐观，制造业采购经理人指数比上月下降 0.3 个百分点。财政收入增长缓慢，中央财政持续负增长，在存量货币较大的情况下，广义货币供应量增速较高。要实现今年发展的预期目标，靠刺激政策、政府直接投资，空间已不大，还必须依靠市场机制。实际上，市场机制本身对经济运行具有自动调节作用，是能够调整一般性经济波动的。如果过多地依靠政府主导和政策拉动来刺激增长，不仅难以以为继，甚至还会产生新的矛盾和风险。（上海证券报）

### 发行改革方案征求意见时点未定

14 日有市场消息称，新股发行制度改革方案预计近期公开征求意见。打包发行、集中上市等机制都可能出现在方案中。业内人士同日在接受中国证券报记者采访时表示，目前，证监会正在酝酿新一轮新股发行制度改革的方案，但何时公开征求意见还不确定。打包发行、集中上市等机制早已在以往新股发行实践中出现过，对资本市场来说已不是“新鲜事”。

这位人士介绍，新一轮新股发行制度改革的方向是继续深化以信息披露为中心，淡化持续盈利判断，强化事后监管执法，切实推动各方归位尽责，尤其是要重点加大对欺诈发行、财务造假和虚假披露等违规失职行为惩处力度，从申报时点起，发行人及中介机构即要承担相应法律责任。（中国证券报）

### 克强指数传隐忧：货币还在空转 经济增长偏弱

被英国《经济学人》认为更能反映中国经济真实状况的克强指数显示，当前中国经济增长仍偏弱，构成克强指数的三大指标：4 月工业用电量环比出现负增长，尽管同比增速较 3 月份上升 4.4 个百分点，但若按照日均用电量计算，同比也是负增长，显示工业生产仍疲弱；中长期贷款余额有所上升，但对公中长期贷款持续低迷，显示企业对未来盈利预期不佳；铁路货运量也出现大幅下滑。

根据海通证券研究所数据，今年以来克强指数持续下滑，前 2 个月克强指数为 6.12，较去年 12 月的 7.77 有所下滑，而 3 月份则直接降至 4.41。4 月份数据将于今日公布，据透露，尽管数据有所反弹，但并不明显。

“从构成克强指数的三大指标来看，4 月工业用电量的回升，与去年基数偏低有关，所以这种上升趋势并不牢固。现在情况反映货币空转还在延续，货币信贷进入实体经济偏慢偏弱，并且上游生产资料价格出现反季节下跌，预计未来工业生产还是较弱的。”（中国证券网）

### 央行“组合拳”未改资金面宽松

继 9 日重启后，央票 14 日继续现身公开市场，发行量放大至 270 亿元，同日开展的正回购操作交易量亦同步放大。分析人士认为，尽管本周央行公开市场操作实现净回笼概率大增，但结合货币市场利率延续低位运行看，央行回笼力度加码仍旨在对冲“热钱”流入所带来的过剩流动性，市场资金面有望在中性货币政策下保持适度宽松状态。

就资金面而言，市场人士表示，在当前外汇市场上结汇盘依旧十分强劲，反映“热钱”流入势头延续并将继续对银行体系流动性构成有力支撑。不过，考虑到有关部门近期加强外汇监管、美国经济对国际资本吸引力增强等因素，对未来“热钱”流动转向及由此带来的流动性风险应有所警惕。（中国证券网）

## 东吴动态

## 东吴进取策略业绩夺冠

2013-05-09 中国网

据银河数据，上月底的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。

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。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%。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。

## 理财花絮

## 基金定投对投资者非常有必要

基金一直是 A 股市场中备受瞩目的一股市场力量，近日，前 4 个月基金业绩日前新鲜出炉，尽管今年以来大盘表现不佳，但股票基金整体收益近 5%，今年以来股市冲高回落，结构分化严重，偏股基金总体取得超越大盘的超额回报。在股市低迷缺乏明确投资机会的情况下又应如何把握基金行业的投资策略？上海证券基金评价研究中心刘亦千与您进行深入交流。

关于投资者们问到的基金投资策略，刘亦千提出以下观点：

一、定投非常有必要，从投资的必要性和择时的负效应可以看出，定投或许是绝大多数投资者的最优选择：通过定投，投资者不仅可以分享经济长期增长和市场长期向上的平均收益，还可以摆脱对择时的困扰。同时，由于大多数投资者其收入具有持续性，即可用于投资的闲散资金将连续产生；且小额资金的投资影响较小，且不具备交易上的经济性。因此，投资者选择每积累一段时间之后再行投资，既可以养成长期投资的良好习惯，同时也能够充分分享到长期投资带来的收益。这正是定投的另外一个理由。从时间来看，定投的时间越来越好，因为时间不仅可以抹平短期的波动，还可以更分享市场长期上涨的收益。但最短而言，定投至少应当持续一个市场周期。

二、基金业绩排名变化比较大，大家应该选择业绩稳定的基金，受基础市场风格转换、行业轮动和基金管理人等多方面因素影响，一些基金的业绩往往呈现好一时坏一时的特点。选择基金的时候应当甄别基金的业绩主要是来自于运气还是实力，来自于板块或风格的契合还是来自于基金经理的主动配置和选证能力。长期来看，选择业绩稳定的基金更有利。

最后，对于二季度股市的投资策略，刘亦千指出，在经济弱势背景下，大蓝筹股票一方面具备较强的低估值支撑；另一方面抗风险能力较强，其投资价值具备整体性的比较优势。中小市值板块，具备业绩保障的消费板块以及长期收益经济转型和政策推动的医药、环保、TMT 板块有望走赢大势，值得关注。对于城镇化，李克强副总理强调，新型城镇化强调质量，这决定消费类板块面临更广阔的空间。

## 热点聚焦

### 同一金融机构债券账户不得相互交易

中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心 14 日发布公告规范债券关联交易，要求同一金融机构法人债券账户间不得进行债券交易。市场人士表示，新规将切断通过关联交易进行利益输送的管道，但对债市交易的整体影响不大。

#### 切断利益输送管道

公告限定的范围具体包括：商业银行法人内部机构之间不得进行债券回购与现券交易；证券公司、基金管理公司、保险资产管理公司等投资管理人管理的不同企业年金基金及其他资产之间不得相互进行债券交易；同一企业年金基金的不同投资组合之间不得相互进行债券交易；保险产品的资产管理人管理的各账户之间或同一保险机构名下的各账户之间不得相互进行债券交易；同一信托公司管理的各信托专用债券账户之间，以及信托公司自营债券账户与信托专用债券账户之间不得相互进行债券交易；同一基金管理公司管理的所有债券账户相互之间不得进行债券交易；同一证券公司管理的各债券账户之间不得相互进行债券交易；境外机构不得与其母公司或同一母公司下的其他子公司(分支机构)等关联企业进行债券交易；其他人民银行规定的不得相互进行交易的情形。

公告要求，各市场成员严格遵守《关于商业银行授权分行进入全国同业拆借市场有关问题的通知》、《中国人民银行、劳动和社会保障部关于企业年金基金进入全国银行间债券市场有关事项的通知》、《中国人民银行关于保险机构以产品名义开立债券托管账户有关事项的通知》、中国人民银行公告〔2008〕第 22 号、中国人民银行公告〔2009〕第 5 号、中国人民银行公告〔2009〕第 11 号、《中国人民银行关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知》等相关规定。

市场人士表示，新规旨在增强机构关联账户之间的风险隔离，同时斩断内部利益输送的渠道，与近期相关部门一系列规范银行间债券市场的举措一脉相承。一位信托业人士表示，此前，同一信托公司管理的不同债券账户之间很容易通过一手买、一手卖的方式进行利益输送，该项规定切断了利益输送的管道。事实上，从风险控制的角度考虑，券商在几年前就开始禁止此类关联交易，同一券商管理的资产管理产品与券商自营账户之间不得进行相互交易。

#### 波及银行理财资金

值得关注的是，新规除规定商业银行、保险公司和基金公司等主要类型的银行间债券市场投资机构各债券账户之间不得相互进行债券交易外，还要求商业银行法人内部机构之间不得进行债券回购交易。上周市场有消息称，中央国债登记结算有限责任公司已发出通知，银行的自营账户与理财账户及理财账户之间均不得办理债券交易结算。

分析人士指出，基金、信托等机构此前已禁止内部关联交易。对于仍要操作内部关联交易机构而言，未来可能通过与第三方“过券”的方式绕开监管规定。此次出台的规范债券关联交易新规对债市交易的整体影响不大，市场主要关心银行自营户与理财户的回购交易暂停后，理财资金在衔接上可能出现流动性风险。

市场人士表示，此前部分商业银行规定理财账户只能在本行内部回购融资，债券关联交易被叫停后，如果转向外部融资，可能抬高市场融资成本，这从近期短期回购利率的波动中可见端倪。就整个债市而言，市场基本稳定，收益率波动不大，新规的影响已被市场消化。（中国证券报）

## 机构观点

### 银河证券：关注流动性变量 配置相对均衡

1、尽管上周公布的部分4月份经济数据并不如人意，但围绕成长投资的热点很多，市场活跃度很高，股指呈企稳回升迹象。对于经济和政策既不能过于乐观也不可过于悲观，关注的重点将是流动性，或是未来决定市场走势的关键因素。

2、对经济和政策持中性观点。从同比角度看，今年二季度的数据不会很差，但从环比角度看，也不会特别好。政策方面，全社会都会接受更低一些的经济增长速度，宏观调控还是以稳为主。

3、全球性的货币宽松环境对中国的影响越来越大，相信未来货币政策有一定收紧，但力度可能不会很大，即便收紧预计货币宽松也将维持一段时间。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。中国蓝筹股在全球属于估值洼地，热钱可能买入蓝筹股作为保值增值的手段。

4、在流动性宽松的推动下，股市可能正在走出休整，如果后续经济较好，则对股市可以乐观些，如果经济低迷，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。

( 本页无正文 )

**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。