

## 今日关注

- 证监会：IPO 申报期间公司不宜转让股权

## 财经要闻

- 张高丽：着力化解产能过剩 增强经济发展活力
- 林权抵押贷款实施办法即将推出
- 上海家化：股东大会不涉及董事会增补董事
- 中国 3 月减持 14 亿美元美债 总额仍稳居世界之首

## 东吴动态

- 东吴进取策略业绩夺冠

## 理财花絮

- 用闲钱长期选择好的产品投资

## 热点聚焦

- A 股市场要净化水质 也要引入活水

## 机构观点

- 中投证券：创业板指数或继续强于主板指数

## 旗下基金净值表

2013-05-15

| 基金名称          | 净值     | 累计     | 涨跌    |
|---------------|--------|--------|-------|
| 东吴动力          | 1.2697 | 1.8497 | 0.87% |
| 东吴轮动          | 0.6971 | 0.7771 | 2.30% |
| 东吴新经济         | 1.0020 | 1.0020 | 1.42% |
| 东吴新创业         | 0.9680 | 1.0280 | 1.79% |
| 东吴新产业         | 1.0800 | 1.0800 | 2.37% |
| 东吴嘉禾          | 0.7113 | 2.4313 | 1.04% |
| 东吴策略          | 1.0333 | 1.1033 | 1.39% |
| 东吴内需          | 1.0170 | 1.0170 | 0.99% |
| 东吴保本          | 1.0460 | 1.0460 | 0.00% |
| 东吴 100        | 0.9070 | 0.9070 | 0.89% |
| 东吴中证新兴        | 0.7630 | 0.7630 | 1.87% |
| 东吴优信A         | 1.0724 | 1.0844 | 0.10% |
| 东吴优信C         | 1.0569 | 1.0689 | 0.10% |
| 东吴增利 A        | 1.0590 | 1.0990 | 0.00% |
| 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<br>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 | 0.7232 | 0.35%   |
| 东吴货币B | 0.7903 | 2.76%   |

## 主要市场表现

| 指 数    | 最 新     | 涨 跌   |
|--------|---------|-------|
| 上证指数   | 2224.80 | 0.35% |
| 深证成指   | 8869.85 | 0.69% |
| 沪深 300 | 2506.93 | 0.55% |

## 今日关注

## 证监会：IPO 申报期间公司不宜转让股权

针对有企业人士关心的公司在 IPO 申报期间股权结构能否变动的问题，证监会日前在官方网站回复称，股份有限公司在 IPO 申报期间，不宜再发生股权转让。如果发生，中介机构应重新履行尽职调查责任。

## 高管离职半年内不得转让持有股份

证监会表示，根据《公司法》有关规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份作出其他限制性规定。”

因此，证监会认为，若离职的“公司管理层”属于《公司法》所规定的“高级管理人员”，则在其离职半年内，不得转让其所持有的本公司股份。如果公司章程已经对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份作出其他限制性规定，则需遵循公司章程的限制性规定。

## 可发公司债

对外商投资企业在我国发行债券有关问题，证监会表示，根据目前我国相关法律法规，银行间债券市场监管不属于证监会管辖范围。根据我国《公司法》、《证券法》、《公司债券发行试点办法》及《关于实施公司债券发行试点办法有关事项的通知》等规定，试点初期，试点公司限于沪深证券交易所上市的公司及发行境外上市外资股的境内股份有限公司。符合条件的外商投资企业可遵照以上法律法规办理具体流程。

对有投资者提出“在股权登记日和除息日买进的股票能否分到红利”的问题，证监会表示，对于 A 股，投资者在股权登记日买入的股份享有分红派息权利，卖出的股份不享有分红派息权利；投资者在除权除息日买入的股份不享有本次分红派息的权利。对于 B 股，投资者在最后交易日买入的股份享有分红派息权利，卖出的股份不享有分红派息权利；投资者在除权除息日买入的股份不享有本次分红派息的权利。

此外，证监会表示，近期发布的《证券公司分支机构监管规定》调整的范围不包括证券公司在香港设立分支机构。

## 财经要闻

## 张高丽：着力化解产能过剩 增强经济发展活力

5 月 13 日至 14 日，中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽赴内蒙古自治区调研，了解经济运行、

结构调整、环境保护等方面情况。13 日晚，他主持召开部分企业负责人座谈会，听取对促进经济持续健康发展的意见建议。

张高丽指出，今年以来，我国经济运行总体平稳，稳中有进，稳中有忧。面对国内外复杂多变的经济环境，必须深入学习贯彻中央经济工作会议精神，坚定信心，攻坚克难，转方式、调结构、促转型，在稳定增长、提高效益中实现良好开局。要进一步扩大内需特别是消费需求，集中有限财力，支持有市场、有产品、有效益企业的发展，支持民生工程 and 必不可少的基础设施建设，切实把钱用到刀刃上。要认真落实国务院机构职能转变动员会议精神，坚决实施取消和下放的行政审批项目，向社会放权，为企业松绑，通过改革创造各种所有制各类企业公平公正公开的市场竞争环境。地方各级政府对国务院取消的审批项目，需要放给市场和社会的，一律不得截留，对下放给地方的，要做好衔接、加强监管。同时，抓紧研究出台本级政府职能转变的具体措施，以实实在在的成效取信于民。（证券时报网）

### 林权抵押贷款实施办法即将推出

中国证券报记者日前获悉，多部门有望于近日联合推出林权抵押贷款实施办法。分析人士认为，此举将在很大程度上缓解林业生产经营融资难问题，促进林业经营和农业农村发展。

所谓林权抵押贷款，是指以家庭承包或流转方式取得的集体林地承包经营权、林木所有权等，以及法律法规及国务院规定的其他林权可用于抵押的一种贷款。根据借款用途、林业生产周期和林权证规定的林地使用期限等实际情况合理确定贷款期限，最长不得超过 8 年。

业内人士表示，近年来，随着林权抵押贷款规模不断扩大，以信贷突破资金“瓶颈”，找到缓解“三农”融资难题有效途径，促进林业产业发展，带动社会经济效益明显提高。但是，在目前的林权抵押贷款实践中，林农和林业大户普遍认为贷款手续繁杂、渠道不畅，特别是“必须有第三方提供担保”的要求，实质上导致贷款门槛提高。（中国证券报）

### 上海家化：股东大会不涉及董事会增补董事

定于今日召开的上海家化股东大会，受到投资者及媒体广泛关注。15 日中午，上海家化再度接到上海市国资委通知称，希望上海家化和大股东双方的静默期持续一段时间。中国证券报记者了解到，上海家化此次股东大会议题被有关方面要求“不要偏离主题”。上海家化公关部人士 15 日下午表示，16 日的上海家化股东大会将只聚焦常规议题和公司业绩方面沟通，不涉及与大股东关系问题，也不涉及上市公司董事会增补董事事宜。葛文耀依然担任本届上市公司董事长。

上海家化相关人士表示，股东大会不再对媒体开放。中国平安相关人士说，目前不对此事件发表任何看法。然而不少分析人士仍认为，大股东与上海家化管理层矛盾是在公司发展过程中无法回避的问题，股东们不可能不在现场对此提问，现场仍可能出现意想不到的情况。（中国证券报）

### 中国 3 月减持 14 亿美元美债 总额仍稳居世界之首

美国财政部昨晚公布了截至 2013 年 3 月底世界各国及地区持有美国国债状况。截至 3 月末，中国累计持有美国国债金额总计 12505 亿美元，占各国所持美国债总额的比例为 21.7%，仍稳居世界各国及地区之首，

较今年 2 月持有量 12519 亿美元，减持 14 亿美元。

而美国第二大债权国日本 3 月减持美国国债 5 亿美元，由 2 月持有的 11055 亿美元降至 11050 亿美元，不过总量仍持续 18 个月居于万亿关口之上。

由于现阶段美国的经济数据依然较好，投资人更倾向于将国债的资金转向诸如股市等较高风险资产。不过，市场人士认为，中国央行购买美国债券是出于资产保值增值的考虑，并不着眼于债券价差变动，一般都是长期持有到期，需要与一般投资机构区别来看。（和讯网）

## 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

### 用闲钱长期选择好的产品投资

基金作为一种金融产品，从其投资综合风险、收益、流动性、买卖的便利性、进入门槛、透明度、运作机制等多种因素看，是个最理想的适合大众投资的理财品种。所以，我说：基金是个好东西！

中国经济正处于一个快速增长的时代，大家可以通过基金投资来分享整个经济增长的成果。我从 2006 年开始购买基金，尝到了一些甜头，也有一些惨痛的教训。归纳起来，就是“四要”——

**第一，一定要用闲钱买基金。**

什么样的钱是闲钱？您生意的周转金、孩子的短期教育费用、用于家庭日常的开支、家庭备用金等之外的至少一年不用的钱，我认为这是闲钱。用这些闲钱买基金，即使损失了也不会改变我们正常的生活。明明是准备马上为儿女筹办婚事的钱，您却用来买基金，想让它生几个“蛋”；明明是准备为孩子交下年学

费的，您却拿来投资，想让它增值；明明是准备年底购买家电的，您却改变用途，用它做了基金……如此等等，这些非闲钱当闲钱用，一旦遇到市场低迷或是大级别调整，而您又急需用钱，您就不得不割肉了，那么您就亏血本了。而用闲钱购买的基金，即使遇到市场调整也不怕，您可以有足够的时间等来调整的结束，最终获得一定收益。所以您千万记住：无论任何时候，哪怕是超级牛市您都只能用闲钱买基金！

## 第二，一定要买好基金。

现在，我国公募基金公司已有 100 多家。最早的是 1998 年诞生，最迟的今年才成立。五个手指有长短，基金公司的管理水平当然有高低之分。所以，选择基金公司非常重要。怎么选？你如果选了管理能力弱的公司，不要说熊市，就是在 2006 年、2007 年那样的牛市，您也赚不到钱，至少是赚得比别人少很多。只要您到金融界基金频道看看基金净值表，您就知道什么是好基金、什么是差基金了，它们之间的差别可能令您咋舌。

挑样基金公司，我的选法就是看它是不是“三牌”公司。所谓“三牌”，即“老牌、名牌、大牌”——“老牌”是指 1998、1999 年成立的自身底蕴深厚的“老 10 家”；“名牌”是指获得过“金牛基金公司”等殊荣，在业界享有很高声誉；“大牌”是指拥有众多客户、所管理的资产位居前列。只要我们登陆金融界网站、中国证券网、基金公司等媒体和机构网站，就能够知道谁是“三牌”公司。至于选具体的基金产品，我一是样金公司的首只基金(开放式的)，二是选明星基金经理操刀的基金，当然最好是二者集于一身。

在具体的认购申购过程中，我们可以根据自己的风险承受能力以及市场发展态势搞好基金配置组合，股票型基金、混合型基金、债券基金、货币基金等分别确定多少比例。

## 第三，一定要有合理的期望值。

购买基金是理财，是让资产长期保值增值的投资。您如果想一夜暴富，那就不能指望基金。再就是，不能太贪婪，达到预期目标，就应该理性收手，不要赚了 10 万，还想着 100 万。

2006 年 8 月，我申购了刚刚打开封闭期的某基金，当时的净值是 0.999。很快，它的净值一个劲儿往上窜。到 2007 年 7 月份的时候，我这只基金的收益率达到 240% 多。可我不满足，希望它长得更高。后来的事情大家都知道了，造成收益大幅缩水的原因有两个：一个是自己的贪婪，一个是专家们的误导——因为贪婪，在跌了以后还希望把失去的损失补回来；专家的误导使自己的贪婪寻找到了理论支撑。

## 第四，一定要坚持长期投资。

“基金投资贵在长期坚持”。我们长期投资的信心和理念，常常会因为收益的诱惑和在市场振荡时的恐惧而动摇。

我觉得，要解决长期投资问题，首先要解决怎么看待当代中国投资价值 and 如何看待市场风险的问题。虽然目前中国经济增速下降和具有通胀预期，经济复苏的势头还比较弱，但这只是大趋势中的小迂回，就好比是长江、黄河，虽然九曲十八弯，但最终还是东流去。中国经济发展总体上充满活力。有了对中国经济大势的判断，我们长期进行基金投资的信心就更加坚定了。

我认为，基金投资“高抛低吸”、“波段操作”，只是“看上去很美”，事实上极难实现。有谁能“火眼金睛”，看准哪里是低点、哪里是高位？基金追求的是长期的、稳定的，具有“复利”的收益。如果我们像买卖股票一样频繁地“高抛低吸”，增加的是投资成本，浪费的是投资时间，失去的是投资机会。

## 热点聚焦

### A股市场要净化水质 也要引入活水

农夫山泉“标准门”事件引发了社会对饮用水安全问题的关注和思考。市场饮用水品牌多如牛毛，不管是挂什么牌子，水质都是根本，无论是标准还是水源都马虎不得。要确保消费者喝上放心水，市场竞争有序，必须有一套健全的机制，奖优罚劣。

一个健全的资本市场，也应当有一套完善的市场机制，既能净化水质，又能引入活水，让投资者自主选择适合自己的“放心水”。

过去很长一段时间，A股市场行政干扰过多，融资功能一度服务于国企脱困、银行改制等特定目标，退市机制执行不到位，使得股市成为融资者的天堂，投资者的伤心地。这种局面虽经多方努力，有所改观，但仍未从根本上扭转过来。反映在市场上，近期美日等主要经济体股指连续走高，而A股市场依然欲振乏力，在2200点附近踟躇不前。

不净化水质，市场就会失去吸引力；不引入活水，市场就缺乏活力。在中国经济打造升级版的关键时刻，极有必要抓紧推动新股发行制度改革，坚决向“三高”动刀，同时在“净化水质、引入活水”上做好文章，把A股市场真正打造成为投资者的天堂。

所谓净化水质，就是要严惩市场违法违规者，将不合格的上市公司清除出场。今年初，监管层启动拟上市在审企业财务专项检查，一批质地不好的企业被吓退，个别企业因涉嫌造假被立案调查。前不久又对万福生科案涉案主体开出史上最严罚单，相关责任人还被追究刑责。这一系列举措向市场发出了明确的信号：“水货”公司请远离市场。下一步，还需强化退市制度安排，将不合格产品从速“下架”。

所谓引入活水，就是要让更多货真价实、信息披露真实的企业进入市场，为各类投资者提供更多选择。

去年4月份，监管层启动了第三轮新股发行体制改革，明确了以信息披露为中心，各方归位尽责的市场化新股发行价值取向。改革措施实施以来，新股发行市盈率有所下降，“三高”问题有所化解，不过，市场优化资源配置的功能仍有改进空间。

目前，正在排队等待上市700余家企业，很大一部分属于战略性新兴产业，市场机遇稍纵即逝。这些企业急需融资发展壮大，在竞争中占据有利时机。如果A股市场新股发行闸门迟迟不开，一些优秀企业就可能远走他乡。A股市场的投资者已经与百度、腾讯海外上市后创造的惊人回报失之交臂，难道还要坐看更多优秀“生源”流失吗？

自从浙江世宝去年 11 月初挂牌以来，新股发行停摆已近 200 天。新股发行迟迟未能走上正轨，在一定程度上影响了社会的创业热情，除了拟上市企业焦虑不安，私募股权投资、风险投资等机构的热情也在减弱。这样的局面不改变，怎能希望创业者迸发活力，在旅馆、车库、实验室创造出中国的微软、苹果、Facebook？怎能一切劳动、知识、技术、管理、资本的活力竞相迸发，让一切创造社会财富的源泉充分涌流？

在各国争相印钞、全球货币水漫金山的大环境下，如果 A 股市场一方面能优化存量，另一方面引入活水，多渠道提升股市的投资价值，也许中国大妈们就不会那么疯狂地去抢购黄金，过剩资金就不会那么密集地涌入房地产“池子”以致房价久久高烧不退，养老金就不会经常为收益跑不赢通货膨胀而犯愁了。

振兴股市，已成各界共识；如何振兴，意见仍然纷纭。一味指责，只会模糊我们前进的方向；理性探索，才可能走出迷途，找到新路。因此，当务之急是及时回应各方关切，努力将各方关于新股发行制度改革的大智慧转化为改革共识和具体行动。届时，恢复股市融资功能就将水到渠成。（证券时报）

## 机构观点

### 中投证券：创业板指数或继续强于主板指数

昨日市场继续呈现价值股弱、成长股强的格局，在各类信息面方面较为平静，但部分媒体有关新股发行“封卷尚未走完全部呈现，IPO 重启尚早”的报道在一定程度上降低了市场对于中小市值股票受 IPO 重启的担忧，我们继续维持前期的看法：目前周期品所需的基本面弱势在短期不会改变，市场的力量短期可能会继续偏向成长股，但同时成长股的风险积聚也在快速上升，周期品与成长股较大估值差异会继续存在，但有可能这种差距会在成长股的风险积聚中慢慢收敛，短期主板指数可能继续呈现弱行情，创业板指数可能继续相对强势。

**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。