

今日关注

- 肖钢：不该管的事情证监会要坚决地放

财经要闻

- 财务自查“掉队”公司大限将至
- 四大行本月信贷投放回升至 9000 亿
- 央行回笼 190 亿元公开市场操作缩量
- 人民币对美元汇率再创汇改以来新高

东吴动态

- 东吴进取策略业绩同类夺冠

理财花絮

- 投资时钟 现在几点

热点聚焦

- 国资委或酝酿大动作 三类上市国企整合有望提速

机构观点

- 中投证券：短期市场或维持窄幅震荡的格局

旗下基金净值表

2013-05-21

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3035	1.8835	0.32%
东吴轮动	0.7360	0.8160	1.22%
东吴新经济	1.0590	1.0590	1.05%
东吴新创业	1.0160	1.0760	1.60%
东吴新产业	1.1350	1.1350	1.52%
东吴嘉禾	0.7509	2.4709	1.08%
东吴策略	1.0545	1.1245	-0.03%
东吴内需	1.0450	1.0450	1.06%
东吴保本	1.0480	1.0480	0.00%
东吴 100	0.9580	0.9580	1.05%
东吴中证新兴	0.8050	0.8050	1.39%
东吴优信A	1.0734	1.0854	-0.02%
东吴优信C	1.0578	1.0698	-0.02%
东吴增利 A	1.0600	1.1000	0.00%
东吴增利 C	1.0510	1.0910	0.00%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	--
鼎利优先*	1.0030	1.0030	--
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 2013-05-17 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8058	2.73%
东吴货币B	0.8720	2.98%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2305.11	0.22%
深证成指	9403.54	1.04%
沪深 300	2614.85	0.20%

今日关注

肖钢：不该管的事情证监会要坚决地放

证监会党委书记、主席肖钢 21 日表示，要进一步强化证监会“两维护、一促进”的核心职责，即维护市场公开、公平、公正，维护投资者特别是中小投资者合法权益，促进资本市场健康发展。

肖钢强调，证监会作为监管部门，对不该管的事情，要坚决地放、逐步地放、放到位；法律允许放的，抓紧放，法规还不允许放的，修订法规条例后逐步地放；对不符合转变职能要求的行为，要坚决地改、逐步地改；对需要管好的事情，要坚决地管住管好。

5 月 21 日，证监会党委中心组召开（扩大）学习会议，认真学习贯彻李克强总理在国务院机构职能转变动员电视电话会议上的重要讲话。肖钢指出，证监会系统各级领导班子和广大干部职工一定要认真学习领会，联系实际，把转变职能作为当前和今后一段时期头等重要的工作。全系统干部职工要充分认识转变政府职能的重大意义，把思想和行动统一到党中央、国务院的决策部署上来。经过三十多年的改革开放，政府职能已迫切需要转变到创造良好发展环境、提供优质公共服务、维护社会公平正义上来，这是历史发展的必然要求，也是释放改革红利、激发社会活力、刺激民间投资的重大举措，同时还是反腐倡廉的有力手段。

肖钢表示，要把工作重点切实转到加强监管执法，保护投资者特别是中小投资者合法权益上来，采取一系列配套措施，在人力、物力、财力等各方面予以倾斜，加大对违法违规行为的打击力度，防范系统性风险，促进资本市场健康发展。要进一步加强事中事后监管。在把该放的放给市场和自律组织的同时，及时跟进配套的监管措施，提高监管执法的本领。要充分利用信息技术手段增强监管能力，努力做到规则公开、过程公开、结果公开，提高监管公信力。

肖钢强调，我国资本市场仍处于“新兴加转轨”阶段，未来发展潜力巨大，要进一步加快资本市场改革开放。当前是推进资本市场改革开放的难得机遇期，要坚持市场化、法治化、国际化的改革取向，抓住机遇，迎难而上，积极稳妥地推进改革措施。要进一步完善监管资源配置的制度安排，继续厘清会内部门、派出机构、自律组织、会管单位之间的关系，按照职能转变的总体要求，总结实践经验，逐步建立起集中统一、优势互补、功能配套、信息共享、协同有效的监管体系。

财经要闻

财务自查“掉队”公司大限将至

对于 3 月底选择延迟递交财务自查报告的那批拟 IPO 企业来说，距离材料上报的最后期限只剩下最后十天。上证报记者统计发现，截至上周末，仍有 95 家企业没有补交自查报告，其中不乏中邮速递、中国建材等大型央企及福建归真堂药业等市场关注度极高的企业。

多位保荐人对上证报记者坦言，除去极少数确因核查对象范围较广而延误的企业外，95 家企业中的大多数会在十天内正式撤单。

上证报记者同时获悉，首批被抽中的 30 家企业现场核查工作已经结束，相关报告证监会有关部门上周已审核完毕。对于 5 月 31 日大限前递交自查报告的企业，监管部门计划于 6 月 7 日从中抽取第二批现场检查企业。在耗时约 3 周的企业现场检查工作之后，整个 IPO 在审企业财务核查工作预计将于 6 月底基本完成。（中国证券网）

四大行本月信贷投放回升至 9000 亿

5 月前 19 日四大行信贷投放节奏保持平稳。据申银万国调研预计，截至 5 月 19 日四大行信贷投放 1530 亿元，其中上周投放 800 亿元，申万维持 5 月金融机构整体信贷投放回升至 9000 亿元左右的判断。

据申万调研统计比较，5 月前 19 日信贷投放量高于 4 月同期数据约 30%，但略低于 1、3 月份同期投放情况，这是申万预期 5 月信贷投放回升至 9000 亿元左右的判断依据之一。据央行统计数据，1、3 月金融机构新增贷款投放均超万亿元，4 月信贷投放量则为 7929 亿元。

不过信贷投放的回升或难作为实体经济向好的一个标志。据一银行人士对上证报记者称，目前票据占比有提升，中长期贷款投放没有改善，尤其制造业的信贷需求不是很旺盛。（中国证券网）

央行回笼 190 亿元公开市场操作缩量

昨日的公开市场操作结束后，央行仅回笼 190 亿资金，远低于上周同期的 790 亿元规模。不过由于企业缴税等因素尚未消失，昨日资金价格依旧上涨，业内人士预计本周四央行将延续低量操作。

公告显示，昨日央行进行了 100 亿元 3 个月期限央票及 90 亿元 28 天期正回购操作，总计 190 亿元，两者利率分别持平于 2.9089%和 2.75%。

截至收盘，银行间市场回购利率几乎全线上涨。隔夜利率续升 38 个基点至 3.42%，7 天利率续升 6 个基点至 4.44%。此外值得注意的是，由于拆出机构倾向于提供长期限资金，近两日来的 1 个月资金成交量均攀高至 400 亿元之上，刷新历史高位。隔夜资金成交规模则较上周初缩减了近一半。（证券时报）

人民币对美元汇率再创汇改以来新高

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，昨日人民币对美元汇率中间价报 6.1911，较前一交易日大涨 87 个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2013 年 5 月 21 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1 美元对人民币 6.1911 元，1 欧元对人民币 7.9726 元，100 日元对人民币 6.0363 元，1 港元对人民币 0.79754 元，1 英镑对人民币 9.4396 元。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报 6.1998。

美联储相关人士暗示将支持资产购买，打压了美元走势。隔夜国际汇市，美元回调，人民币兑美元汇率中间价大幅上涨，再创汇改以来新高。（证券时报）

东吴动态

东吴进取策略业绩同类夺冠

2013年5月17日 上海金融报

银河数据显示，今年前4月，东吴进取策略以17.94%的收益率位居灵活配置混合基金榜首，大幅超越同类4.98%的平均收益率。

分析人士指出，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。一季报显示，截至一季度末，该基金股票仓位达到74.78%，其中，持有制造业的比例高达57.61%；十大重仓股中有三只个股前4月涨幅超过50%。

理财花絮

投资时钟 现在几点

“现在几点？”这句在生活中常常被提及的问话，在投资中也是个关键问题。只有认清投资时点，并把握不同时点当下最具上涨潜力的资产，才有可能成为“常胜将军”。而这恰恰也是混合型基金的魅力所在——可以根据资本市场宏观环境变化，灵活配置股票或债券等不同类别资产，规避单一市场存在的系统性风险，实现在经济周期的轮动中长期战胜通胀。事实上，支持混合基金的投资经理们制定大类资产配置策略的工具之一正是著名的投资时钟理论。

这只“投资时钟”来自于美林证券对美国完整超过30年资产及行业回报率数据的研究，时钟由经济周期的各阶段构成。每一阶段都由经济增长和通胀的变动方向来唯一确定；同时每一阶段都指出对应的最佳投资类别。例如在6点到9点的衰退阶段，GDP增长乏力，产能过剩以及不断下降的商品价格驱动通货膨胀走低，此阶段债券是最好的资产选择；而在9点到12点的复苏阶段，宽松的政策发挥效力，经济加速增长到长期增长趋势附近，企业盈利大幅上升，这是股票投资的最佳阶段。美国近70多年的股市经验表明，投资时钟基本上符合每次经济周期变动的情况；且近年来，大量研究也证实了投资时钟在国内资本市场的适用性。

然而现实之中，在国内基金投资领域，混合型基金却常常因为仓位限制绑住手脚，无法灵活地运用好投资时钟。由于过去监管层方面的内部指导，大多数国内混合型基金在产品的设计时普遍将股票投资比例规定在30%以上，且债券投资比例则不低于20%，以致于无法在经济周期轮动中达到进可攻退可守的产品初衷；一旦市场出现系统性风险，持有人就必须像纯股基或债基那样为仓位限制买单。而如今相关限制已逐渐得到放宽，混合基金投资比例的自由度得到很大提升。例如，近日正在发行的海富通养老收益就是一款可以做到全攻全守的混合型基金，其股票投资可占到基金资产的0-95%，债券、银行存款、货币市场工具、现金

及其它资产则合计可占到基金资产的 5%-100%。仓位上的松绑，使得基金可以更加自主地根据对经济周期所处阶段的判断，准确制定大类资产配置策略，真正体现混合型基金投资多元化、分散风险的产品优势。

热点聚焦

国资委或酝酿大动作 三类上市国企整合有望提速

据上证报资讯统计，年初以来 A 股已有 95 家上市公司筹划涉及国资重组整合的重大资本运作事项，包括整体上市、资产注入、定增募资、借壳上市、壳公司收购等，频率与幅度明显强于去年。此外，5 月以来，已有近 20 家上市国企停牌筹划重大事项，国资整合已进入密集运作期。

上证报记者注意到，近日有消息称，由国资委牵头拟订的“深化国有企业改革指导意见”基本成型，并已向国务院汇报，按此前计划将于今年上半年出台。据悉，新方案至少涉及两部分内容，其一是将国企改革方向与行业发展需求深度结合；其二是进一步加大利用资本市场力度，通过收购、增发、注资等重组方式推动国资整合。

而通过对近期已披露重组意向的案例的分析，在那些尚未有“动静”的上市国企中，有三类情况或值得关注：被强势国企收购、并许下重组承诺的壳公司；有区域性特殊国资整合政策背景的上市国企；有行业性整合预期的上市国企。

买壳+整合增量存量双管齐下

上证报记者从多个地方省市国资委人士处获悉，让地方龙头国企整合收购当地陷于亏损的上市国企，进而再注资整合、做强做大，已成为新的政策导向之一。

5 月 18 日，因控股股东筹划重组而停牌的新乡化纤公告称，接控股股东新乡白鹭化纤集团通知，其正与河南煤业化工集团协商与上市公司有关的战略合作发展事项，有可能发生实际控制人变动的情形。资料显示，经营惨淡的新乡白鹭化纤集团实际控制人为河南新乡国资委；而河南煤化集团控制人为河南省国资委。河南煤化若入主，有利于帮助新乡化纤摆脱困境。

再往前溯，ST 景谷 4 月公告，二股东景谷森达与云南省投资控股集团有限公司签署了《上市公司股份无偿划转协议》，景谷森达将持有的景谷林业 3202.67 万股无偿划转给云南省投资控股集团有限公司。资料显示，景谷森达实际控制人为景谷县政府；云南省投资控股集团实际控制人为云南省国资委，其介入 ST 景谷值得关注。

同时，在国务院国资委层面，央企也被要求按行业划分加速整合旗下上市公司。近期相关案例可见江钻股份“划归”中石化石油工程、中国铝业并购银星能源打造煤电铝一体化产业链等。

另一方面，国企还在加大收购经营不佳的民营上市公司的力度。“最近壳公司价格又涨了不少，除了 IPO 撤单的公司要借壳外，竟然出现很多大型国有企业想买壳！”某长期经营壳公司买卖的资本圈内人士对此颇

为惊讶。

如5月13日，南国置业公告称，公司第一大股东许晓明同意放弃其所持有的占公司15%股份的表决权，并认可中国水电建设集团房地产有限公司拥有公司的实际控制权。这距离南国置业引进央企中国水电地产做二股东，不足半年时间。

必须一提的是，上述三案例均属增量，而在存量方面，上市国企停牌筹划资本运作、国企集团完成整体上市的案例也愈加频繁出现。5月21日，大连热电公告，拟以7.07元/股向控股股东热电集团的全体股东发行1.79亿股，吸收合并热电集团，进而完成后者的整体上市工作。

该类上市国企可查案例更多，不少尚在停牌中，如新南洋、*ST东热、中航电测、有研硅股、大唐电信等等。

三类国资整合机遇值得关注

对投资者而言，新一轮国资整合提速亦带来新的机遇。

其一，被强势国企收购、且存在资产重组承诺的上市壳公司，其基本面改观进度与增值空间值得关注。

如前述的河南煤化集团收购新乡化纤。据查，河南煤化集团在2012年世界500强榜单中以279.192亿美元的营业收入、2.234亿美元的利润，排名第397位，旗下有煤炭、化工、有色金融、装备制造、物流贸易、建筑矿建和现代服务业七大产业板块。

值得一提的是，河南煤化集团此次筹划收购新乡化纤前，曾在2011年收购另一河南上市绩差国企银鸽投资。

彼时，河南煤化集团在公告中展现其对改造银鸽投资的恢弘计划：承诺在“十二五”期间，通过公司或公司控股公司在漯河市投资不低于50亿元，逐步将除煤炭业务外的其他公司的股权划入漯河银鸽实业集团。待时机成熟时，将向上市公司注入除煤炭业务外的拟上市资产。并在“十二五”期间，“力争将银鸽集团或银鸽投资打造成资产和销售均超过百亿的企业”。

截至目前，河南煤化集团尚未履行重组银鸽投资的承诺。机构研究人员认为，河南煤化集团进一步收购新乡化纤，标志其资本运作效率与力度正在加强，对银鸽投资重组运作显然也应有明确思路。

其二，有区域性特殊国资整合政策背景的上市国企，在监管部门推动下，有望整体改善经营基本面。

近年来，各地方政府频繁出台国资兼并重组整合政策，积极推进企业重组。同时，各地方政府在“十二五”规划中均提出加快国资证券化的目标，并鼓励整体上市。受此影响，上海、重庆、北京、深圳、武汉、云南等地的上市国企重组整合均推进得有声有色。目前，拥有较强的地区国资整合预期的或属新疆板块，如*ST中基曾筹划重组，以及此前被中国水务投资公司收购的香梨股份也已停牌等。

其三，有行业性整合预期的上市国企，在新的国资监管思路下，或有事件性投资价值。

记者获悉，3月份以来，国资委多次和钢铁、有色、煤炭、石化、装备制造、汽车、建材、造船、轻工、纺织等十大重点行业协会进行开会研讨，并要求上述十大行业协会根据各自行业情况编写“产业布局及央企在行业转型中地位和作用”的报告，并上报国资委。

一方面，无论从市场份额还是经营规模，国企在上述十大重点行业中均处优势地位，同时也是带动产业结构调整的“主力军”；另一方面，国企在钢铁、有色、造船等行业深陷亏损困局，不得不谋划变局。日前，国资委主任蒋洁敏向央企下达“硬任务”，中央企业 2013 年增加值要达到 8% 以上，利润增长要达到 10% 以上。这对亏损国企而言，或意味着更多行业性的整合动作将出现。（上海证券报）

机构观点

中投证券：短期市场或维持窄幅震荡的格局

短期市场或维持窄幅震荡的格局。昨日市场小幅上涨符合此前的预期，成长股持续被资金追捧，而权重股表现平淡。短期来看，基本面和资金面都是在持续改善，但力度较弱；政策面，刺激措施或相关政策出台的可能性也比较小。同时，创业板和中小板高估值，可能限制市场的进一步上涨。综合来看，短期市场的基本面平淡，估值压力较大，市场或延续窄幅震荡的格局，策略上依然维持中等以下仓位的建议。

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。