

今日关注

- 李克强：坚定不移推进金融市场化改革

财经要闻

- 张育军定调今年券商创新方向节奏
- 拟 IPO 排队企业数降至 730 家
- 中欧高层今磋商光伏和通信案
- 30 家公司本周解禁流通市值超 615 亿元

东吴动态

- 东吴中证新兴产业指数基金再成反弹利器

理财花絮

- 投基方法需要个性化

热点聚焦

- 长期资金看好股市 投资者信心增强

机构观点

- 华创证券：中小盘题材股再度活跃，市场延续强势整理

旗下基金净值表

2013-05-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3206	1.9006	1.39%
东吴轮动	0.7279	0.8079	1.01%
东吴新经济	1.0680	1.0680	1.14%
东吴新创业	1.0150	1.0750	2.32%
东吴新产业	1.1350	1.1350	2.90%
东吴嘉禾	0.7596	2.4796	1.52%
东吴策略	1.0638	1.1338	1.25%
东吴内需	1.0410	1.0410	1.46%
东吴保本	1.0470	1.0470	0.10%
东吴 100	0.9550	0.9550	0.84%
东吴中证新兴	0.8090	0.8090	1.63%
东吴优信A	1.0751	1.0871	0.07%
东吴优信C	1.0594	1.0714	0.07%
东吴增利 A	1.0600	1.1000	0.00%
东吴增利 C	1.0520	1.0920	0.10%
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 2013-05-24 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8163	2.87%
东吴货币B	0.8822	3.12%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2288.53	0.57%
深证成指	9304.86	0.42%
沪深 300	2597.23	0.56%

今日关注

李克强：坚定不移推进金融市场化改革

国务院总理李克强 24 日在瑞士经济金融界人士午餐会上发表题为《携手迈向中瑞务实合作的新未来》的演讲。

李克强说：中瑞自贸协定的成果十分丰富。这是一个高水平、内容广泛的协定，不仅涵盖货物贸易、服务贸易，而且包涵了环境保护、劳工就业、知识产权、市场竞争等新时期的新议题。双方同意给予对方绝大多数产品零关税或低关税待遇，并推进包括金融业在内的服务贸易自由化和便利化进程。这既有利于降低交易成本、促进企业在竞争中发展，更有利于发挥市场在资源配置中的基础作用，有利于经济全球化进程。

中瑞建设自贸区的意义不仅仅在于中瑞两国。这是中国同欧洲大陆国家的第一个自贸区，是中国同世界经济 20 强国家的第一个自贸区，是一件具有里程碑意义的大事。

中瑞达成自贸协定，充分表明中国将进一步扩大对外开放，把加快实施自贸区战略作为对外开放的关键举措。中国将更加积极主动地扩大对外开放，与自贸区伙伴共同获取新时期的“开放红利”，共同释放更多的“改革红利”，共同分享更大的“发展红利”。

我想指出的是，最近欧盟发起针对中国光伏产品和无线通信设备的反倾销反补贴调查，中方对此高度关注。对这两类产品和服务实行“双反”，不仅会严重损害中国相关产业、企业和就业，也会损害欧洲用户和消费者的切身利益，损人而不利己，更会给保护主义提供市场，所以我们坚决反对。在当前经济环境下，各国应努力维护稳定、开放的国际贸易环境，慎用贸易救济措施。中国一贯主张通过对话磋商解决贸易摩擦问题。希望欧盟妥善处理光伏产品和无线通信设备两案，维护中欧经贸大局，维护贸易自由化原则。

这里，我就金融经济问题谈几点看法。

第一，我们坚持深化中国金融改革开放。改革开放以来，中国金融业伴随现代化建设而快速成长，但实现持续发展依然任重道远。目前，中国金融业资产已超过 150 万亿元人民币，外汇储备达 3.4 万亿美元，盘活金融资产、激活金融市场潜力很大。下一步，我们将坚定不移推进金融市场化改革，健全现代金融体系，加快发展多层次资本市场，稳步推进利率市场化、汇率市场化的改革。同时，深化境外战略投资者与中资银行的合作，稳步推进股票、债券、保险市场对外开放，促进人民币跨境使用，逐步实现人民币资本项目可兑换，拓展金融业对外开放的广度和深度。以开放促改革发展、促转型创新，实现中国经济持续健康发展，也会给世界经济增长及金融业发展提供机遇。

第二，我们主张稳定国际金融经济政策。主要经济体实施量化宽松货币政策时，也应考虑对其他国家产生的负面溢出效应，同时妥善解决政府债务问题，尽快修复金融部门，为全球金融稳定、市场复苏和经济增长创造条件。

第三，我们期望改革和完善国际金融体系。中方主张，优先考虑和积极推进国际货币基金组织和世界

银行改革，更多地发挥国际货币基金组织在解决欧债问题中的作用。

财 经 要 闻

张育军定调今年券商创新方向节奏

中国证监会主席助理张育军近日表示，监管部门将根据证券行业创新发展的进展情况，不断完善监管制度，适时推出符合行业需要的新政策、新举措，为行业发展创造宽松有序的环境。今年证券公司创新的重点在于资产管理、债券、资产证券化、柜台市场试点及组织创新等方面，各种创新举措成熟一项推出一项。

张育军表示，今年证券公司创新发展的基本任务可概括为“巩固、深化、完善、提高”，全行业应当注重证券公司自主创新，形成差异化创新、特色化经营、开放、多元的行业生态。（中证网）

拟 IPO 排队企业数降至 730 家

证监会最新披露的首次公开发行（IPO）股票申报企业信息显示，尽管上周证监会又新受理了 7 家公司拟 IPO 申请，但由于同时有一批申报企业状态由“中止审查”变更为“终止审查”，拟 IPO 排队企业数较前一周又有所回落。截至 5 月 23 日，沪深主板（含中小板）和创业板拟 IPO 企业数降至 730 家。

证监会最新一次新闻发布会信息显示，提出终止审查的在审企业已有 200 家。数据显示，沪深主板（含中小板）上周新增 17 家公司终止审查，其中拟申请到上交所上市的有 3 家，申请到中小板上市的有 14 家。（证券时报）

中欧高层今磋商光伏和通信案

欧盟对华光伏产品反倾销初裁在即，在这最后的紧要关头，中欧高层今日将就光伏和通信设备案展开磋商。业内分析，不论是光伏还是通信，只是棋局中的一招。欧盟欲借摩擦案提高要价，直指中国市场体制核心。这已经变成中欧之间就经贸、投资领域的全面博弈。随着高层磋商的开展，可以说真正的较量才刚刚拉开帷幕。

布鲁塞尔时间 5 月 27 日，中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长钟山将与欧委会贸易委员德古赫特就中欧光伏产品和无线通信设备贸易摩擦问题进行磋商，同时还将与欧盟贸易总司司长德马迪共同主持召开中欧贸易投资政策对话会。（和讯网）

30 家公司本周解禁流通市值超 615 亿元

根据沪深交易所的安排，本周深沪两市共有 30 家公司的解禁股上市流通。

深沪两市解禁股共计 24.92 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.36%，其中沪市 1.59 亿股；深市 23.33 亿股，占深市限售股总数 1.15%。以 5 月 24 日收盘价为标准计算的市值为 615.22 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值的 1.18%。其中，沪市 5 家公司为 18.94 亿元；深市 25 家公司为 596.27 亿元。本周两市解禁股数量比前一周 31 家公司的 19.23 亿股，增加 5.69 亿股，增加幅度为 29.59%。本周解禁市值比前一周的 350.24 亿元，

增加 264.98 亿元，增加幅度为 75.66%，目前计算仍为年内第 6 高水平。（证券时报）

东吴动态

东吴中证新兴产业指数基金再成反弹利器

2013 年 05 月 22 日 中国证券网

中国证券网讯（记者 巩万龙）A 股红五月涨势喜人，统计显示，截止 5 月 21 日，短短十几个交易日，上证综指 5 月以来涨幅已达 5.84%。相对于前期市场的“阴雨绵绵”，近几日的股市表示无疑让投资者闻到了反弹的味道。分析人士由此指出，指数基金是分享股市上涨的最佳选择，一旦股指站稳 2300 整数关，很有可能将继续向上突破。在此前提下，指数基金将再度成为博取市场反弹的投资利器，投资者应重点关注其中部分跟踪标的有优势、业绩稳定的产品。

银河证券基金研究中心统计数据显示，截止 5 月 17 日，标准指数型基金今年以来全部平均净值增长率为 5.13%；过去六个月的平均业绩更是达到 18.84%。其中，东吴中证新兴产业长短期业绩俱佳，表现尤为抢眼。银河数据显示，截止 5 月 17 日，该基金过去六个月净值增长率高达 31.49%，位列 112 只同类可比产品的第 8 位；今年以来则凭借 20.03%的业绩高居 121 只同类可比产品的第 6 位；其过去一年的净值增长率为 9.18%，排名 89 只同类可比产品的第 8 位。

据了解，东吴中证新兴产业指数基金以中证新兴产业指数为跟踪标的，该指数选择沪深两市中规模大、流动性好的 100 家新兴产业公司组成，以综合反映沪深市中新兴产业公司的整体表现。该基金本基金采用指数化投资，通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段，力争控制本基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，年化跟踪误差不超过 4%，以实现对标的指数的有效跟踪。

分析人士指出，世界新兴领域科学技术发展的突飞猛进、先进发达国家对新兴产业发展的战略性重视和支持、我国中央政府对战略性新兴产业的重大决策和部署，为新兴产业的发展提供了坚实基础和广阔前景。而在不久前闭幕的两会上，有关新兴产业的议案再次成为热议焦点，由此也可以看出我国政府对新兴产业长期扶持的决心，在此背景下，东吴中证新兴产业指数基金是投资者分享新兴产业未来良好发展的较佳选择。

东吴基金也指出，未来一段时间里，改革将是新一届政府的施政重心。而受益于此次改革的不会是垄断性行业，而是具备高回报、长远社会效益、创新驱动等要素的行业和公司。当前，中国经济中最迫切需要解决的就是因长期资源错配带来的增长方式和产业结构的畸形，在传统行业上产能过剩，在新兴产业上投入不足，投资效用低下，造成经济结构失衡，转型的趋势不可阻挡。所以，在较长的经济转型阶段，新兴产业相关的上市公司将会持续快速发展，包括新能源、高端制造、生物医药以及相关的现代服务业。而中证新兴产业指数正是基于以上转型思路优选出的主题策略指数，具备长期投资价值。

理 财 花 絮

投基方法需要个性化

许多基民在投基过程中经历了长期套牢甚至大幅度亏损的痛苦后，便开始反复研读诸如巴菲特、索罗斯等国际知名投资大师们的传记，并且比照某些经典案例在实践中加以运用，但其投资绩效仍然得不到显著改善，原因何在？

其实，每位基民在投资理念以及拥有专业知识、实践经验和性格类型方面均存在着差异，由此决定了使用的投资方法和获得的收益必然不同。一项投资活动的成败，既同投资者自身的理念、方法、经验、性格有关，还受到市场环境的影响。当你既不了解高手的性格，也不具备他那样的经验，甚至所处的市场环境不尽相同，却要照搬高手的某些做法时，必然鲜有成功。因而，普通基民要想使投基绩效获得显著提升，不妨按以下方法和步骤尝试确立符合你自身特点的投基方法：

首先，你需要通过测试自己的性格类型来选定可供参照学习的主要对象。国内外知名的投资大师和高手数量固然很多，但按照盈利模式却可以分为两种类型：一种是精选投资对象，只在拟投资对象价格与价值间构成了足够的安全边际后才实施买入，并长期持有。代表人物首推巴菲特。另一种是根据所发现的机会进行投资，并在事实证明这种机会已经不复存在时退出。代表人物首推索罗斯。所以你应该问问自己是否是一个刚毅果敢型的人，即便面对超过半数甚至超过 90% 的反对意见，仍能够坚持自身原有观点？是否是一个非常善于认错纠错的人，一旦客观事实表明自己以前做法属于错误，不管类似情况下其他人采用了何种做法，周围人持何种观点，都可以毫不犹豫地承认错误并予以纠正？如果对这些问题的答案都是肯定的，则建议可将索罗斯作为主要学习对象。否则，也许巴菲特更适合。

其二，根据以往投基过程中的成败比率选定主投基金品种。请详细回顾自己的投基经历，都曾经买卖过哪些基金品种，结果又是怎样的？对自己的历次投基究竟有多少次是感到满意的，又有多少是感到不满意，甚至是不堪回首的？这里面究竟有多少是属于你能够在事后分析清楚其中原因的？又有多少是属于即便事后冷静下来也说不清的？在此基础上，你需要规定，凡是投基结果能够使你感到满意并且能够对其中的原因分析清楚的，可作为你的常用盈利模式固定下来，并将不低于 70% 的资金投入其中。凡是说不清原因的基金品种在这种状态未获得有效改变前，一律不再涉足。

第三，根据自身的兴趣爱好选定未来拓宽投基渠道的方向。从来无人能够生而知之，基金中存在一些你并不熟悉了解的品种是非常正常的。但问题关键在于你必须对欲涉足的未知领域拥有浓厚的兴趣，有足够的耐心，肯花费大量时间学习相关专业理论知识。等你将其中的问题一一搞清楚弄明白后，才可以将不超过 10% 的资金用以相关投资，以使你的学习效果接受实践的检验。在此基础上，还需要及时系统总结这一投基过程中的经验教训，从而达到完善和再提高目的后，方可将其余资金投入新开辟的渠道。

最后，根据心理承受能力选定适合的投基周期。你需要回顾一下自己在投基过程中究竟是非常在意手中基金每日的净值波动，还是只关注基金的中长期业绩表现？当所持有的基金出现 5% 至 10% 的盈利而未来

经济发展强弱、货币政策的走向以及市场趋势均不明朗时，是选择赎回，还是继续持有？如果你的答案都是后者，则对手中的基金可以考虑中长期持有。如果你的答案都是前者，那么，也许中短期投资更适合你。

热点聚焦

长期资金看好股市 投资者信心增强

今年以来，我国股市运行平稳，沪市小幅上涨，深市涨幅较大，市场交投活跃，投资者信心增强。业内人士认为，这主要是由于宏观经济调控措施保持稳定，市场资金面整体较宽松，投资者对新兴产业成长抱有预期。目前，股市估值水平总体上反映当前经济金融基本面，但股市估值存在结构性泡沫，有些行业明显存在泡沫，投资者炒作小股票的气氛仍然较浓厚。

大盘平稳运行 个股多数上涨

今年1月至5月21日，上证综指涨幅虽然只有1.59%，但剔除大盘蓝筹股上证50成份股后，上涨7.5%，深市中小板指数上涨20.99%，创业板指数涨幅高达50.39%，创2011年4月以来新高，同期道琼斯工业指数上涨17%、日经225指数上涨48%、德国DAX指数上涨11%，可见我国股市并不低迷。

一是大盘稳中有涨。在经济总体企稳回升但又充满不确定性的情况下，今年上证综指运行在2160至2445点这一区间，没有大起大落；深证综指稳步上涨，涨幅达16.97%。

二是个股大面积上涨。年初至5月21日，沪深两市74%的股票上涨，37%的股票涨幅超过两成，与2012年54%的个股下跌形成鲜明对比，个股赚钱机会明显增多。

三是中小股票涨幅明显领先于大盘蓝筹股。截至5月21日，以传统行业大盘蓝筹股为主要成份股的沪深300指数上涨3.64%，上证50指数下跌0.36%，而沪市剔除上证50成份股后其他股票整体上涨7.5%，深市中小板指数上涨20.99%，创业板指数涨幅高达50.39%。

四是行业涨跌分化较大。新兴战略行业上市公司股价涨幅居前，电子、信息服务、医药生物板块分别上涨42%、40%和26%；一些产能过剩的传统行业跌幅较大，采掘、有色金属、黑色金属板块分别下跌9%、8%和5%。这表明市场对产业结构优化升级充满期待。

市场趋活跃 投资者信心增强

尽管对股市有一些唱空和批评的声音，但从实际交易情况看，市场信心明显回升。

一是股市成交量大幅上升。前4个月，股市累计成交13.8万亿元，同比增长19%；日均成交1865亿元，较去年1295亿元的日均成交额增加570亿元，增幅为44%。5月以来，股市日均成交量持续放大，特别是5月16日至21日，维持在2200亿元以上。

二是参与二级市场交易账户占比上升。前4个月，参与二级市场交易的A股账户占期末全部A股有效账户数的比例，平均为14.6%，较去年月均12.6%的参与交易账户占比提高2个百分点。

三是社保、保险、境外合格机构投资者等长期资金总体看好股市。在经历了一段时间的观望或回避之后，一些长期机构投资者开始增持股票。

估值整体合理 部分板块虚高

业内人士认为，股市估值水平与成熟市场基本接轨。截至 5 月 21 日，全部 A 股市盈率为 16 倍，沪深 300 指数成份股平均市盈率为 11 倍，同期香港恒生指数市盈率为 11 倍、美国道琼斯工业指数市盈率为 15 倍。我国股市进入全流通、大体量时代，加之做空机制的引入和国际化程度的不断提升，境内外股市估值接轨具有“定型性”，已难以出现持续的、大幅度的估值溢价。

股市估值水平总体上反映当前经济金融基本面。上市公司盈利整体上进入中低速增长期。在此背景下，股市估值难以趋势性上行。特别是对指数影响较大的大盘蓝筹公司，大多属于较为成熟的传统行业，市场对其成长性持谨慎态度，估值上行缺乏可持续的业绩基础。

股市估值存在结构性泡沫。从市场板块来看，截至 5 月 21 日，中小板市盈率为 35 倍，创业板达 50 倍，但中小板和创业板 2012 年净利润同比分别下降 9.5% 和 8.5%，其成长性难以支撑当前较高的估值水平。从非金融企业看，整体市盈率达到 23 倍，普遍高于境外成熟市场，不少行业的股票估值仍然偏高，有些行业明显存在泡沫，市场炒作小股票的状况没有改变。（证券时报）

机构观点

华创证券：中小盘题材股再度活跃，市场延续强势整理

周五沪深两市呈现探底反弹态势，两市合计成交 2018 亿元，较前一交易日减少约 15%。盘面上，股指呈现震荡走势，市场表现较为强势，个股呈普涨，近 2000 只股票以红盘报收。申万一级行业指数全线飘红，电子、信息服务、信息设备指数涨幅居前，其中电子行业指数涨幅达 3.13%。家电、房地产等相对落后。行业方面，LDE 概念领涨概念板块，互联、宽带提速、电子支付也处于涨幅前列；保险、银行、煤炭、钢铁、房地产等权重品种小幅飘红，但整体涨幅相对较小。整体上，中小市值品种表现强势，而权重品种表现平稳，成交量出现明显萎缩，表明在经济弱复苏的大背景下市场在波折中震荡上行是主基调。未来济转型、政策红利预期都是支撑市场的希望所在，因此大盘的震荡不必悲观，预计下周市场维持强势震荡的概率较大。

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。