

今日关注

- 证券业：新股发行体制改革出台 大券商竞争力加强

财经要闻

- 国土部公布 4 宗土地案 奇瑞重工受罚
- 发改委下月或将推出城镇化方案 政策今年秋天面世
- 世界预计今年中国经济增长 7.7%
- 首批上市企业或出自 83 家已过会公司

东吴动态

- 东吴多只基金半年涨幅超 40%

理财花絮

- 月收入 3500 元的单身族如何理财

热点聚焦

- 业内人士认为应从四方面进一步完善新股发行改革

机构观点

- 银河证券：中国经济下台阶担忧再起，调整中继续布局成长

旗下基金净值表

2013-06-13

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2627	1.8427	-1.18%
东吴轮动	0.6831	0.7631	-1.87%
东吴新经济	1.0140	1.0140	-1.65%
东吴新创业	0.9550	1.0150	-1.04%
东吴新产业	1.0750	1.0750	-0.74%
东吴嘉禾	0.7210	2.4410	-1.60%
东吴策略	1.0308	1.1008	-0.75%
东吴内需	0.9980	0.9980	-0.70%
东吴保本	1.0480	1.0480	-0.10%
东吴 100	0.8820	0.8820	-3.29%
东吴中证新兴	0.7670	0.7670	-1.92%
东吴优信A	1.0767	1.0887	-0.05%
东吴优信C	1.0609	1.0729	-0.04%
东吴增利 A	1.0640	1.1040	0.00%
东吴增利 C	1.0550	1.0950	0.00%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	-
鼎利优先*	1.0050	1.0050	-
东吴鼎利分 级债券*	1.0020	1.0020	-

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	1.0392	3.74%
东吴货币B	1.1030	3.98%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	2148.36	-2.83%
深证成指	8432.43	-3.78%
沪深 300	2399.94	-3.39%

今日关注

证券业：新股发行体制改革出台 大券商竞争力加强

允许券商自主配售是本次改革最大亮点：本次新股发行体制改革涉及发行定价、发行人义务、配售机制等方面。最大亮点在于引入主承销商自主配售机制，“网下发行的新股，由主承销商在提供有效报价的投资者中自主选择投资者进行配售”，同时，提高了网下配售对机构投资者的比例，“网下配售的新股中至少40%应优先向公募证券投资基金和由社保基金投资管理人管理的社会保障基金配售”。同时，此次意见稿拟允许在审企业提前发行公司债。具体条款及比较如表1所示。

启动第四轮发行体制改革，目标发行价格稳定和发行制度市场化：2006年5月18日，《首次公开发行股票并上市管理办法》出台，是我国新股发行制度的总领性文件。自2009年以来，分别启动了三轮发行体制改革：2009年6月，证监会发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》；2010年11月，发布《深化新股发行制度改革的指导意见》；2012年4月，发布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》，主要内容如表2所示。本次《意见》的出台将启动第四轮的新股发行体制改革，比较四轮的改革方向，可以看出IPO发行制度改革基本集中在发行价格确定、配售制度、回拨制度、信息披露等方面，目标是使得发行制度更加的市场化，发行价格更加合理化。

发行制度改革完成后，IPO或将重启，国金证券弹性最大，中信证券收入最高：随着《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》出台，IPO重启的预期进一步增强。此次IPO暂停自2012年10月暂停，至今已近8个月，券商投行业务收入受到很大的影响。从2012年上市券商的IPO主承销收入来看，中信证券、广发证券收入最高，为7.28亿元和3.90亿元，而国金证券和太平洋证券收入占比最大，分别为15.44%和11.45%，两者收入弹性最高。

《意见》推出后，大盘或有不确定性，对券商利好，机构投资者受益：IPO重启预期加强，大盘或有不确定性。但IPO重启对券商投行业务利好，同时，券商获得自主配售权，提高了券商的业务自主性和业务范围。且大券商由于具有资金优势、客户优势和销售优势，在拥有自主配售权下，受益更大，项目将更加倾向于大券商。此外，此次《意见》中对机构投资者在网下配售中给予政策倾斜，不低于40%的比例要向公募基金和社保配售，机构投资者将受益。

【行业观点】行业创新重新启动，风控、创新两手抓利于行业长期发展。预计伴随新三板、股票质押贷款等推动，新一轮创新催化将对板块带来实质性利好。板块股价中已将创新溢价剔除，目前估值已具有投资价值，积极推荐。推荐标的：创新综合实力强，估值较安全的大券商；有综合金融平台的锦龙股份。

风险提示：创新业务推出进展低于预期，市场成交与指数持续下跌。（中国财经）

财 经 要 闻

国土部公布4宗土地案 奇瑞重工受罚

国土资源部昨日公布了4宗土地违法案件的处置结果。其中，在“吉林省奇瑞重工吉林有限公司违法占地案”中，奇瑞公司共被罚款74万元。目前，违法占地上的建筑物已移交四平市国有资产管理局；奇瑞重工已缴纳罚款，公司法人代表邹平生已移送公安机关调查。四平市监察机关对相关责任人分别给予了处罚措施。

国土部还公示了湖北省枣阳市开发区管委会违法批地案、陕西省西安沣京工业园开发服务实业公司违法征地占地案、广西壮族自治区隆林县马雄金矿越界采矿案等三起案件的处理进展。（中国证券报）

发改委下月或将推出城镇化方案 政策今年秋天面世

据《香港经济日报》报道，北京大学国家发展研究院院长姚洋近日透露，下个月国家发改委将推出有关城镇化方案；而今年秋季召开的三中全会将会订出政策，尤其是户籍改革方面。

据报道，发改委城市和小城镇改革发展中心主任李铁6月3日强调，推进新型城镇化不是为了吸引投资，而是改革，主要进行户籍制度改革和土地制度改革，预计年底前将出台改革政策。此前有媒体报道称知情人士则称除了东部的长三角、珠三角、环渤海三大城市群外，即将出台的新型城镇化规划可能还有中部的长江中游城市集群和西部地区的成渝城市群。城镇化是今年房地产行业的热议话题之一，不少专家称城镇化过程中虽然中心区与郊区之间的房价差距会进一步缩小，但中心区的房价并不会下降。

另据财新网报道，发改委城市和小城镇改革发展中心主任李铁6月3日强调，推进多机构下调中国经济增长预测。（金融界网站）

世界预计今年中国经济增长7.7%

世界银行发出最新预测：今年中国经济增速将回落至7.7%，明年有望恢复至8.0%。

12日，世界银行发布最新《全球经济展望》报告称，全球GDP预计今年增长约2.2%左右，2014年增长3.0%，2015年增长3.3%。世行报告称，发展中国家的GDP目前预计2013年增长约5.1%左右，2014年上升至5.6%，2015年升至5.7%。巴西、印度、俄罗斯、南非和土耳其等国的增长受到供应瓶颈的制约。（云南信息报）

首批上市企业或出自83家已过会公司

根据最新公布的IPO排队企业情况表，截至6月6日，已通过发审会的IPO在审企业共83家。投行人士表示，按照新规发行的首批上市企业有望从这83家排队企业中诞生，但并非一次性给予83家企业核准文件，而是根据企业具体上市进程决定。根据排队企业情况表，这83家已经通过发审会的企业中，拟在主板上市的有10家，拟在中小板上市的有30家，拟在创业板上市的有43家。其中，募资规模较大的企业有中邮速递、陕西煤业等。按照《证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见（征求意见稿）》的要求，“发行人通过发审会并履行会后事项程序后，中国证监会即核准发行，新股发行时点由发行人自主选择。”同时，《意见》明确，放宽首次公开发行股票核准文件的有效期至12个月。（中国证券报）

东吴动态

东吴多只基金半年涨幅超 40%

2013 年市场即将过半，过去的五个月结构性行情十分突出，不少基金抓住上涨机会获得优秀业绩。银河数据显示，截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金过去几个月业绩出彩，东吴新产业、东吴中证新兴指基、东吴进取策略涨幅分别为 40%、45.29%、42.53%，远超同期上证指数 16.35% 的收益率。市场人士表示，今年股市风格大幅分化，基金业绩随之持续分化，东吴旗下三只产品均能获得好的业绩，得益于各个基金都有自己明确的投资方向和配置标的，都找到了各自的牛股，多只个股过去半年涨幅翻倍。

理财花絮

月收入 3500 元的单身族如何理财

家庭理财目标：想积累经费继续深造。比较侧重于稳健型的投资，想尝试股票、基金定投、保险的投资。但是因为没有任何经验，不知道如何操作。

家庭基本情况：苗苗，女，23 岁，大专毕业，目前在幼儿园当英文老师，月收入 3500 元。现在正在英语充电期。目前苗苗跟父母住在一起，吃住开销很小，日常比较节省，每月都将 2000 元存入零存整取账户。苗苗现在唯一的资产是从小到大积累下来的零花钱，累计 4 万元，存的是三年定期存款。

【财务分析】刚刚进入职场的苗苗，还不需要承担养家的重担，首要任务是收支打平，进而增加积蓄，为日后经济独立做准备。进修深造可能是这一阶段比较重大的支出，但回报是其他投资不可比拟的。总体来看，苗苗每月将结余的 2000 元都存入零存整取账户。目前零存整取 1 年期利率为 2.85%，零存整取 3 年期利率为 3.05%，仅相当于定期存款 3 个月、6 个月的收益水平。不如这样，将 2000 元分成 1000+600+400 三份，同时满足基金定投、保险规划和紧急备用金的资产配置资金需要。

【理财规划】

1、保本基金替换定期存款

2011 年进入加息周期，定期存短，收益不高；定期存长，加息后又实在划不来；若跟着利率调整进行支取转存，可能损失更大。目前苗苗 4 万元的核心资产选择三年定期作为配置方案，建议替换为保本基金。市面上的保本基金在首发时都会承诺保证三年到期时的本金安全，在这三年内，苗苗不仅可以坐享股票、债券的综合收益，还可以在需要用钱或是市场冲高时随时获利了结。

2、每月定投千元积累资金

基金定投作为理财的第一步，一直是值得推荐的理财方式。每月投入不多，但能积少成多。建议开一个基金定投组合，指数基金、混合基金搭配两到三只，长期来看不仅风险有限，而且收益要好于定期储蓄。以每月 1000 元投入为例，在年化收益 10% 的情况下，定投账户 10 年下来可以累积资金 20.1 万，20 年则达

到 72.4 万。

3、购买基金间接投资股票

从苗苗目前的资金和精力来看，并不适合股票投资。不如通过购买基金的方式间接参与股票投资。从历史数据上看，基金作为专家投资从风险控制和收益概率都要好于个人散户投资。

4、紧急备用金可存小额定存

理财之余还要留足紧急备用金，一般来说按 3-6 个月的日常开支准备，存期最好在半年或一年左右。建议苗苗放弃零存整取，每月将储蓄金额以小定期的方式存入，例如每个月都存一个 1 年期的定期，利率 3.25%，一年下来就有 12 个定期存款。在有急用支取时也可以选择损失最小的定期进行部分支取。

5、买保险首选两全型重疾险

保险其实也是一种投资，其实它更保全了我们辛苦积累的资产。苗苗可先购买一款两全型重大疾病保障保险，日后随着资产的增加、风险缺口的变化再做保险规划的补充和调整。具体来说，苗苗每月仅需缴费 578.16 元，20 年交清，总计缴纳 13.88 万元，就可从保单生效日起得到 20 万元的重疾保障。若没有发生风险，55 岁时也可将 20 万元加上红利作为养老金一笔领回。

6、教育才是最好的投资

建议苗苗，先给自己定个深造的目标，进而计算深造所需费用和支出的时间。需要注意的是，安全性是第一位的。这部分费用可以考虑从上述的保本基金或定期存款中支出。

热点聚焦

业内人士认为应从四方面进一步完善新股发行改革

对于证监会最新出炉的新股发行改革征求意见稿，业内人士提出了不少完善建议。比如改革意见并未根本进行修改，仅从程序上进行修补；比如对上市公司的惩罚力度依然不够，一旦发现造假立即予以退市仍然难以实现；再比如此前市场预期的淡化盈利能力指标并未出现在改革意见中，暂时盈利能力有限的创新创业企业上市融资依然无门。

监审分离可取

北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐称，如果能和发行改革结合起来，重启 IPO 是非常必要的。IPO 本身并不是造成中国股市上涨下跌的根本因素，而是因股票发行和交易制度不合理、不完善造成的。

曹凤岐指出，新股发行改革的一条思路便是从实质性审批向程序性审批过渡。当前我国实行注册制的条件还不成熟，IPO 审批仍然需要。建议实行监审分离，初审权交给交易所，然后材料上报。证监会只进行程序性审查，专门审查发行和上市是否规范、是否有违规违法行为、是否有虚假陈述等，如果发现问题可以叫停发行，也就是证监会从一票决定权转变为一票否决权。主要由交易所、券商和上市公司自己决定是

否发行和上市，这样搞活了资本市场，也减轻监管部门的压力。

延长锁定期限

英大证券研究所所长李大霄认为，本次新股发行改革意见中诸如“两年内减持不能低于发行价”等措施，体现了保护投资者的利益，合情合理且是实质利好。

为了兼顾投资者和融资者的利益，李大霄坚持一贯的观点，即首先变分散上市为集中上市，数量一多，投资者自然就没有多少兴趣炒作；其次是先发行，再延后数月或更长时间上市，加大打新者的时间风险、控制其炒作，让投资者有充足时间认清公司的投资价值。

此外，李大霄建议意见稿中的网上配售、网下配售及自主配售的锁定期要延长期限，以达到新股发行价格与老股趋同的目标。

不过，也有业内人士认为上述限制减持条款存在有待完善之处，比如受限的仅为控股股东以及持股的董事和高管，而对其他股东无要求，建议所有大小非均适用。

加大执法处罚力度

加大监管执法力度也是本次新股发行改革征求意见稿里细分条款最多的，甚至还与市场深为诟病的一上市就业绩变脸的现象相互挂钩，加大了惩处的针对性。

事实上，加大事后追责也是不少业内专家一直呼吁的观点，但遗憾的是，目前条款主要是针对保荐机构，对于上市公司的惩罚力度仍然不够，一旦发现造假立即予以退市仍然难以实现。

业内人士建议，应该加强对于发行人作为第一责任人的法律责任追究，在法律层面加大威慑和惩罚。

适时放宽发行条件

另外，此前市场期待的弱化企业盈利实质性判断的发行条件改革措施没有出台，如放松创业板企业上市财务条件要求等并未提及。

有业内人士就表示，从目前来看，不对发行条件、监管整体思想进行调整，单纯的程序性改革注定只是修修补补，难有实质性变革，呼吁尽早着手完善修订中小企业上市门槛，让更多急需资金扶持的创新型企业得以上市融资。（证券时报）

机构观点

银河证券：中国经济下台阶担忧再起，调整中继续布局成长

中日股市本周四遭遇重挫。日本股市跌幅超过 6%，累积跌幅已超过 20%，表明安倍经济学并非经济繁荣之良方，由于市场担心美联储逐渐退出宽松计划将对全球经济增长构成打击，一度高涨的日本股市跌入熊市。中国和香港股市跌幅均超过 2%，中国股市收盘创六个月低点，主要受上周末发布的一系列经济数据逊于预期、针对股票发行可能过剩的担忧以及亚洲地区股市大幅下挫影响，同时也表明中国式下台阶正在引发新一轮担忧。

(此页无正文)

免责声明：

本报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