

今日关注

- 券商赴京接受新股发行培训

财经要闻

- 习近平：对作风之弊行为之垢来次大扫除
- 央票坚持发行 彰显中性政策
- 券商赴京接受新股发行培训 发行条件修改正在研究
- 商务部：人民币升值将持续制约中国出口

东吴动态

- 东吴多只基金半年涨幅超 40%

理财花絮

- 指数基金的秘密

热点聚焦

- 美联储议息左右港股短期走势

机构观点

- 中信建投证券：周期现状：“双底”反弹或在 7-8 月

旗下基金净值表

2013-06-18

| 基金名称 | 净值 | 累计 | 涨跌 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 东吴动力 | 1.2602 | 1.8402 | 0.05% |
| 东吴轮动 | 0.6594 | 0.7394 | -0.56% |
| 东吴新经济 | 0.9850 | 0.9850 | 1.65% |
| 东吴新创业 | 0.9700 | 1.0300 | -0.41% |
| 东吴新产业 | 1.0910 | 1.0910 | -0.64% |
| 东吴嘉禾 | 0.6996 | 2.4196 | 1.54% |
| 东吴策略 | 1.0333 | 1.1033 | 0.19% |
| 东吴内需 | 1.0100 | 1.0100 | -0.49% |
| 东吴保本 | 1.0410 | 1.0410 | -0.10% |
| 东吴 100 | 0.8940 | 0.8940 | 0.68% |
| 东吴中证新兴 | 0.7680 | 0.7680 | 0.66% |
| 东吴优信A | 1.0738 | 1.0858 | -0.07% |
| 东吴优信C | 1.0579 | 1.0699 | -0.07% |
| 东吴增利 A | 1.0640 | 1.1040 | 0.19% |
| 东吴增利 C | 1.0550 | 1.0950 | 0.19% |
| 鼎利进取* | 0.9980 | 0.9980 | - |
| 鼎利优先* | 1.0060 | 1.0060 | - |
| 东吴鼎利分 级债券* | 1.0030 | 1.0030 | - |

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 | 1.0737 | 3.87% |
| 东吴货币B | 1.1398 | 4.12% |

主要市场表现

| 指数 | 最新 | 涨跌 |
|--------|---------|--------|
| 上证指数 | 2156.22 | -0.27% |
| 深证成指 | 8404.50 | -0.88% |
| 沪深 300 | 2403.84 | -0.54% |

今日关注

券商赴京接受新股发行培训

对于市场关注的 IPO 开闸时间，监管层人士指出，在《意见稿》正式实施后，若在审企业按照法律规定程序完成审核进程，并已符合《意见稿》规定的各项内容，就具备了获得核准批文的条件。第一批恢复发行的企业，将从目前已过会未拿批文的企业中产生。

昨日，证监会组织各大券商在京召开新股发行体制改革培训会。会上，证监会副主席姚刚强调，进一步深化以信息披露为中心的审核理念，推动新股发行体制向市场化方向发展。据参会人士透露，修改新股发行条件正在研究之中，并有望由创业板率先“破题”。

“宽进严管”推进新股发行市场化

姚刚指出，证监会在月初下发了《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》(以下简称《意见稿》)，自公开征求意见以来，社会反响积极，意见主要集中在以下三个方面：审核权还在证监会、发行条件修改没有涉及、发审委制度没有改动。同时，监管层对新股发行过程中面临的诸多问题也表示了担忧，一是拟上市公司信息披露质量令人担忧；二是部分中介机构勤勉不足；三是大小非高价套现现象突出。

据参会的投行高管人士透露，监管层表达了将通过“宽进严管”的方式推进新股发行走向市场化法制化的意图。具体的措施可能会涉及以下几条：一是不再调控发行节奏，中介机构可自主选择机选择发行时点，将首次公开发行股票核准文件的有效期限放宽至 12 个月；二是改革新股定价方式，优化询价流程等具体要求；三是放开新股发行价格限制，取消 25% 的上限规定；四是改革新股配售方式，加大主承销商自主配售权。

对于市场关注的 IPO 开闸时间，监管层人士指出，在《意见稿》正式实施后，若在审企业按照法律规定程序完成审核进程，并已符合《意见稿》规定的各项内容，就具备了获得核准批文的条件。第一批恢复发行的企业，将从目前已过会未拿批文的企业中产生。

创业板发行条件有望率先修改

在培训会上，进一步以信息披露为中心的审核理念也被重点提及。据券商投行人士介绍，根据《意见稿》，其可能的“组合拳”包括：保荐机构需公开披露辅导工作报告、上会前抽查工作底稿、加强发行监管与稽查部门的联动机制等。

据了解，发行条件修改也在监管层研究之列。创业板部主任冯鹤年在会上表示，创业板开设之初设立的财务标准有利于其平稳推出，但相关指标对成长性要求较高，一定程度上增加了企业财务造假冲动。某沪上券商投行内核负责人也表示，以最近两年营业收入增长率不低于 30% 为例，未来就有望进行适当调整，以进一步提高创业板公司发行条件弹性。

另据了解，创业板再融资规则也在探讨之中，未来改革方向是放松管制、加强监管。

发行部主任刘春旭在会上表示，在发审会之前进行底稿抽查的意义重大，年初提出的财务核查 12 项重点核查内容目前正在一一梳理之中。(上海证券报)

财经要闻**习近平：对作风之弊行为之垢来次大扫除**

党的群众路线教育实践活动工作会议 6 月 18 日在北京召开，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话，对全党开展教育实践活动进行部署。

习近平强调，这次教育实践活动的主要任务聚焦到作风建设上，集中解决形式主义、官僚主义、享乐主义和奢靡之风这“四风”问题。教育实践活动要着眼于自我净化、自我完善、自我革新、自我提高，以“照镜子、正衣冠、洗洗澡、治治病”为总要求。要以整风精神开展批评和自我批评，开好民主生活会，坚持开门搞活动。教育实践活动要以县处级以上领导机关、领导班子、领导干部为重点。（上海证券报）

央票坚持发行 彰显中性政策

18 日，央行发行 20 亿元 3 个月期央票，中标利率持平于前期的 2.9089%。市场人士表示，此次央票地量发行更具象征性意义，继续传递出中性货币政策基调，预计月底前资金面难以出现显著改善。据 Wind 统计，本周公开市场到期资金为 320 亿元，其中 18 日到期 270 亿元，20 日到期 50 亿元。央行公告显示，18 日央行在公开市场除发行 20 亿元央票外，未进行其他操作，因此，当日公开市场实际实现净投放 250 亿元。

从资金面来看，银行市场流动性紧张程度在 17 日因存准退款而略见好转，但由于央票仍在坚持发行、逆回购预期落空，18 日资金面再次收紧。隔夜回购加权平均利率收于 5.67%，较上一交易日大涨 78BP；7 天品种微跌 7BP，维持在 6.80%左右的高位；跨月末的 14 天回购加权在开盘价影响下收于 6.19%，下跌 44BP；21 天品种上涨 21BP 至 6.76%；1 个月及以上品种均在近期高位水平附近展开震荡。（中国证券报）

券商赴京接受新股发行培训 发行条件修改正在研究

昨日，证监会组织各大券商在京召开新股发行体制改革培训会。会上，证监会副主席姚刚强调，进一步深化以信息披露为中心的审核理念，推动新股发行体制向市场化方向发展。据参会人士透露，修改新股发行条件正在研究之中，并有望由创业板率先“破题”。

发行部主任刘春旭在会上表示，在发审会之前进行底稿抽查的意义重大，年初提出的财务核查 12 项重点核查内容目前正在一一梳理之中。（上海证券报）

商务部：人民币升值将持续制约中国出口

据中国之声《全国新闻联播》报道，商务部今天（18 日）表示，未来几个月，人民币升值将持续制约中国出口，目前，部分出口企业已经不敢接长期订单。海关数据显示：5 月出口同比增长 1%，和市场预期相差甚远。除了对中国香港套利贸易基本得到遏制，内地与香港贸易快速回落的因素外，商务部新闻发言人沈丹阳指出，人民币持续快速升值，是导致出口不佳的主要原因。

今年以来，人民币兑日元升值了 13%，兑美元升值了 1.7%，兑欧元升值了 1%。沈丹阳认为，日本等一些国家竞相实施量化宽松政策，导致包括中国在内的一些国家货币被迫大幅升值，而未来中国出口将持续受到影响。（中国广播网）

东吴动态

东吴多只基金半年涨幅超 40%

据银河数据显示，截至 5 月 31 日，东吴基金旗下基金过去六个月业绩出彩。

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，其中东吴进取策略业绩排名同类第 3，受到市场关注。东吴旗下三只产品均能获得好的业绩，得益于各自的杀手锏。行业选择非常明晰，尽管基本没有重复投资和交叉持股的现象，但却有各自的牛股，多只个股过去半年涨幅翻倍。据一季报显示，电子股的飙涨，助推东吴新产业业绩上涨，其中四川美丰、红太阳、东华科技、顺络电子过去六个月涨幅分别为 111.48%、83.54%、63.75%、60.76%。东吴进取策略主要通过精选消费类个股来抓住市场机会，其中恒顺醋业、长城汽车、长安汽车过去六个月涨幅分别达 124.32%、103.06%、102.73%，而东吴中证新兴指基则借力新兴产业，获得良好回报。

理财花絮

指数基金的秘密

指数基金作为一种主流的工具型基金品种，日益成为大型机构投资者的配置平台。从效果和特征上讲，全球指数基金的分类差异性已经极大的显示了出来。仅国内目前已有约 200 款指数型基金产品，品种繁多就如同兵工厂中功能各异的十八般兵器，可以说，指数基金的品种和内涵特征已经成为这类产品的秘密。

所谓工欲善其事，必先利其器，不同风格和能力的投资者所适用的工具型产品必然是不同的。能否在恰当时点选择到一款既适应外界环境又用来趁手的“兵器”会很大程度地影响战局胜败。譬如长距离要用弓箭、近身时用刀、而防守时则用盾。同样，唯有在合适的情况下选择对合适的指数产品，才可达到预期的投资效果。

目前业内的指数基金已经经过了几个代际的更替。

最为人熟悉的应该是——规模指数型基金。所谓规模指数基金，是以市值规模为核心选样指标，是表征市场规模特征的重要标尺。规模指数基金是国内早期指数基金的主要类型，现有规模指数基金通常跟踪沪深 300、上证 180、深证 100 及中证系列规模指数等为主。

第二大分类是所谓的风格指数型基金，风格指数以规模指数为母体，依据成长、价值因子构建而成，反映市场的成长和价值特征。无论在国内还是国外，通过成长、价值维度来划分市场是一种十分常用的分析视角，也能够较为明晰地刻画出当前市场运行特征，因此基于风格指数的指数基金也具有较强的可投资性。

第三大分类是主题指数型基金。所谓的主题指数基金，是从特定主题的角度出发确定成份标的而构建的指数，基于主题指数基金的投资是经济全球化背景下开始流行的一种投资方式。由于主题指数基金的多

元性更强，因此投资者在选择这类基金时需要对基金的配置方向、成份标的的特征有所了解。历史上，主题基金的各项业绩差异是比较明显的。

第四类是行业指数型基金。行业指数是将一个或几个行业中的标的纳入为成份标的而构建的指数，是衡量行业内个股表现的总体标尺。因行业指数基金的表现取决于行业的市场走势，相较于宽基指数而言其业绩波动偏大，因此要求投资者准确掌握行业景气度从而把握行业指数市场趋势。

第五类则是等权重等另类赋权指数型基金。另类赋权是近年来在各国兴起的一种新的基金类别。具体有等权指数、基本面加权指数等。其设计初衷是希望运用不同的赋权方式而实现优于传统市值加权指数的风险收益特征。

最新的一类则是策略指数及创新型指数基金。随着国内指数产品的创新力度不断增加和快速多元化发展，策略指数及更多创新型指数基金将陆续出现。值得注意的是，创新既可以体现在投资品种的扩充，如投资于实物大宗商品、商品期货等标的的指数基金，也可以体现在基金产品的设计上，如多空分级指数基金等。前者是为市场提供大类资产配置的工具；后者则满足投资者进行杠杆操作和做空的需求，接近“进可攻退可守”的多样化投资境界。

回顾上述类别基金可以发现，指数基金一直不变的创新方向，是如何更好地满足投资者不断滋生的投资需求。从目前看，指数基金已经从单向单倍做多一个指数的产品，逐步向能适应不同风格、不同主题、不同趋势的市场环境的全天候工具型产品发展。这对指数管理人和投资者而言都是新的机遇和挑战。而对投资者而言，永远要筛选既顺应当前市场环境、又能自如掌控的指数产品来投资，这也可以算指数基金投资的一个秘密。

热点聚焦

美联储议息左右港股短期走势

港股在上周四触及 20653 低点后，逐渐企稳回升，但由于对外围市场前景的悲观预期，市场投资情绪和信心较为低落，股指的反弹也动力不足，整个市场处于谨慎观望状态。恒生指数 18 日早盘低开后维持震荡，午后在 A 股回暖带动下逐步回稳，最终收报 21226 点，下跌不足一点，成交 590 亿港元。中资股整体跑输大市，国企指数与红筹指数分别下跌 0.11% 和 0.5%。

港股近期的弱势主要受忧虑美联储收手量化宽松及国际资金流走影响，美债息反弹和日元的套息交易平仓更加引起恐慌，股市表现较为疲弱。而中国内地方面，经济前景亦缺乏明朗，经济基本面依旧疲弱，但内地的货币及政策环境又相对偏紧，这给港股市场尤其是相关中资股带来不小冲击。外资机构在香港市场做空中资股的消息还是在继续，对于投资者信心和热情的回升造成一定的压制，而市场上悲观的言论似乎正在不断兴盛，当前这些言论并不是空穴来风，欧美政策和内地经济前景都不确定，而香港联系着内地

与国际市场，当然亦不会轻松。在担忧内地经济缺乏足够的增长动力之后，有不少资金都开始通过香港市场向外流出，进一步降低了港股市场上的流动性充裕程度，而在股市下跌的过程当中亦有成交增强迹象，可见市场上资金的持续离场，避险需求的旺盛增强了投资者的观望情绪。

展望后市，按照目前国内外市场的发展前景来看，能够支持港股短期继续上行的理由不多，但继续推动股指大幅向下的动能也比较有限。从技术走势上看，恒生指数连续五周下跌之后本周走势似乎有企稳迹象，短时间内或许仍将在 21000 点附近维持震荡。

短线投资者关注的焦点将是美联储即将举行的议息会议及货币政策决议，这也将决定港股中长期的资金流向及股指走向，投资者希望能从中找寻更多有关宽松措施的线索，但根据以往的经验及美联储的态度来看，此次会议的结果仍然未必能给市场带来明示。美国经济的整体复苏状态相对理想，而经济的增长亦给美股市场带来有效的支持。不过，随着刺激措施功效的逐渐淡化，市场对毫无新意的量宽措施反应似乎远不如之前那么灵敏。美联储现在也纠结是否应该提前退出量宽，但是苦于并没有更为有效的刺激措施来过渡，迫于压力，只能依据经济数据来说话。（中国证券报）

机构观点

中信建投证券：周期现状：“双底”反弹或在7-8月

从周期运行状态看，无论是发电量缺口还是工业增加值产出缺口，5月仍继续下行。无论是工业增加值季调趋势项环比还是发电量环比，3月均是重要的底部，4月以来，均出现改善，按照环比领先3-4个月推算，7-8月反弹的可能性比较大。

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