

今日关注

- 中国新一轮国企改革涉央企拆分 民营有参与机会

财经要闻

- 国企改革催生新投资机会 多层次释放制度红利
- 证监会：外企上新三板无障碍 符合条件均可申请
- 财政部再发文盘活存量 两年财政结余压缩 15%
- 10 月中国制造业 PMI 为 51.4% 创 18 个月以来新高

东吴动态

- 基金波动幅度将会较大结构性行情仍持续

理财花絮

- 基民应做五门功课

热点聚焦

- 三中全会开启 A 股改革行情 挖掘八大领域金矿

机构观点

- 渤海证券：空头势力暂回落 超跌反弹或将近

旗下基金净值表

2013-10-31

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2719	1.8519	-2.89%
东吴轮动	0.5631	0.6431	-0.65%
东吴新经济	0.9610	0.9610	-0.93%
东吴新创业	0.9610	1.0210	-1.64%
东吴新产业	1.1560	1.1560	-2.36%
东吴嘉禾	0.7045	2.4245	-2.53%
东吴策略	1.0725	1.1425	-1.90%
东吴内需	1.0920	1.0920	-1.89%
东吴保本	1.0130	1.0130	-0.10%
东吴 100	0.8800	0.8800	-1.79%
东吴中证新兴	0.7800	0.7800	-1.39%
东吴优信A	1.0520	1.0640	0.03%
东吴优信C	1.0348	1.0468	0.02%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.10%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	0.00%
鼎利进取	0.9940	0.9940	0.00%
鼎利优先	1.0010	1.0220	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9970	1.0100	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8909	2.64%	
东吴货币B	0.9561	2.89%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2133.16	-0.39%
深证成指	8397.41	-0.56%
沪深 300	2365.31	-0.35%

今日关注

中国新一轮国企改革涉央企拆分 民资有参与机会

知情人士表示，国企分类监管等将成为重点改革内容。其中，国企分类监管的核心将是厘清同一企业中的政策性业务与竞争性业务，涉及国企尤其是大型央企的拆分；境内国有控股上市公司高管股权激励不得超其薪酬 40% 的上限考虑放宽；优先股等资本市场工具有望在国资大幅撤出的领域派上用场；在国企重组上市的过程中，民资将获得更多参与机会。

实施分类监管涉及央企拆分

多位知情人士表示，国企分类监管等将成为重点改革内容，其中国企不同业务的厘清是焦点与难点。业界对国企业务的分类有多种，一般央企的主营业务属垄断性，地方国企的主营业务属公益性，也有提法将前两种统称政策性，其他业务可划归为竞争性、市场性或经营性。要把国企业务界定清楚，就涉及包含多重业务的大型国企的拆分。

推进国资证券化 民资有参与机会

国资监管要求，下一步的方向仍是用好资本市场，推动以上市公司为平台的资源整合，推进国企整体上市，意在达到两个目的：一是通过市场的监管最终实现对国有资本的监管，二是推动完善国有企业的公司治理。

“目前国企改革的核心就是要找到国有大企业与市场经济融合的方式。改革方向是坚持走向市场，而非私有化。在现阶段，已经不能够简单沿用 10 多年前县以下国有企业卖给小企业的办法。改革的方式需要转变，这就是在国有体制下依托资本市场对这些企业直接进行市场化改造，通过企业上市实现公众公司改革。通过整体上市，也可以加快企业现代化管理机制的变革，引入更多民资，” 中国企业研究院首席研究员李锦表示。

股权激励上限考虑放宽

目前，国资委十分重视上海国资委提出的改革版本，内部讨论、制定政策时常以其为基础，借鉴其中内容，如股权激励。国资委 2008 年出台意见设置了国有控股上市公司实施股权激励的上限，境内上市公司及境外 H 股公司股权激励收益原则上不得超过授予时薪酬总水平的 40%，境外红筹公司原则上不得超过 50%。

优先股等资本市场工具在下一步的国企改革将可能派上用场。相关人士透露，在国资将大幅撤出的领域，如果国资还要保留一定控制权，就需要通过黄金股和优先股来控制。尤其是公用事业，城市用水、公共交通等已经开放，其他成分的资金占比较高。在这些涉及百姓基本生活的领域，要使用黄金股等来维持国家或地方政府对经济的掌控力。（中国证券报）

财 经 要 闻**国企改革催生新投资机会 多层次释放制度红利**

A 股板块轮动频繁，市场机会难以捉摸，但喜欢追逐概念热点的股民可能会迎来新的热点，即国企改革概念。记者昨日从国资委网站获悉，国资委副主任黄淑和透露，目前正认真准备国资国企改革方案，争取尽快出台。市场分析师表示，这可能意味着新一轮国企改革渐行渐近，包括石油、银行、汽车、电子等多个 A 股板块都有望分享改革红利，其中，上海国企改革可能是最大亮点。国资委网站昨日披露的黄淑和“在全国国资监管政策法规暨指导监督工作座谈会上的讲话”，点燃市场对国企改革的期待。黄淑和指出，从今年来地方国资国企发展形势看，当前地方国有经济运行出现下滑，外需不足，内需预期不稳定，钢铁、煤炭、有色金属、建材、化工、重型机械、造船等行业产能严重过剩，大多陷于增产不增收、增收不增利的经营困境。而且企业运营质量不高、管理不精细。应当引起各地国资委的高度重视。（大洋网-广州日报）

证监会：外企上新三板无障碍 符合条件均可申请

针对网友关于外资企业如何上新三板的提问，证监会微博 31 日回应称，股份有限公司申请股票在新三板挂牌，不受股东所有制性质的限制，符合条件的境内股份公司包括民营企业、国有企业和外资企业均可申请挂牌。如申请挂牌的股份公司存在外资股东，申请挂牌材料除常规材料以外，还需增加商务主管部门出具的外资股确认文件。（中国证券报）

财政部再发文盘活存量 两年财政结余压缩 15%

为盘活地方财政存量资金，提高财政资金使用效益，财政部发文，要求进一步加强地方财政结余结转资金管理；并“将对地方结余结转资金管理情况进行考评，作为分配相关转移支付资金的重要因素”。通知要求进一步细化支出预算编制，加快预算执行进度。将预算细化到“项”级科目和具体项目，减少预算代编和预留项目，推进编制中期预算，提高预算年初到位率，提高项目预算编制的科学性、准确性。2013 年和 2014 年底，财政结余结转资金要在上年的基础上分别压缩 15% 以上，2015 年底各地公共财政预算结余结转资金占公共财政支出的比重均不得超过 9%。财政部这次给出的清理借款措施包括：依法抓紧向借款单位催款，督促履行还款责任。“对于没有资金来源的财政对外借款，要区分情况、分类处理，采取抵扣转移支付和财政拨款资金、列入地方政府性债务、按规定程序核销等方式予以解决。”（中国青年网）

10 月中国制造业 PMI 为 51.4% 创 18 个月以来新高

中新网 11 月 1 日电 据国家统计局网站消息，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会联合发布的数据显示，2013 年 10 月，中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.4%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月回升，为 18 个月以来的新高，表明我国制造业经济稳中向好。分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.3%，比上月上升 0.2 个百分点，继续位于临界点以上；中型企业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.5 个百分点，5 个月以来首次回升至临界点上；小型企业 PMI 为 48.5%，比上月下降 0.3 个百分点，继续位于临界点以下。（中国新闻网）

东吴动态

基金波动幅度将会较大结构性行情仍持续

四季度是为来年提前布局的重要时间窗口。刚刚过去的三季度，经济整体呈现出企稳回升态势，PMI 稳步回升，发电量环比改善；央行并未采取更为激进的调控措施，整体保持了货币环境的适度宽松。这一状态会在四季度得到延续。两条投资主线值得关注：深化改革、调整结构已成为本届政府经济领域的核心诉求，而即将召开的三中全会将是一窥顶层设计的契机，其间包括国企改革、价格要素改革等主题投资有望持续发酵；以 TMT 为代表的成长股中，真正有业绩支撑、能够持续高增长的品种存在估值切换的机会，具有长期投资价值。

理财花絮

基民应做五门功课

从来无人能够生而知之，作为千千万万普通人中的一员，要想使自己的投基获得成功，更是有必要从以下五个方面着手进行系统学习：

选择确定投基标的。纵观大部分基民或是根据基金公司发布的宣传推介材料，或是权威评价机构发布的业绩排名，或是受了周围人的情绪影响就很快决定了拟买入的基金。应先了解熟悉诸如股票基金、债券基金等各类品种的相关知识，掌握主要的投基技巧，并在对自己的学习进行测试后，根据测试结果确定。

每天必做功课。关注当天的财经新闻。根据手中基金所处的状态选定当晚的学习材料。如果手中基金正处于持续盈利状态，则应选择研读反映以往美国、香港历次熊市的史料，以培养自身的风险意识；如果手中基金正处于持续亏损状态，则应选择研读反映以往美国、香港历次由熊转牛的史料，提醒自己莫犯高买低卖的错误。

周末必做功课。观察并分析国债指数、企债指数以及沪综指一周来的市场表现，并结合一周来的新闻动向试着对后市发展进行预测。查看所选择的基金与同类基金相比业绩排名有无显著变化，目的在于发现新的理想投资目标。

季报发布后必做功课。依次研读手中所持基金以及在过去一个季度里持续表现突出的同类型基金的季度投资报告。重点关注持股名单、持债名单以及与上一个报告期相比究竟都发生了哪些变化。

基金卖出后必做功课。依次按照投资标的选择是否妥当，买入时机以及卖出时机选择是否妥当等环节逐步展开总结。要反复审视自己在本轮投基过程中都有哪些环节做对了，又有哪些地方存在问题，原因分别是哪些，今后该怎样改进……只有当上述问题全都获得了能够令自己满意的答案，方可以开始下一个轮次的投基活动。（中国证券报）

热点聚焦

三中全会开启 A 股改革行情 挖掘八大领域金矿

随着十八届三中全会召开日期的临近，A 股市场的改革概念股也开始新一轮涨势。10 月 30 日，由于媒体报道称，在将于 11 月 9 日召开的十八届三中全会上，能源领域破除垄断或成为重要议题，因此油气改革概念股表现强势，整体涨幅超过 5%

开启 A 股“改革行情”

十八届三中全会定于 11 月 9 日至 12 日在北京召开，这一消息公布后，立刻引爆了 A 股市场的改革概念股。有媒体报道称，在十八届三中全会上，一篮子全面深化改革措施中，能源领域破除垄断、加快对内对外开放，或成为重要组成部分，当中可能包括：加速向社会和民营资本放开被几大石油公司垄断的上游油气资源，放开原油成品油和天然气的进出口权，放开中游油气管道、原油成品油储备和 LNG（液化天然气）接收储运装置建设。

挖掘八大领域金矿

日前，中国官方高层智囊机构国务院发展研究中心（国研中心）首次向社会公开了其十八届三中全会提交的“383”改革方案总报告全文，勾勒出一幅详尽的改革“路线图”。

据悉，所谓“383”方案，是指包含“三位一体改革思路、八个重点改革领域、三个关联性改革组合”的中国新一轮改革路线图。报告认为，“三位一体”改革的关键在于“正确处理政府和市场的关系”，为此必须推动行政管理体制、垄断行业、土地制度、金融体系、财税体制、国有资产管理体制、创新体制以及对外开放等八个重点领域的改革。

对于改革概念股的未来表现，上海睿信投资管理有限公司董事长李振宁表示，改革是十八届三中全会的重要主题，政策上加大改革力度、市场化力度这一点毋庸置疑。股市作为一个市场化程度非常高的地方将会受益。“从以往的经验来看，大会之前股市往往会上涨，而会议过程中往往会下跌。但这一次，会议之前已出现一定程度的调整，这为后期上涨创造了一个好的条件。”

守住行情不容易

值得注意的是，随着十八届三中全会召开日期的临近，近期市场中无风险利率上升。数据显示，近日资金市场中，十年期国债收益率已经上升到 2008 年以来最高水平。这意味着银行类机构投资人风险偏好上升，对短期高收益资产重新开始追逐。业内人士指出，风险偏好上升后，资金开始降低对于风险的区分度，并提高对各类资产的预期收益水平。这意味着 A 股市场将继续面临资金紧张的问题。

就大盘而言，11 月中旬是 A 股转向的重要时点，风险偏好转好并不会自然结束，而是要等到风险事件出现，或者极端政策干预。目前 A 股处于十八届三中全会前的维稳期，风险事件短期内不会出现。然而，11 月中旬是一个敏感时点。如果风险事件出现，反而会使 A 股面临新的机会。（国际金融报）

机构观点**渤海证券：空头势力暂回落 超跌反弹或将近**

两市成交方面，上周 3 日移动平均成交量与前一周相比下降 7%；截至本周四，相比上周继续下降 5.4%。两融方面，上周 3 日移动平均融资买入总量与前一周相比下降 4.7%；截至本周三，相比上周继续下降 7.5%。上周 3 天移动平均融券卖出总量与前一周相比大幅提升 21.1%；截至本周三，相比上周继续提升 8.4%，增速略有放缓。

换手率方面，截至本周四，全部 A 股的 3 日移动平均换手率为 1.06%，与上周末相比回落 0.05 个百分点，卖压略有缓解。其中，沪深 300 为 0.63%，与上周末相比提升 0.06 个百分点，仍处稳定区间；创业板为 3.36%，与上周末相比回落 0.18 个百分点。如无意外，本周创业板指数将连续第三周收出较长实体阴线，换手率的下降以及成交量的收窄和融券增速的回落意味着近期以创业板为代表的超跌板块或存在超跌反弹的机会，但考虑到获利筹码仍远未消化到位，我们不建议投资冒险博弈，仍以逢高适量降低部分仓位或调仓至防御类行业作为主要操作策略。

从银证转账口径看，个人投资者在上周指数大幅下挫的情况下采取增仓的可能性较大，粗略计算增仓规模大致在 257 亿元左右。与此同时，上周市场整体的资金流入率在上周大幅下降了 4.5 个百分点，表明主力资金仍可能以减仓为主。其中结构上，沪深 300 以及中小和创业板资金流入率下跌幅度均在 4 个百分点之上。截至本周四，与上周末相比，整体市场的资金流入率有 0.9 个百分点的微升，其中中小板保持净流入，而沪深 300 和创业板依然小幅净流出。

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