

今日关注

- 肖钢履新9个月 资本市场完成政策预期秩序重建

财经要闻

- 央行3000亿流动性投放未解渴
- 医药遭“抱团” 防御品再受宠
- 上海国资改革推进 联华超市高层更迭落定
- 上海楼市年底回暖

东吴动态

- 东吴基金践行社会公益

理财花絮

- 大跌之后怎样买卖股基

热点聚焦

- 粤港澳自贸区方案已上报国务院

机构观点

- 国都证券：资金利率再度攀升 大盘技术反弹乏力

旗下基金净值表

2013-12-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2415	1.8215	-1.00%
东吴轮动	0.5271	0.6071	-0.68%
东吴新经济	0.9020	0.9020	0.22%
东吴新创业	0.9510	1.0110	0.00%
东吴新产业	1.1850	1.1850	0.17%
东吴嘉禾	0.6862	2.4062	-1.12%
东吴策略	1.0746	1.1446	0.82%
东吴内需	1.1020	1.1020	0.00%
东吴保本	0.9680	0.9680	0.10%
东吴100	0.8420	0.8420	0.12%
东吴中证新兴	0.7870	0.7870	0.64%
东吴优信A	0.9879	0.9999	-0.04%
东吴优信C	0.9707	0.9827	-0.04%
东吴增利A	1.0340	1.0740	0.10%
东吴增利C	1.0230	1.0630	0.10%
鼎利进取	0.9490	0.9490	-0.32%
鼎利优先	1.0070	1.0280	0.00%
东吴鼎利分级债券	0.9750	0.9880	-0.10%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.9355	3.57%	
东吴货币B	1.0031	3.83%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2089.71	0.24%
深证成指	7989.51	0.29%
沪深300	2284.60	0.28%

今日关注

肖钢履新 9 个月 资本市场完成政策预期秩序重建

“宽进严管”、加强监管执法是我国资本市场监管转型的“着力点”，要把证监会的“主营业务”向监管执法转型、“运营核心”向事中事后监管转移。监管者要做市场之手“小指”

全面部署稽查执法工作、新增 600 名执法人员、快速查办大案要案：严打内幕交易、惩治欺诈发行、实行史上最严厉的 IPO 财务核查，市场送外号“肖铁锤”

对证券法修订提出三大法理逻辑：以公众投资者利益保护为基本价值取向，以有效激发市场活力为核心，以行为统一监管为原则；“修改后的证券法应是一部市场运行法，而不是市场管制法”

解决当前资本市场存在的问题，没有别的办法，唯一的办法就是积极稳妥地推进市场化改革：发行体制改革意见出台，向注册制过渡；优先股试点；全国中小企业股份转让系统覆盖全国

今年 3 月，肖钢走马上任证监会主席一职。不久，市场便送给他一个“肖铁锤”的称呼——严打内幕交易、惩治欺诈发行、实行史上最严厉的 IPO 财务核查，“重典治市”令投资者拍手称快！

其实，2013 年肖钢留给资本市场的，不仅仅是这些。

这一年里，资本市场完成了政策预期的秩序重建，形成了部分关键改革节点的顶层设计或路径选择，以“处理好政府与市场关系，使市场在资源配置中起决定性作用”为核心指向的国家经济体制改革，赋予资本市场自身的市场化改革以更重使命和更广空间。

证监会内部人士评说肖钢：低调、谦和，作风朴实，但“在做事上不含糊、非常果断”。市场也确实看到了肖钢熟虑而后动：提出以“宽进严管、加强执法”为监管转型着力点的部署，道出监管者要做市场之手“小指”，全面部署稽查执法工作、结构性新增一倍执法人员、快速查办大案要案。

这一年里，市场期盼已久的改革终于成为“看得见的未来”：优先股来了，注册制近了，多层次资本市场羽翼渐丰，《证券法》修法获得实质性进展……这一年高屋建瓴，也细微知著。以“市场化、法治化、国际化”为目标的改革新出发，留下了解决问题与做好顶层设计并行的扎实脚印。市场化不是乌托邦，理想正在照进现实。

2013 年，是一个完成过渡、启动再布局的转折年，意味深长。路漫漫兮其修远，这一年的结束，更像一个开始。（上海证券报）

财经要闻**央行 3000 亿流动性投放未解渴**

央行 3000 亿流动性投放未解渴昨日，各品种 Shibor 利率延续前几日全线上扬态势，1 周、2 周品种分别上涨 118.9 和 124.3 个基点，双双突破 8% 的水平，而其他品种 Shibor 利率上涨幅度多为 10 个基点以内。一位债券业内人士表示，短期流动性调节工具（SL0）期限更短、受众范围更小，上周投放 SL0 在本周内很快就会到期，对缓解当前资金紧张状态作用有限。“目前市场上对跨年资金的需求较高，反映在 Shibor 利率中就是 7 日和 14 日资金利率的快速上行。”鉴于 SL0 难以纾解市场紧张情绪，已经暂停两周的逆回购有望重新登场。在当前资金面持续紧张的背景下，有分析师告诉记者，央行昨日已经就逆回购规模进行询量。还有券商分析师表示，央行今日进行逆回购操作的可能性较高。（第一财经日报）

医药遭“抱团” 防御品再受宠

昨日沪深两市共有 58.19 亿资金离场，但撤离市场的资金额较上周明显收窄，其中医药行业还出现资金大幅流入的态势。分析人士表示，事件性的驱动和弱市防御功能是资金再宠医药行业的主要原因，预计短期该板块有望延续升势。从昨日的资金流向来看，医药行业受到了资金的热捧，医药类上市公司虽然估值偏高，但业绩较为确定，再加上近期一系列利好消息的催化，预计短期医药行业有望延续升势。与之相比，信息服务、房地产和金融服务再次成为市场资金出逃的重点板块，这表明资金对于地产、金融等权重蓝筹股的后市行情并不看好，这可能意味着市场短期很难走强。（中国证券报）

上海国资改革推进 联华超市高层更迭落定

在上海国资改革的大背景下，上海商业大鳄百联集团旗下公司联华超市高层更迭近日尘埃落定。根据 20 日晚间公告，此前已接任执行董事长一职的陈建军被任命为联华超市第四届董事会董事长，周忠祺出任联华超市董秘。值得关注的是，联华超市部分前高管眼下正在接受调查，有观点称，这一系列事件的背后，更像是上海在加速推进国有企业改革进程。最近，上海国资委出台了“市场化导向管理”的改革意见，因此市场也憧憬联华超市的后续创新发展。（每日经济新闻）

上海楼市年底回暖

全市新房住宅成交量在连续两周低于 20 万平方米后，上周终于回升至 20 万平方米以上的水平，这主要依靠中低端楼盘成交的拉动。总价在 200 万元以下的房源成为上周新房住宅市场的成交主力。“尽管上周成交量有了一定的回升，并且在 12 月最后一周多的时间里，由于年底集中签约的影响，成交量可能会出现一定的上升，但这些仍然难以改变 12 月市场总体疲软的态势。”某地产研究总监表示，“在此情况下，楼盘的涨价行为也有了一定的收敛。‘沪七条’中限购的收紧和预售证监管对楼市成交的打压作用在 12 月逐渐得到体现，预售证监管导致楼市供应减少，并且推出的楼盘绝大多数都是外围刚需盘，而外围刚需楼盘的目标客户中有不少都是来沪不久的外省市刚需购房者，这类人群也恰恰是受限购影响最大的人群。”他预计在明年春节假期结束前，全市楼市都将处于调整期。（上海商报）

东吴动态

东吴基金践行社会公益

近日，东吴基金联合 36 家单位募集 10 万风车，捐赠给 100 所中、小学，并精心拍摄制作了《心感恩·爱转动》的中国感恩节视频短片。东吴基金此次的公益活动更多落脚于精神层面上共鸣，引起多方的关注。东吴基金携手上海慈善基金会风筝基金等多家公众企业，联合倡议将每年的 12 月 10 日定为中国感恩节，而东吴基金也是业内唯一全程参与此次公益活动的基金公司。

理财花絮

大跌之后怎样买卖股基

面对暴跌，究竟怎样买卖股基才能趋利避害呢？

首先，应借助市场对利空的不同反应辨别暴跌究竟是发生在市场的哪一个阶段。如果暴跌发生后，发现人们对各种利空消息极度敏感，甚至暴跌本身就是源自某一利空消息，这很可能是处于熊市后期或牛市的初升期。相反，如果发现市场对各种利空消息反应麻木，甚至将利空视作利好炒作，那么，这种暴跌很可能是熊市来临的信号，只不过由于许多人心中仍残留着牛市主升期的热情，或捂盘惜售，或逢低买入

显然，当确认所面对的暴跌是发生在熊市初期，则不但不可以进行补仓，还应该尽快将手中股票基金赎回；当确认所面对的暴跌是发生在牛市上升途中时，则应该继续坚定持有；当确认所面对的暴跌是发生在熊市主跌期时，由于距离市场整体趋势发生逆转已经不远，不但已无需割肉，还可以进行试探性买入了。

知道了大致的买卖时机并不等于投基操作就一定会成功，这既是因为你对市场的观察、判断本身有可能存在着错误，还因为大部分基民总是不假思索地将手中亏损最严重的基金列为买入对象。然而，首先要知道，同类基金中也存在优劣好坏。因而，在实施买入操作前，需要将拟买对象与同类基金进行比对，通过审视比较在相同时间段内的业绩表现，甄别该基金的优劣：如果其业绩排名在同类基金中始终稳居前三分之一，则表明该基金经理比较优秀，理应作为买入对象；如果列居中游水平，则可暂时观望；如果处于同类基金的后三分之一，则显然属于劣质基金，不但不可再追加投入，还应择机转换为优质基金。

此外，对于选择投资了行业基金的基民，还必须从以下两个方面进行前瞻性分析后，方可决定是否可以买入：一是查看并分析该基金所投资的行业与国家相关产业政策的关系；二是仔细辨别该基金所投资的行业与当前的市场投资热点的关系。如果在政策方面得到国家支持，当前正在成为投资热点或将来可能形成新投资热点的，如消费类、医药类行业基金，自然可列为投资对象。如果虽在政策方面得到国家支持，但与当前投资热点并不吻合的，如以投资煤炭类股票为主的行业基金，则应列为关注对象。凡是存在被政策打压的行业，如以投资房地产类股票为主的，为了防止出现缘木求鱼现象，最好敬而远之。（中国证券报）

热点聚焦

粤港澳自贸区方案已上报国务院

上海证券报从可靠渠道独家获悉，广东粤港澳自贸区方案已于本月中旬正式上报国务院，目前正在与高层进行密切沟通，获批在望。据透露，广东在粤港澳自贸区政策方面，参照已出台的中国(上海)自贸区总体方案，并进一步提出创新体制机制的思路与措施。如在“负面清单”方面，考虑到粤港澳金融合作等因素，比上海自贸区要更为开放。

相关材料显示，粤港澳自贸区的全称为“粤港澳自由贸易园区”，功能定位为：积极扩大服务业对港澳开放，发展新型国际贸易方式，探索建设现代金融服务创新区，推进政府职能转变，营造法治化国际化营商环境，打造CEPA升级版和海关特殊监管区域升级版。同时，广东也希望在海关其他多个方面进行一系列探索。如探索建立“前展后贸”的贸易模式，探索在自贸园区建立“前展后贸”新型贸易模式，实现就地观摩、签订合同、办理进出口手续，并允许货物出区展示展销；支持园区实施启运港退税政策；扩大“绿色关锁”的实施范围，即从陆路口岸延伸扩张到海空港口岸，探索推进粤港澳三地监管结果互认、监管数据共享。在此基础上，探索粤港、粤澳两地一检模式，试行“单边验放”；建设物理围网内公共信息平台，进出物理围网货物在平台统一申报，并与区内货物监管部门业务系统实时交互数据；对物理围网内企业进出口货物，可自愿申请实行预归类、预审价和原产地的预审核；自境内进入物理围网内的货物，企业可自主选择先申报后入区，或先入区后申报等。此外，广东还试图在自贸区内试行“市场采购出口贸易”方式，支持和促进区内发展小商品采购出口业务。

支持自贸园区金融机构开展合格境内个人投资者(QDII2)试点、允许自贸园区建立跨境贵金属交易市场、支持广东省内法人金融机构在香港发行人民币金融债券……在金融创新方面，该相关材料列举多项鼓励金融机构在自由贸易园区内进行多形式的金融创新措施。特别是在人民币的业务方面，该材料还提出，支持广东省内符合条件的企业在香港发行人民币企业债券、允许办理自贸园区居民个人经常项下跨境人民币汇款业务、鼓励自贸园区银行机构拓展区内企业境外项目人民币贷款业务、允许港澳银行机构为在自贸园区投资设立的港澳台资企业提供人民币贷款和跨境资产抵押服务、允许自贸园区银行机构与港澳银行同业开展跨境人民币银团贷款业务，同时允许自贸园区银行机构为自贸园区企业提供离岸人民币存款、贷款、资金结算、理财等金融服务，以及允许自贸园区银行机构吸收非居民人民币存款，用于开展人民币海外代付业务等。在土地金融创新方面，广东拟在自贸区内试点租赁、作价入股等土地有偿使用方式，对产业用地的供地方式和供地年限试行差别化管理；开展土地金融创新，探索不动产信贷基金、土地信托、土地基金等土地资本化运作与管理模式，在条件成熟时开展土地资产证券化试点。

与此同时，该材料还提出，对外国公民(含港澳台居民)区内购买的个人生活消费品实行离境退税政策；对国内居民从区内指定场所购买的一定数量的个人生活消费品参照现行海南岛做法。(上海证券报)

机构观点**国都证券：资金利率再度攀升 大盘技术反弹乏力**

受资金利率再度攀升压制，已持续两周弱势震荡的大盘欲涨乏力，预计长跌后的技术反弹需待年末关口资金季节性紧张过后才能实现。昨日两市小幅高开后缩量弱势震荡，最终上证综指、深证成指各小反弹0.2%、0.3%；两市A股总成交额缩量至1300亿元下方这一低量水平。

政策消息方面，今日闭幕的中央农村工作会议或将重点聚焦于“粮食安全与农业现代化”。“切实保障国家粮食安全”已被列为明年经济工作六大主要任务之首，并经中央工作经济会议提出“以我为主、立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑”的国家粮食安全实施战略。在实现粮食安全与农业现代化的目标下，预计未来我国农业种子、饲料农药、动物疫苗、生态肥料、农业机械、农产品深加工等子行业有望迎来发展契机。

维持近期策略观点：1)短期经济稳中趋缓，且中央经济工作会议定调预示明年更多侧重调结构促改革，而市场仍难以摆脱经济增速情结；同时在年末资金利率飙升、新股IPO即将重启及新三板扩容等资金面压力下，市场短期承压仍较大，持续弱势震荡下跌后的技术反弹动力仍不足。2)近期资金利率再度飙升的根源为防控债务及金融去杠杆压力不降反升下，管理层有意倒逼金融机构调整资产负债结构与期限的错配；央行救急下资金压力高峰将过，但短期难以实质性改善。3)美国经济与就业持续改善，美联储启动退出QE步伐，美元资产吸引力上升下美元回流大势所趋，短期或加剧国内流动性压力，央行或将择机启动灵活的市场操作以对冲缓解资金压力。4)上海出台国资改革“20条”意见，打响国资国企改革第一枪，预计全国也将出台“以管资本为主加强国有资产监管”的新模式新思路，通过构建“国资委-资本管理平台-国企”的管理框架，并着重通过积极发展混合所有制经济，优化国有经济的布局 and 结构，提高国企经营效益与国有资本收益。5)配股建议：建议重点围绕“改革+升级”主线，重点关注国企改革、现代农业、铁路轨交、智慧城市、生态环保、医疗养老物流等现代服务业等，及关注消费升级下乳制品、大众快消品、家电、汽车、休闲旅游等子行业的投资机会。

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