

今日关注

- 中国将在明年减少国企数量

财经要闻

- 保育均称优先股上市制度是肖钢不得已的折中
- 国土部：严控土地供应增量 推进不动产统一登记
- 国际金融公司将在中国银行间债券市场投 120 亿元
- 中国城乡居民两极收入差 20 余倍

东吴动态

- 东吴基金践行社会公益

理财花絮

- 基民应做好自我诊断

热点聚焦

- IPO 重启在即众多券商上市提速

机构观点

- 银河证券：改革整顿压制股市 机会在于转型

旗下基金净值表

2013-12-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2650	1.8450	-1.26%
东吴轮动	0.5173	0.5973	-2.05%
东吴新经济	0.9020	0.9020	-1.64%
东吴新创业	0.9710	1.0310	-1.52%
东吴新产业	1.2000	1.2000	-1.80%
东吴嘉禾	0.6998	2.4198	-1.37%
东吴策略	1.0820	1.1520	-0.96%
东吴内需	1.1140	1.1140	-1.59%
东吴保本	0.9680	0.9680	-0.31%
东吴 100	0.8380	0.8380	-1.99%
东吴中证新兴	0.7810	0.7810	-1.76%
东吴优信A	0.9860	0.9980	-0.38%
东吴优信C	0.9688	0.9808	-0.39%
东吴增利 A	1.0340	1.0740	0.00%
东吴增利 C	1.0230	1.0630	0.00%
鼎利进取	0.9480	0.9480	-0.32%
鼎利优先	1.0070	1.0280	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9740	0.9870	-0.20%
基金名称	每万份收益	7日年化收益	
东吴货币A	0.8250	5.39%	
东吴货币B	0.8874	5.65%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2073.10	-1.58%
深证成指	7897.33	-2.46%
沪深 300	2265.33	-1.73%

## 中国将在明年减少国企数量

在资产运作平台建设方面，央企层面将有突破性进展，明年将出现“国资委-平台公司-企业”的三层管理架构。在地方层面，国企资产重组的步伐将快于央企，基本思路是以同业合并、突出主业为主，推进资产同质、市场同向的国资重组，打造竞争能力突出的大型企业。

央企改革方案胎动，地方国资改革起航。明年初，中央与地方将出台深化国资国企改革的指导意见，并配套出台组建国资投资运营公司、分类监管、员工持股等多个重点专项实施方案，完成所监管企业改革的初步规划，选择部分企业开展国企改革试点。

展望2014年，市场化重组与股权激励等是明年国资改革的先行部分，并将对国企发展起到重要驱动作用。业内人士指出，大股东注入资产、上下游/跨行业并购、引入战略投资者等资本重组形式将带动企业业绩改善与国资布局调整，意味着各级国资部门监管企业数量将大幅缩减；股权激励将出台新政，破除体制机制障碍，地方上市国企与需改制国企将先行推出激励计划，央企则很难在明年有实质动作。

### 加快重组 国企数量将缩减

央企层面，业内人士表示，明年可能在78家钢铁、煤炭、建筑、食品、汽车等竞争性央企中合并十家企业左右。

“明年要做的第一步工作就是推进分类监管，按照一企一策的方法为央企分好类，第二步就是重组，”中国企业研究院首席研究员李锦表示，“石油等保障类央企可能还会按兵不动，钢铁、煤炭等过剩产能领域是重组重点，可通过“合并同类项”减少企业，或通过股权改革剥离业务。”

在资产运作平台建设方面，央企层面将有突破性进展，明年将出现“国资委-平台公司-企业”的三层管理架构。国资委将在明年设立一至两家投资控股公司试点，模式类似华润、国开投、保利、招商局、中化集团等，即一个集团公司下属若干多元化业务。

在地方层面，国企资产重组的步伐将快于央企，基本思路是以同业合并、突出主业为主，推进资产同质、市场同向的国资重组，打造竞争能力突出的大型企业。

至于资本运作平台，国资委研究人士指出，地方多地已建立平台且国资体量小，明年的工作重点不是新建而是完善，根据原有平台的建设情况再决定是否新建平台以及平台的类型。

从现实来看，地方国企的重组有充足内力。李锦认为，地方国企利润率远低于央企，改革更主动。同时地方国企是各级地方政府的重点“财源”，地方政府有动力快速推进。（中国证券报）

## 财经要闻

### 保育均称优先股上市制度是肖钢不得已的折中

中华民营企业联合会会长保育均接受访谈时指出，优先股三年后可上市的制度安排，是证监会主席肖钢与利益集团妥协的结果，郭树清当时就是不肯妥协才被排挤走的。12月13日，证监会发布《优先股试点管理办法（征求意见稿）》。证监会新闻发言人邓舸表示，此次征求意见期限为两周，预计明年一月初公布优先股试点管理办法。上述意见稿称，优先股可以转为普通股，但有价格和时间方面的限制，其中，时间方面必须是36个月之后才能转股。“中国资本市场到了应该拨乱反正的时候，但现实的压力确实很大，这个制度应该是肖钢向利益集团妥协的结果，郭树清当时就是不愿意妥协，最终才从证监会去职的。”保育均告诉和讯网。但是在货币发行规模已经没有多少施展余地的情况下，保育均认为，管理层已经到了不得不想办法搞活资本市场的地步。（和讯网）

### 国土部：严控土地供应增量 推进不动产统一登记

国土部下属的土地勘测规划院26日发布的《中国土地政策蓝皮书（2013）》称，明年国土部将全面推行节约集约用地政策，用地规模实施总量控制和减量供应，加大存量建设用地供应，减少新增建设用地。分析人士认为，明年新增建设用地规模可能有所下降，国土部将更鼓励在现有基础上挖掘潜力。《蓝皮书》称，明年国土部将全面推行节约集约用地政策，用地规模实施总量控制和减量供应，加大存量建设用地供应，减少新增建设用地。在耕地保护方面，由于粮食安全被中央提到重要位置，在农地流转不断扩大和建设新型现代农业的新形势下，国土部将继续执行最严格的耕地保护政策，加大基本农田保护力度。在推进不动产统一登记方面，明年国土部将研究起草《不动产登记条例》、《不动产登记办法》等规章制度，整合建立不动产登记信息管理基础平台，做好国家层面有关不动产登记衔接工作。（中国证券报）

### 国际金融公司将在中国银行间债券市场投120亿元

世界银行集团成员国际金融公司（IFC）和中国人民银行26日就IFC在中国银行间债券市场投资120亿元（约20亿美元）签署了代理协议。IFC表示，该协议将使IFC利用这一工具实现资产的多样化、加强流动性管理，并进一步提升了IFC为中国私营部门发展提供人民币贷款的能力。根据协议，IFC将在中国银行间债券市场投资120亿元购买固定收益产品。IFC通过协助中国政府建立促进金融服务发展的法律框架、促进小额信贷行业不断增长、以及提升中国商业银行的能力等措施来支持中国金融行业的发展。（和讯银行）

### 中国城乡居民两极收入差20余倍

中国社会科学院和社会科学文献出版社共同发布《社会蓝皮书》，聚焦当下社会热点问题。其中，“贫富分化”取代了物价、房价成为最受关注的问题，2012年城乡居民两极人均收入水平相差20多倍。此外，老龄化加速、高等本科生找工作、大V是否可信等等一系列源于养老和就业的民生基础问题在蓝皮书中亦有提及。在退休与养老问题上，对于蓝领工人，延迟退休年龄是难以接受的。以基层医疗机构改革为核心的基层健康服务的改革是新医改最先启动的领域之一（京华时报）

## 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

## 基民应做好自我诊断

面对完全相同的市场环境，为什么有的基民能够保持输少赢多，甚至屡战屡胜，从而实现资产中长期的保值增值？而相当一部分基民却只能被动持基，听天由命？更有甚者，总是难以摆脱高买低卖，屡战屡败的厄运，以致一个阶段下来，资产出现大幅度缩水？导致投基绩效如此悬殊的原因，固然同基民从事投基活动的时间长短及运气好坏有一定关系，但最关键的还在于基民是否善于对投基过程中的成败得失进行总结归纳，是否通过自我诊断及时发现所存在的问题，并有针对性地提出应对之策，从而使个人的投资素质获得持续提升。

自我诊断的第一个环节：对当初的买入理由。

最糟糕的理由，“周围朋友、同事都已经通过买基金赚了许多钱，所以我也要买。”这是多数基民经常使用的买基理由，却同时也是最容易导致前买后套，先盈后亏的原因。貌似靠谱的理由，“我以前就按照这位专家的推荐买过这只基金，赚了不少钱。现在这位专家又介绍那只基金近期表现突出，所以我要买。”或者是“我以前就是在某基金净值跌到这个位置时进行买入赚到了钱，现在该基金净值又回到了这个位置，所以我要买。”正确的买入理由必须是基民个人自身条件与市场环境保持匹配前提下的产物。基民必须了解、熟悉将要投资的基金和基金经理，并能够通过政策面、市场技术面的分析研判确定该基金品种正朝着你所希望的方向发展，方可实施买入。其他人的盈亏状态，专家的看法，自身以前的经验只能作为辅助手段。

自我诊断的第二个环节：审视卖出理由。

最糟糕的理由，“周围朋友、同事都已经卖掉了，所以我也要卖。”貌似靠谱的理由，“该基金的净值已经达到我事先设定的止盈或止损目标，所以要卖出。”或“专家认为应该卖出。”

正确的卖出理由应该是下列几种中的一种——通过研究经济政策和观察市场中长期趋势表明，市场内外部环境正朝着不利于该基金盈利的方向发展；事实表明我买入了自己难以驾驭的基金品种；基金经理变动，导致基金业绩发生明显变化，同时又发现了更好的基金品种和机会。（中国证券报）

## 热点聚焦

## IPO 重启在即众多券商上市提速

IPO 重 “今年的净利润比去年还要好，希望明年上市能有个比较好的价格。” 已经历三波上市坎坷历程的一家上海券商对 2014 年的上市之路充满了期待。业内人士预计，IPO 开闸之后，十数家券商有望踏入资本市场，之后重组好戏还会高潮迭起，券商正进入一个大的整合周期，新一轮上市并购潮或使行业格局剧变。

### IPO 重启在即 众多券商上市提速

“原本 2013 年确定要上市的计划搁浅，2014 年估计能成了吧。” 一位券商老总有点无奈地表示。目前已获受理 IPO 申请的券商有 7 家，包括国信证券、第一创业、东方证券、东兴证券、国泰君安、华安证券、浙商证券。如果加上东海证券和拟上 H 股的中原证券，新的券商方队还将增加。

有业内人士感叹，虽然在 2013 年券商没有实现新增上市，但为了上市所做的工作并不少，包括改制、清除一参一控的上市障碍、还有被抽中检查，应对 IPO 核查风暴等等……这些工作都是上市之前的必要准备。

### 新一轮并购潮来临 加快做大做强

申银万国与宏源证券的重组正在进行中，预计明年宏源证券的股东大会之后，和申银万国的重组并购将有进一步的方案。此外，方正证券与民族证券的并购也在推进中……“不过，这些并购仅仅只是个开始，不会是高潮。” 业内人士透露，目前有并购重组意向的券商并不少，而且此轮并购并非简单的“大鱼吃小鱼”，而是“1+1>2”的整合。随着券商经营业绩拉开差距，市场化并购政策将更有助于行业整合加速。目前还有另外一个最令人关注的就是互联网金融，今年很多互联网平台公司也开始与券商加强联络。

### 新业务加快洗牌 行业格局或剧变

明年新三板、IPO 开闸以及资产管理的创新业务都会有机会。近期，一家小券商在内部工作会议时动员各分公司业务部门加紧布局，并明确“守土有责”。在他们看来，虽然各大券商有不少人手，但新业务的开闸也让地方一些中小券商能发挥本地优势，他们要求各业务负责人尽量将本地项目抓在手里。

新三板以前一直是申万独大，那是很多券商不投入人力去做的缘故。有分析人士表示，未来还存在变数，对于过去不怎么赚钱的业务，因为存在转板以及其他可能的关联业务，各家券商都投入了不少人力。随着新三板扩容，3 年内，新三板业务为券商贡献的年度收入将超过百亿。不仅仅是新三板业务面临洗牌，在开拓新业务上，还有国海拟设 1 亿增资扩股北部湾股交所等，随着金融改革的推进，券商的业务范畴扩张，不仅带来新的收入，也让行业格局发生新的更替。此外，在传统业务上，以互联网金融为革新契机，有券商经纪业务今年已经稳住佣金手续费下滑趋势，开始有了自己的盈利模式。债券承销业务上，今年债券承销家数前五名有 4 家名次重新洗牌，预计明年债券市场也会有新的格局。（中国证券报）

**机构观点****银河证券：改革整顿压制股市 机会在于转型**

周四市场继续低迷，截至收盘沪指跌 1.58%，金融、地产、有色、煤炭、建材、酿酒、家电、电力等权重板块均大幅下跌。

资源税的征收预期是煤炭有色继续下跌的重要原因，对金融资源错配的整顿预期则是金融地产继续调整的原因。我们认为，改革首先是整顿，整顿意味着大多数传统行业承受压力，是以改革初期必无牛市。社科院研究称明年可能出现 519 行情，不过是一厢情愿罢了。

当前，各种救市呼声再起。我们认为一切短期救市措施都无助于 A 股的转牛，A 股持续疲弱的关键是市场中大部分市值的公司代表了传统产业，社会上大部分资金被错配在岌岌可危的领域，代表经济社会发展方向的新产业在实体经济中获得的资源配置较少，在 A 股市场上的代表性还不够。

当前，正值年关，改革憧憬带来的情绪改善已经三鼓而竭，改革切实推荐给市场带来的更多的是整顿的阵痛。在传统行业领域里，我们只能寄望于龙头能够维护行业地位。我们要把更多的精力放在稳定类行业和新兴领域：第一，我们要关注医药和食品作为稳定行业的长期配置价值；第二，我们要关注国内的大安全概念，从国家安全、生产安全、生活安全到环境安全，都表明了从注重 GDP 数量增长进入到注重发展质量的年代了；第三，要关注国际科技产业链，积极布局可穿戴设备、3D 打印和机器人、新能源汽车。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666