

今日关注

- 以股代息制度细则有望尽快推出 赋予投资者选择权

财经要闻

- 机构预计 12 月 CPI 涨幅降至 2.5% 涨势不及预期
- 地方债资金来源去银行化 借壳国企贷款超 3 万亿
- 本周逆回购再次缺席 全年流动性调控遵循紧平衡
- PMI 半年首次回落专家称不影响经济企稳回升势头

东吴动态

- 东吴基金践行社会公益 拍摄感恩节视频短片

理财花絮

- 新股发行细则解读及对策

热点聚焦

- 内地基金公募资产近 3 万亿元 互联网金融异军突起

机构观点

- 海通证券观点：注重微观确定性

旗下基金净值表

2013-1-2

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2943	1.8743	0.23%
东吴轮动	0.5247	0.6047	0.36%
东吴新经济	0.9190	0.9190	0.55%
东吴新创业	0.9850	1.0450	0.10%
东吴新产业	1.2170	1.2170	0.16%
东吴嘉禾	0.7158	2.4358	0.31%
东吴策略	1.0990	1.1690	0.50%
东吴内需	1.1280	1.1280	0.18%
东吴保本	0.9720	0.9720	-0.31%
东吴 100	0.8580	0.8580	0.94%
东吴中证新兴	0.8000	0.8000	0.50%
东吴优信A	0.9892	1.0012	0.03%
东吴优信C	0.9720	0.9840	0.03%
东吴增利 A	1.0360	1.0760	0.29%
东吴增利 C	1.0250	1.0650	0.29%
鼎利进取	0.9390	0.9390	-1.78%
鼎利优先	1.0080	1.0290	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9700	0.9830	-0.92%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.9786	4.00%	
东吴货币B	1.0381	4.25%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2109.39	-0.31%
深证成指	8114.39	-0.09%
沪深 300	2321.98	-0.35%

以股代息制度细则有望尽快推出 赋予投资者选择权

近日下发的《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》提出，建立多元化投资回报体系。研究建立“以股代息”制度，丰富股利分配方式。中国证券报记者日前获悉，“以股代息”制度作为我国上市公司分红制度的一项重大创新，有关部门正研究制定相关细则，有望尽快推出。我国境内实施“以股代息”制度可能将借鉴香港经验。“以股代息”制度具体的操作流程主要是，上市公司提供选择权、股东参与和撤销参与、确定新股配发基准、新股上市及买卖等四方面。

中国证券报记者获悉，我国境内实施“以股代息”制度可能将借鉴香港经验。从香港市场经验看，“以股代息”制度的操作流程主要为：一、上市公司提供选择权。若宣派的股息提供“以股代息”的选择权，上市公司会在有关业绩公告中公布，将载有“以股代息”计划详情的通函连同选择表格一并发给股东。股东可选择仅此次股息采用以新股代替的方式收取，也可作出日后宣派的所有股息均永久性收取新股的选择。

二、股东参与和撤销参与。股东可选择是否参与“以股代息”计划。拟收取现金的股东无需交回选择表格，拟收取新股的股东须在指定日期之前将填妥的选择表格送达证券登记公司。股东选择永久性收取新股后将不会再获得选择表格，除非其撤销有关选择。已选择永久性“以股代息”的股东可向证券登记公司提交书面通知撤回其选择，也可利用通函附带的撤销通知书退出“以股代息”计划。

三、新股配发基准。股东如选择“以股代息”，可收取的新股数量计算公式为：可收取的新股数量（下调至最接近整数）=于股权登记日持有并选择“以股代息”的现有股份数量×每股股息/新发股份价格。

四、新股上市及买卖。上市公司须向联交所上市委员会申请批准根据“以股代息”计划将予发行的新股上市及买卖。新发股份一般于派发日或派发日的下一交易日开始买卖。除不享有本次股息外，其他方面与现有股份享有同等权益。

分析人士表示，鉴于“以股代息”制度与以往分红制度不同，引入“以股代息”制度，既需借鉴海外市场经验，又需完善相关制度安排。建议相关部门从促进上市公司分红角度出发完善相关配售政策，通过减少审批限制、制定合理的分红配售股折价比例及配售股份数量限定、完善发行和配股的相关配套政策等方面加以推进。对多地上市的公司可融合参考先进市场经验，为“以股代息”制度试点提供便利。

具体而言，一是明确“以股代息”制度涉及的再融资审批和新发股份价格确定标准问题；二是借鉴成熟市场对股票股利的会计处理，改革目前我国上市公司派发股票股利按面值结转股本的做法，明确实施“以股代息”制度的上市公司相关会计处理；三是改革派发红股机制，允许公司在上市后进行股票拆细。（中国证券报）

财 经 要 闻

机构预计 12 月 CPI 涨幅降至 2.5% 涨势不及预期

综合多方预测,受食品价格环比涨势放缓的影响,2013 年最后一月,居民消费价格指数(CPI)同比涨幅可能从 11 月的 3%大幅回落至 2.5%左右。如果这一预测接近事实,2013 年四季度的 CPI 涨幅就将低于此前市场预期的在 3%以上,这意味着 2014 年的通货膨胀压力很可能不及此前预期,低 3.5%水平概率较大。(京华时报)

地方债资金来源去银行化 借壳国企贷款超 3 万亿

中央清理规范地方政府融资平台公司后,地方平台信贷额度被收紧,国企成为地方政府性债务举债新主体,而地方债的资金来源也向“影子银行”倾斜。据审计署上月底公布的《全国政府性债务审计结果》,截至 2013 年 6 月,地方政府通过国有独资或控股企业举债约 3.14 万亿元(包括政府或有债务)。国企已经成为次于融资平台公司、政府部门和机构的第三大举债主体。(每日经济新闻)

本周逆回购再次缺席 全年流动性调控遵循紧平衡

虽然周四(2 日)是以往央行开展公开市场操作的例行日期,但今天央行并未出手逆回购向市场释放流动性。由于周二央行亦没有逆回购操作,故本周公开市场操作再度暂停。这是公开市场继去年 12 月份连续两周缺席逆回购后本周的再度缺席。去年 12 月以来,央行仅在月初和月末开展过两次逆回购操作,较以往一周两次的逆回购操作频率大大减少。(和讯网)

PMI 半年首次回落专家称不影响经济企稳回升势头

最新出炉的 PMI(制造业采购经理指数)数据有所回落。2013 年 12 月 PMI 为 51%,比上月回落 0.4 个百分点,显示制造业活动略有放缓。但专家指出,PMI 短期回落属于正常波动,并不影响经济企稳回升的势头,随着 2014 年改革红利的释放,制造业将持续复苏。数据显示,去年 12 月份中国制造业产量连续第五个月保持增长,整体仍然较弱。与此同时,新业务增速温和,环比略有放缓,新接出口业务量四个月来首次出现下降。新订单总量增加导致制造商积压业务量普遍上升,但积压速度已放缓至三个月来最低。另一方面,用工连续第二个月出现收缩,收缩率尚小。调查显示,用工收缩的原因是雇员自愿离职后空缺没有得到填补。(新华网)

东吴动态

东吴基金践行社会公益 拍摄感恩节视频短片

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，传递感恩之情。与传统的捐赠物资不同，东吴基金此次的公益活动更多落脚于精神层面上的共鸣，引起多方的关注。据了解，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，选择寓意传统、和谐、平安、传承的风车作为感恩节象征物，并走进校园开展感恩教育。该活动历时 1 个多月，而东吴基金是业内唯一全程参与此次公益活动的基金公司。同时，东吴基金也取得了优秀的投资回报。据银河数据统计，截至 12 月 13 日，今年以来东吴新兴产业以 32.35% 的净值增长率位居同期可比 326 只标准股票型基金前 1/10；东吴进取策略也收获了 31.80% 的净值增长率，位居同期可比 71 只股票上限为 80% 的灵活配置型基金第 7；东吴中证新兴产业以 25.38% 净值增长率高居同期可比 116 只标准指数股票型基金第 6。

理财花絮

新股发行细则解读及对策

根据《证券发行与承销管理办法》、《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》和《首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定》及相关规定，深、沪证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司联合制定了《深圳市场首次公开发行股票网下发行实施细则》和《上海市场首次公开发行股票网下发行实施办法》。同时，上海证券交易所发布了《关于进一步加强新股上市初期交易监管的通知》，深圳证券交易所就股票上市首日盘中临时停牌制度等有关事项作出了通知。

我们从对网上、网下市值配售以及新股首日上市交易的影响两个方面进行解读。

一、对网上、网下市值配售的影响

(一) 网上申购

1、参与网上申购的投资者需持有一定数量非限售股份：持有市值 1 万元以上(含 1 万元)的投资者才能参与新股申购，投资者持有多个证券账户的，多个证券账户的市值合并计算。其中，上交所规定，每 1 万元市值可申购一个申购单位，不足 1 万元的部分不计入申购额度。每一个申购单位为 1000 股，申购数量应当为 1000 股或其整数倍；深交所规定，每 5000 元市值可申购一个申购单位，不足 5000 元部分不计入申购额度，每一个申购单位为 500 股，申购数量应当为 500 股或其整数倍。

影响：取消“打新专业户”的申购资格，鼓励投资者长期持有在二级市场购买的股票，保证沪深市场

大多数持股投资者可取得申购资格。

2、可申购额度均按其 T-2 日日终持有的市值确定，且先缴款再配售：申购委托前，投资者应把申购款全额存入其在指定交易的证券公司开立的资金账户。这增加了新股申购的门槛，将有效提高新股的中签率。

3、申购上限为网上发行量的千分之一。

4、深交所：持有市值可重复使用参与同日多只新股申购，T 日有多只新股发行的，同一投资者参与当日每只新股网上申购的可申购额度均按其 T-2 日日终持有的市值确定。

5、融资融券客户信用证券账户的市值合并计入：融资融券客户信用证券账户的市值合并计算到该投资者持有的市值中，证券公司转融通担保证券明细账户的市值合并计算到该证券公司持有的市值中。

（二）网下询价和配售

1、发行定价：既可以通过向网下投资者询价的方式，也可以通过发行人与主承销商自主协商直接定价等其他合法可行的方式确定发行价格。

2、主承销商自主配售

3、提高网下配售比例：首次公开发行股票后总股本 4 亿股（含）以下的，网下初始发行比例不低于 60%；超过 4 亿股的，网下初始发行比例不低于 70%。其中，不低于本次网下发行股票数量的 40% 优先向公募基金和社保基金配售。公募基金和社保基金有效申购不足 40% 的，发行人和主承销商可以向其他符合条件的网下投资者配售。

4、调整回拨机制：网下投资者申购数量低于网下初始发行量的，不得将网下发行部分向网上回拨，应当中止发行。

网上投资者有效申购倍数超过 50 倍、低于 100 倍（含）的，应当从网下向网上回拨，回拨比例为本次公开发行股票数量的 20%；超过 100 倍的，回拨比例为 40%。网上投资者申购数量不足网上初始发行量的，可回拨给网下投资者。

5、单个投资者报价多于一个的，主承销商应当依据相关规则在发行公告中对其最高报价和最低报价的价差做出限定。

6、首次公开发行股票价格（或发行价格区间）确定后，提供有效报价的投资者方可参与申购。

7、若采用询价方式，网下投资者报价后，发行人和主承销商应当剔除拟申购总量中报价最高的部分，剔除部分不得低于所有网下投资者拟申购总量的 10%，然后根据剩余报价及拟申购数量协商确定发行价格。剔除部分不得参与网下申购。

合理确定剔除最高报价部分后的有效报价投资者数量。公开发行股票数量在 4 亿股（含）以下的，有效报价投资者的数量不少于 10 家，不多于 20 家；公开发行股票数量在 4 亿股以上的，有效报价投资者的数量不少于 20 家，不多于 40 家；公开发行股票筹资总额数量巨大的，有效报价投资者数量可适当增加，但不得多于 60 家。最高报价部分后有效报价投资者数量不足剔除的，应当中止发行。

8、参与首次公开发行股票网下报价和申购的投资者应为依法可以进行股票投资的主体。其中，机构投资者应当依法设立并具有良好的信用记录，个人投资者应具备至少 5 年投资经验。

9、首次公开发行股票的网下发行应和网上发行同时进行，参与申购的网下和网上投资者应当全额缴付申购资金。投资者应自行选择参与网下或网上发行，不得同时参与。

二、上交所：新股上市初期交易监管的变化

1、增加了新股上市首日申报价格的控制措施，上市首日集合竞价阶段最高申报价格限制为发行价格的 120%，最低申报价格限制为发行价格的 80%，连续竞价阶段的有效申报价格不得高于集合竞价阶段最高申报价格限制的 120%（即发行价的 144%），不得低于集合竞价阶段最低申报价格限制的 80%（即发行价的 64%）。“超过有效申报价格范围的申报为无效申报”；

2、增加了“集合竞价阶段未产生开盘价的，以当日第一笔成交价格作为开盘价”的规定；

3、删除了新股上市首日盘中换手率达到 80% 时实施盘中临时停牌的规定，即新股上市首日盘中换手率达到 80% 时，上交所不再对该新股实施盘中临时停牌。

4、严重违规者可能被认定为不合格投资者。此次新股发行重启后，上交所将视市场情况，对少数恶意炒作新股的投资者认定为不合格投资者，限制其一定时期内参与新股上市初期交易的权限。

热点聚焦

内地基金公募资产近 3 万亿元 互联网金融异军突起

截至 2013 年年末，内地基金公司的公募资产规模净值接近 3 万亿元。其中规模排名前四位的基金公司均超过 1500 亿元，华夏基金稳居首位，天弘基金则凭借“余额宝”跃居第二位。

数据显示，按 2013 年底公募资产净值规模（不含 QDII）排序，前十大基金公司依次是：华夏 2311 亿元、天弘 1944 亿元、嘉实 1787 亿元、易方达 1565 亿元、南方 1406 亿元、中银 1214 亿元、广发 1191 亿元、工银瑞信 1093 亿元、博时 1036 亿元、华安 835 亿元。

全部 78 家基金公司公募规模合计 29426 亿元，其中前十大公司合计 14381 亿元，占据半壁江山。

在互联网金融异军突起的 2013 年，货币基金规模成为影响基金公司排名的重要因素。除了天弘基金凭借余额宝一炮而红之外，规模排名靠前的基金公司也纷纷发力。例如，华夏基金力推网上交易工具“活期通”；易方达基金首批登陆淘宝网开店，斥资 10 万元为其 APP 客户端征名，还联手网易推广类余额宝业务。

银河证券统计显示，若剔除货币与短期理财基金、联接基金重复口径之后，公募资产净值超过千亿元的基金公司仅有华夏、嘉实和易方达基金三家老牌劲旅，分别为 1649 亿元、1169 亿元和 1075 亿元。相同口径下，总规模排名第二名天弘、第六名中银、第八名工银瑞信分别为第 50 名、15 名和 11 名。（新华网）

机构观点**海通证券观点：注重微观确定性**

（1）宏观背景不佳，预期降低。1月2日央行继续在公开市场暂停开展逆回购，令本周实现资金净回笼290亿，说明货币政策取向偏紧。中采、汇丰PMI均回落说明经济增长羸弱。过去几年年初躁动行情宏观上得益于流动性改善，目前流动性环境更复杂，资金利率易上难下，对年初行情降低预期，保持谨慎。

（2）注重微观确定性。过去年初躁动行情启动时均经历过回调，2012-13年初白马成长股动态PE 20倍左右，目前35倍左右，行情的微观基础较差。选择微观子行业和个股时注重业绩确定性。如与美国科技创新相关的苹果产业链，刚性投资驱动的4G产业链，及部分业绩确定性强的医药。

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