

今日关注

- 证监会紧急叫停奥赛康 IPO 新股发行破天荒第一例

财经要闻

- PPI 连续 22 个月负增长改革红利可推动转正
- 证监会研究转板绿色通道 2015 年新三板有望直通主板
- 隔夜 SHIBOR 创半年新低 资金面“短松长紧”
- 国内成品油今或迎新年首降 预计降幅 100 元/吨

东吴动态

- 东吴货基成岁末理财“私人定制”

理财花絮

- 发行定价高低“有学问”剔除比例成“调节器”

热点聚焦

- 地方政府借新还旧化解 3500 亿兑付洪峰

机构观点

- 渤海证券观点：IPO 压抑投资者情绪——投资者情绪周观察

旗下基金净值表

2013-1-9

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2864	1.9064	-1.58%
东吴轮动	0.5224	0.6024	-1.34%
东吴新经济	0.9020	0.9020	-1.42%
东吴新创业	1.0010	1.0610	-1.28%
东吴新产业	1.2320	1.2320	-1.52%
东吴嘉禾	0.7310	2.4510	-1.87%
东吴策略	1.0821	1.1521	-0.75%
东吴内需	1.1550	1.1550	-1.79%
东吴保本	0.9680	0.9680	0.21%
东吴 100	0.8270	0.8270	-1.08%
东吴中证新兴	0.7830	0.7830	-1.01%
东吴优信A	0.9724	0.9844	-0.36%
东吴优信C	0.9553	0.9673	-0.37%
东吴增利 A	1.0300	1.0700	-0.10%
东吴增利 C	1.0190	1.0590	-0.10%
鼎利进取	0.9260	0.9260	-0.11%
鼎利优先	1.0090	1.0300	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	0.9630	0.9760	-0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8445	3.65%
东吴货币B	0.9154	3.91%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2027.62	-0.82%
深证成指	7746.74	-0.71%
沪深 300	2222.22	-0.88%

今日关注

证监会紧急叫停奥赛康 IPO 新股发行破天荒第一例

奥赛康 1 月 10 日凌晨公告，公司首次公开发行不超过 7000 万股人民币普通股（A 股），其中新股发行不超过 2000 万股、老股转让不超过 5000 万股的申请已获中国证券监督管理委员会批文核准，并已于 2014 年 1 月 3—7 日先后在上海、深圳、北京向网下投资者进行了推介。

考虑到本次发行规模和老股转让规模较大，公司和保荐机构及主承销商中国国际金融有限公司出于审慎考虑，经协商决定暂缓本次发行。

奥赛康表示，公司和主承销商未来将择机重新启动发行。关于发行的后续事宜，公司和主承销商将及时公告。

此前报道：

奥赛康：税务违规被罚 “假合资”真逃税

奥赛康 1 月 7 日才被报道税务违规被罚，“假合资”真逃税。从 2012 年 6 月预披露招股书申报稿以来，应收账款高企、高额的学术推广费、受环保部门处罚等受到市场关注。2010 年还受到南京地税局稽查局的行政处罚。

奥赛康问题：曾遭环保行政处罚

2009 年 1 月 17 日，南京市江宁区环保局对奥赛康进行现场检查时发现，该公司未建有危险废物贮存场所和防范措施，未按照环评要求处置危险废物，因此，南京市江宁区环保局对此出具了江宁环罚字[2009]005 号《行政处罚决定书》，要求奥赛康按决定书意见进行整改。

奥赛康发行市盈率 67 倍 控股股东拟套现 32 亿元

公告称，发行人本次发行的募投项目计划所需资金量为 79354 万元。按本次发行价格 72.99 元/股、发行新股 1186.25 万股计算的预计募集资金总量为 86584 万元，扣除发行人应承担的发行费用后，预计募集资金净额为 79355 万元。按照 4360.35 万股的老股转让股数计算的预计老股转让资金为 318262 万元。老股转让资金不归发行人所有。

业内人士补充道，奥赛康发行价相对其他新股确实偏高，但发行市盈率并未偏离太多。由于市场一致看好奥赛康未来的业绩增长前景，机构蜂拥而至，高价“抢新”。考虑到在前几批新股中，奥赛康质地相对优异，因此即便高价发行，上市后的二级市场表现也未必不佳。（每日经济新闻）

财 经 要 闻**PPI 连续 22 个月负增长改革红利可推动转正**

1 月 9 日公布的 2013 年 12 月全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 1.4%。至此，PPI 自 2012 年 3 月起连续 22 个月负增长。上月工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 1.8%，影响全国工业生产出厂价格总水平下降约 1.35 个百分点。专家解读称从发布的分行业出厂价格环比数据看，在 30 个主要工业行业中，近几个月来三分之二左右行业产品价格稳中有升、三分之一左右行业略有下降的格局依旧。(每日经济新闻)

证监会研究转板绿色通道 2015 年新三板有望直通主板

1 月 5 日——1 月 8 日，由中国证券报组织的“新三板探营”调研活动在京举行。和讯网了解到，目前新三板中符合主板标准的企业已有 20 余家，证监会正在研究转板的绿色通道，2015 年前将会推荐符合主板上市条件的公司直接转板。此次调研的企业共有 7 家，分别是航星股份、合纵科技、双杰电气、六合伟业、中讯四方、中海阳、联飞翔。其中双杰电气正在申请 IPO，已经向证监会递交材料阶段。全国股份转让系统的一位工作人员告诉和讯网，目前在新三板挂牌的三百多家企业符合主板上市条件的有 20 余家。联飞翔的管理人员告诉和讯网，自己的公司已经符合主板的上市条件，目前并没有申请 IPO，但据了解，目前证交会正在对转板绿色通道进行研究，2015 年前后也许会通过推荐直接转板。(和讯网)

隔夜 SHIBOR 创半年新低 资金面“短松长紧”

资金面“短松长紧”首批 100 亿元国开债需求较好。发债“大户”国家开发银行昨日发行了 2014 年首批金融债共计 100 亿元。由于发行额度不大，加上年初资金面宽松、配置盘涌现，昨日三期国开债发行利率均低于预期。据透露，国开行年内首发的三期债券分别是 3 年期、5 年期和 7 年期固定利率金融债券，额度分别为 40 亿元、30 亿元和 30 亿元。其中，3 年期品种采用美国式招标，中标利率 5.6957%~5.7%；5 年期和 7 年期品种采用荷兰式招标，中标利率分别为 5.75%和 5.79%。(广州日报)

国内成品油今或迎新年首降 预计降幅 100 元/吨

国内成品油今日迎来 2014 年首个调价窗口。市场分析机构预测，受国际油价动荡走低影响，国内成品油价或迎来新年首降，预计降幅 100 元/吨左右。根据现行成品油定价机制，成品油价格每 10 个工作日都会调整一次。但当汽、柴油的涨价或降价幅度低于每吨 50 元，折合到每升调价金额不足 5 分钱，为节约社会成本，零售价格暂不作调整，纳入下次调价时累加或冲抵。在 2013 年 12 月 26 日的前一个调价窗口，国内油价调整搁浅。在本轮计价周期，国际原油震荡走低，各大分析机构的原油变化率处于负值，本轮油价下跌形成一致预期。(中国新闻网)

东吴动态

东吴货基成岁末理财“私人定制”

银行“粮库”告急，货基收益飙升。Wind 数据显示，12 月 25 日东吴货币基金 A/B 万份收益分别为 4.2733、4.3411，七日年化收益率也分别高达 5.498%、5.756%。与此同时，元旦、春节等传统消费旺季将接踵而至，东吴货币等货币基金为投资者岁末理财提供理想的“私人定制”。据 Wind 数据统计，12 月 25 日，158 只货币基金（A/B 分开计算）七日年化收益率均值为 5.3074%，其中东吴货币等 115 只货币基金七日年化收益率超过 5%，是活期存款收益的 14 倍多。货币基金成岁末理财“明星” 2013 年 12 月 31 日 新华社年关临近，银行间市场流动性频频告急。资金利率居高不下，令以银行协议存款为主要投资方向的货币市场基金收益水涨船高，成为岁末理财市场的“明星产品”。12 月中下旬以来，资金利率节节攀升。在这一背景下，货币基金收益也持续攀高。统计显示，12 月 25 日 158 只货币基金（A/B 分开计算）七日年化收益率均值为 5.3074%，其中 115 只货币基金七日年化收益率超过 5%，是活期存款收益的 14 倍多。以东吴货币基金为例，12 月 25 日其 A/B 万份收益分别为 4.2733 元和 4.3411 元，七日年化收益率则分别高达 5.498%、5.756%。东吴基金专家表示，除了银行间流动性紧张之外，岁末年底正值传统的消费旺季，老百姓的资产增值需求也较为强烈。在传统的理财产品中，银行定期存款难以满足当下较高的流动性需求，活期存款收益难以覆盖通胀侵蚀，银行理财产品门槛又相对较高。与之相比，货币基金无论在流动性、投资回报还是投资门槛方面，都具备比较优势。在目前资金利率节节走高的大环境下，货币基金不失为岁末理财的一种较好选择。

理财花絮

发行定价高低“有学问” 剔除比例成“调节器”

备受关注的新股发行工作正稳步推进。截至 1 月 9 日，已有 8 家公司发布上市发行公告，披露了网下投资者询价申报情况并确定了各自的发行价格。其中的共性是，8 家公司在网下询价申报环节均受到了投资者“热捧”，各路资金为赢得配售资格密集踊跃报价，甚至出现了“连轴申报”的情形。不过，因投资风格、价值判断标准不同，各类投资者给出的报价亦“大相径庭”。但在另一方面，投资者报价区间的拉长，也无形中给予 IPO 企业在发行定价环节更多的自主选择权，即通过“调控”剔除比例来精准控制发行价格。

根据《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》中有关新股定价的规定，网下投资者报价后，发行人和保荐机构应预先剔除申购总量中报价最高的部分，且所剔除的申购量不得低于申购总量的

10%，然后根据剩余报价及申购情况协商确定发行价格。

“上述规定虽明确了最低剔除比例，但没有确定统一的剔除比例，由此给予发行人、保荐机构在发行定价上充分的调控空间，即高价发行少剔除、低价发行多剔除。”某券商分析人士称。

已有案例显示，尽管各家公司、保荐机构在确定发行价格时大多表示，相关定价是“根据初步询价的结果，并综合考虑发行人基本面及成长性、募集资金需求量、可比上市公司估值水平和市场环境、承销风险等因素”后协商确定，但的确存在“高发少剔”的特征。

以奥赛康为例，公司在初步询价阶段的网下申购投资者共有 361 家（去除无效申购报价），报价区间为 23.50 元至 87.41 元，而公司及保荐机构经协商后最终决定将申报价格为 73.88 元的及以上部分予以剔除，占本次发行累计拟申购总量比重仅为 12.23%，在此背景下，公司最终确定的发行价为 72.99 元，对应 2012 年摊薄后市盈率高达 67 倍，高于同行业可比上市公司的平均市盈率。

与之类似，炬华科技、楚天科技网下报价区间分别为 12.50 元至 68.56 元、15 元至 62 元，投资者报价差距巨大，但两公司剔除部分占网下有效申购总量比例同样不足 20%（分别为 18.09%和 11.16%），从而使得两公司发行价最终定在了 55.11 元、40 元的相对高位。

而与此形成鲜明对比的是，良信电器、我武生物、新宝股份剔除部分占比则均在 40%以上，大量高报价由此被“过滤”。其中，良信电器网下投资者报价区间为 9.89 元至 38.4 元，而公司最终将占询价申购总量的 80.46%股份予以剔除，从而将发行价定至 19.10 元。

热点聚焦

地方政府借新还旧化解 3500 亿兑付洪峰

继去年 12 月发行 13 磁湖高新债 01 票面利率至 8.70%后，2014 年刚开年，1 月初发行的 14 怀化债 01，票面利率 8.99%，创下了公募城投债票面利率的历史新高

2014 年也面临城投债兑付高峰，但鉴于近期审计署对地方政府性债务的审计结果及发改委的表态，记者采访了解到多数业内人士对城投债的短期风险显然并不担忧。

2014 年伊始，城投企业的融资成本依旧高企。1 月初刚发行的 14 怀化债 01 票面利率高达 8.99%，创下了公募城投债中票面利率的历史新高。但与此同时，2014 年也面临城投债兑付高峰，但鉴于近期审计署对地方政府性债务的审计结果及发改委的表态，记者采访了解到，多数业内人士对城投债的短期风险显然并不担忧。

没有最高，只有更高。继去年 12 月发行 13 磁湖高新债 01 票面利率至 8.70%后，2014 年刚开年，1 月初发行的 14 怀化债 01，票面利率 8.99%，创下了公募城投债票面利率的历史新高。

管债项和主体评级均不高，最新评级均为 AA，但 8.99% 的票面利率，仍是 14 怀化债簿记建档利率区间的上限，这在此前的企业债招标中并不常见。

“收益率都快逼近信托了。” 国泰君安债券分析师李清告诉记者。而这仅是 2013 年城投债一级市场窘境的延续，如此高利率也抑制了城投企业的发债热情。

对于近期城投债发行利率高企的原因，业内人士指出，短期来看，去年 12 月资金面的抽紧，抑制了城投类企业的发债冲动。

今年城投债兑付高峰，无疑将考验地方政府的融资能力。此外，12 月 16 日，中债资信将武汉城投主体评级由 AA 降至 AA- 后，引起了一些媒体对城投债偿债能力的担忧。

但记者采访到的多数人士表示，无论从近期审计署对地方政府性债务的审计结果，还是发改委有关负责人对城投债的情况介绍来看，短期内城投债违约风险并不大。

“发改委的有关问答，向市场传递了两个重要信号，一是允许地方政府“借新还旧”，二是鼓励债务“弃暗投明”。” 招行金融市场部刘东亮分析道，前者是指允许平台公司在项目建设资金出现缺口、无法完工实现预期收益的情况下，允许发行适度规模的新债；后者意即允许平台公司发行部分债券，与高利短期债务进行置换，融资转向阳光化。

刘东亮指出，这令市场此前担忧的城投债违约风险被往后推迟，城投信用环境趋于好转。监管部门认为，目前地方债风险可控，在到期债务较多的压力下，可以继续加大地方政府的融资力度，年内城投债的大量新增供给已经不可避免，新资金的续接，自然令年内爆发违约的风险显著下降。

因此，从这一角度来看，虽然临近兑付高峰，但审计结果和发改委的表态，则令一些市场人士对城投债的短期风险降温。

在此背景下，徐高指出，目前城投债票息率已经相当可观。同时城投债违约的风险也不大。投资者可以对城投债保持关注，待货币市场利率走势的不确定降低之后逐步介入。刘东亮也认为，从年内来看，目前高评级、相对优质的城投品种的投资价值在上升，值得资金考虑。（上海证券报）

机构观点

渤海证券观点：IPO 压抑投资者情绪——投资者情绪周观察

上周市场呈现窄幅震荡走势，相较此前市场连续下跌之时，投资者情绪有所恢复，两市 3 日移动平均成交量与前一周相比上升了 8 个百分点，融资余额 3 日移动平均水平小幅上升，融券余额小幅下降。时至本周，在基本面和流动性均不确定，以及 IPO 开闸在即的情况下，两市综合而言，投资者交易情绪没能继续恢复，特别是以沪深 300 为代表的蓝筹股成交继续萎缩，反而是创业板在移动互联网、网络服务、智能穿戴等强势板块的带领下交投更加活跃，3 日移动平均成交量截至本周四与上周相比大幅提升两成，换手

率重上 4%，受 IPO 重启的负面影响并不明显，超出此前市场预期。

资金流向方面，从银证转账口径看，上周个人投资者小幅加仓的可能性较大，规模大致在 163 亿元。与此同时，市场整体的 3 日移动平均资金流入率小幅滑落，预示主力在上周撤离的可能性较大。从本周情况来看，截至本周三，两市资金流入率继续下挫，特别是沪深 300 为代表的蓝筹板块流出速度较快，创业板仍能保持平稳。在资金流入的行业分布上，截至本周四，与上周末相比，有 18 个行业的 3 日移动平均资金流入率出现了不同程度的回升，其中上浮较大的是家用电器、非银金融、食品饮料、国防军工、综合和汽车；下滑较为明显的行业是钢铁、有色金属、电子和房地产。具体子行业方面，移动通讯增值服务、网络服务、营销服务、农业综合、动漫影视涨幅居前；主题方面，智能穿戴、智能电网、智能车载系统等是近期资金关注的焦点。

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