

今日关注

- 超日太阳“失明” 债券被指违规上市

财经要闻

- 外贸增长目标 7.5%创十年新低 促外贸政策将出
- 1 月外汇占款 29 万亿新增 4374 亿 创近 3 月新高
- 阿里巴巴望控股基金公司 天弘基金股东变更获受理
- 实现全年经济增长 7.5%需努力

东吴动态

- 东吴阿尔法基金基金经理程涛：均衡投资，追求绝对收益

理财花絮

- 四招精选“打新”基金：中签率最重要 选低仓位

热点聚焦

- 肖钢：我们搞中国式注册制改革 T+0 未形成共识

机构观点

- 海通证券观点：改革为首，不变有变

旗下基金净值表

2014-3-5

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2888	1.9088	-0.75%
东吴轮动	0.5212	0.6012	-0.86%
东吴新经济	0.8580	0.8580	-1.15%
东吴新创业	1.0420	1.1020	-0.38%
东吴新产业	1.3050	1.3050	-0.84%
东吴嘉禾	0.7575	2.4775	-0.88%
东吴策略	1.0864	1.1564	-0.79%
东吴内需	1.2190	1.2190	-0.25%
东吴保本	0.9930	0.9930	-0.20%
东吴 100	0.7910	0.7910	-0.88%
东吴中证新兴	0.8190	0.8190	-0.85%
东吴优信A	1.0134	1.0254	-0.43%
东吴优信C	0.9950	1.0070	-0.43%
东吴增利 A	1.0330	1.0730	-0.10%
东吴增利 C	1.0210	1.0610	-0.20%
鼎利进取	0.9370	0.9370	-0.11%
鼎利优先	1.0150	1.0360	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9720	0.9850	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.644	2.59%	
东吴货币B	0.7108	2.84%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2053.08	-0.89%
深证成指	7298.13	-0.67%
沪深 300	2163.98	-0.93%

今日关注

超日太阳“失明” 债券被指违规上市

随着中国债券市场违约第一单的发生，*ST 超日迅速成为公众关注的焦点。《第一财经日报》记者昨日前往*ST 超日位于上海奉贤区红旗港路的总部采访，公司董秘和证代在简单回应一些问题之后，便忙于应对各家媒体的采访和债权人的询问。

但与公司管理人员的忙前忙后形成对比的是，公司厂房则显得静悄悄的，一片漆黑。*ST 超日证代对《第一财经日报》称，由于没有流动资金，自春节过后，公司总部的生产线就没有开工，组件和电池片生产都处于停工状态；目前公司只有位于九江和洛阳的两家子公司还在开工，但是在为另一家上市公司天龙光电做代加工业务，为的是能收回一些设备和厂房的折旧费。证代的上述说法表明，ST 超日目前主业已经不能产生现金流入。

在接受《第一财经日报》采访时，公司董事兼副总裁刘铁龙称，将通过向海外经销商追讨债务、出售海外电站、引进战略投资人和处置抵押资产等四项举措筹集资金，偿还 11 超日债将延期支付的利息部分。

根据公告，11 超日债第二期利息原定付息日为 2014 年 3 月 7 日，利息金额共计人民币 8980 万元，公司仅能兑付 400 万元。

刘铁龙称，目前公司在海外的应收账款有近 18 亿元，但是催收起来特别困难。这是因为受到*ST 超日资金状况的影响，公司下游的电站开发商很难从当地银行贷到款，也就无法向*ST 超日支付之前的组建费用。尽管应收账款难以回收，但这些海外的电站开发商是和公司长期合作的，也是有还款意愿的，所以目前超日并无通过诉讼来催账的想法。

除了应收账款，公司还从去年起就努力出售一些海外电站以回收资金。但在出售时，购买方往往趁火打劫大肆杀价，*ST 超日并未出售成功。

而对于战略投资人引进方面，刘铁龙称，已经谈了很久，接洽对象既有光伏行业也有非光伏行业的。“但目前并未到需要公告的地步。”

处置抵押资产则是最后一项方案。2013 年初，*ST 超日为 11 超日债补充提供担保，担保物包括*ST 超日及其子公司的部分应收账款、部分不动产及机器设备等资产，但这部分资产的处置仍存在巨大的不确定性。甘国光还称，除了质疑违规上市，下一步投资人还准备起诉要求提前支取债券的本金和利息。“超日债的投资人分部在全国各地，都是普通老百姓，甚至都是退休职工。投资人的情绪很大。”

根据《合同法》第 94 条规定，在违约方迟延履行主要债务，经催告后在合理期限内仍未履行的，守约方有权解除合同；第 108 条规定，违约方明确表示或者以自己的行为表明不履行合同义务的，守约方可以在履行期限届满之前要求其承担违约责任。上述规定可以作为债券持有人要求发行人提前还本付息的法律依据。（第一财经日报）

财 经 要 闻**外贸增长目标 7.5%创十年新低 促外贸政策将出**

“今年进出口总额预期增长 7.5%左右。”国务院总理李克强在政府工作报告中将 2014 年进出口总额增长目标定为 7.5%。这是继 2013 年之后,中国外贸又一次下调目标,也创下了近十年来的新低。在此之前,外贸增速已经连续两年未达既定目标。不过,今年商务部部长高虎城表示有信心完成既定目标。业内人士分析,连续两年降低外贸增长目标,表示中国外贸正在从促增长向保质量转变。“我对今年的外贸形势比较乐观,因为外部环境已出现好转。”全国政协委员、国务院发展研究中心对外经济研究部部长张小济对《华夏时报》记者表示。他甚至预测,今年外贸有可能实现两位数增长。(中国青年网)

1 月外汇占款 29 万亿新增 4374 亿 创近 3 月新高

昨日,中国人民银行公布 1 月外汇占款数据显示,中国 1 月末,外汇占款为 29.07 万亿元,中国金融机构 1 月份外汇占款增加 4373.66 亿元,高于前月的 2729 亿元,创下去年 10 月以来新高。截至 1 月,全部金融机构月度外汇占款已经连续 6 个月增加。“新增外汇占款符合预期,包括经常项目顺差和 FDI 数据,以及热钱都支持外汇占款上行的预测。”一位银行业分析师对记者表示。1 月经常项目顺差为 318.6 亿美元(约 2000 亿元人民币),同期 FDI 数据为 107 亿美元(约 663.4 亿元人民币)。(第一财经日报)

阿里巴巴望控股基金公司 天弘基金股东变更获受理

根据证监会最新披露的信息,天弘基金股权变更事宜已于 2 月 26 日获得证监会受理,将于 60 个工作日内得到批复。若证监会审查通过,天弘基金则可能成为中国注册资本金最大的基金公司以及第一家由电商控股的基金公司。据此前天弘基金股东内蒙君正的公告,2013 年 10 月 9 日,内蒙君正及天弘基金其他股东与阿里巴巴就天弘基金增资扩股和全面业务合作达成框架协议。根据协议,阿里巴巴拟以每人民币 4.50 元认购天弘基金人民币 1 元注册资本出资额的价格认购天弘基金人民币 2.62 亿元的注册资本出资额;内蒙君正拟以每人民币 4.50 元认购天弘基金人民币 1 元注册资本出资额的价格认购天弘基金人民币 1542.9 万元的注册资本出资额;天弘基金管理层拟认购天弘基金人民币 5657.1 万元的注册资本出资额。拟增资扩股完毕后,天弘基金的注册资本将增至 5.14 亿元,阿里巴巴持股 51%。(中国证券报)

实现全年经济增长 7.5%需努力

多位业内人士表示,“改革”是政府工作报告的关键词。今年实现 7.5%的经济增速目标需努力,将通过深化改革不断释放经济活力。货币政策不易松也难紧,积极财政政策需落到实处。我国将继续扩大消费、提振内需,同时,投资仍是稳增长的关键。政府工作报告提出,今年经济社会发展的主要预期目标是:国内生产总值增长 7.5%左右,居民消费价格涨幅控制在 3.5%左右,城镇新增就业 1000 万人以上,城镇登记失业率控制在 4.6%以内,国际收支基本平衡,努力实现居民收入 and 经济发展同步。加强对增长、就业、物价、国际收支等主要目标的统筹平衡。(中国证券报)

东吴动态

东吴阿尔法基金基金经理程涛：均衡投资，追求绝对收益

东吴阿尔法灵活配置混合基金目前正在农业银行等渠道发行，并将由东吴基金首席投资官程涛亲自挂帅。程涛表示，东吴阿尔法基金将以成长股为主要投资标的，追求绝对收益，弱化公募基金相对收益排名。昨日，A股迎来今年两会期间首个交易日，沪深股市双双反弹，两市基指震荡回升，创业板ETF表现抢眼。风险和机会都有限昨日，深圳基指收盘报5056.84点，下跌0.00%。196只交易型基金上涨，上涨比例约6成。分级股基表现良好，传统封基半数上涨，LOF基金8成上涨，ETF基金7成上涨，创业板ETF表现抢眼。业内认为，整体市场短期风险和机会同样有限，投资者更应重视对个股机会的把握。投资大师巴菲特曾提出著名的投资三原则：第一条，不要亏钱；第二条，不要亏钱；第三条，牢记前两条。这既反映了众多投资者的投资心理，也与正在农行等渠道发行的东吴阿尔法基金产品设计理念不谋而合。程涛表示，将以成长股为主要投资标的，追求绝对收益，弱化公募基金相对收益排名，力争为投资者开创一款“能赚钱”的产品。

理财花絮

四招精选“打新”基金：中签率最重要 选低仓位

A股市场今年初重启以来，除暂缓发行的奥赛康和宏良股份外，截至目前第一轮48只新股已全部上市。数据显示，受市场资金的持续热捧，48只新股上市以来的平均涨幅高达103.47%，打新投资者尤其是参与新股网下配售的机构投资者，如相关公募基金通过第一轮打新取得不俗的业绩增长，规模实现逆市增长。据好买基金研究中心统计，截至目前，此轮参与打新的基金获配金额约为52.45亿元，总收益经测算约为54.27亿元。

“两会”之后或将启动新一轮IPO，而投资者如何把握新股机遇、挖掘基金“打新”的套利机会、有无捷径精选“打新”基金，等等，专业机构的研究或值得借鉴。

从第一轮IPO新股上市后的表现以及“打新”基金产品的业绩看，公募基金打新股有优势。而且，虽然大盘弱势运行，但打新股的“赢面”依然很大，市场人士认为，若不出意外，这个钱还能继续赚。

有机构分析称，好的“打新”基金能够获得年化4%~12%的收益水平，且波动较小。好买基金研究中心认为，四大“打新”基金精选策略值得投资者关注。

首先，打新股，中签率无疑是最重要的，而公募基金“打新”无疑最有优势。

此次新股发行新规规定，IPO网下申购占比不少于40%，将向公募基金、社保基金等机构投资者或自然人配售。相对于其他保险资金、券商、私募等机构，公募基金拥有得天独厚的“打新资源”。

统计显示，第一轮新股发行中公募基金在网下配售中的平均获配比例为 26%，明显高于网下配售 15% 的平均获配比率。此轮新股网下申购中，共计 198 只公募基金累计打中新股 362 次。

其次，基金公司在第一轮新股发行中所表现出的出众的报价能力，也引发业界的广泛关注。

IPO 新规实施以来，原来“资金量越大，中签配额就越多”的时代已经过去。新股网下申报，价格报高了，中不了；报低了，也中不了。只有在合适的价格区间，才有可能中签。而从第一阶段“打新”成绩单来看，公募基金出众的报价能力，无疑成为制胜的关键。

其三，投资者应选择持股仓位低的基金。原因有二：首先，打新要有持续性。市场上的新股会持续，而且打新资金会有一定冻结期。因此，要不断地参与打新，就需要有充分的仓位、资金准备，股票仓位越低能腾出来的资金就越多。还有，也是为了抵抗市场波动，股票型基金仓位有最低限制，遇上下跌行情，即便能从“打新”中获益，也很容易被市场波动侵蚀。

最后，投资者也应关注基金控制规模的举动，防止“粥少僧多，打新收益被摊薄”。

热点聚焦

肖钢：我们搞中国式注册制改革 T+0 未形成共识

实施注册制的市场条件若为 100 分，我国市场目前还不到 50 分。

股票发行注册制改革正在制定实施方案，推动《证券法》修订“双通道并行”。中国证监会主席昨日出席人大安徽团全团审议会议时接受记者采访表示，2014 年将制定完成注册制改革实施方案，但今年并不会推出，我国市场将结合实际推行“中国式注册制改革”，待《证券法》修订完成、市场条件成熟后逐步落地。

他同时透露，证监会正在审慎论证实施 T+0 交易方式有关问题，但尚未决定推出，其难点在于各方对此并未形成共识，推出后可能带来市场过度投机现象。而若推出 T+0，一定会考虑发挥其好的作用，不会一步推开。其实施路径可能是，初期在一定范围内、有一定限制条件的情况下先行试点，比如先选择一部分大盘蓝筹股进行 T+0 交易，而后再逐步扩大。

肖钢表示，注册制改革涉及面比较广，各个国家和地区实施的注册制审核制度没有一模一样的，不同市场的做法不同，需要根据本国市场实际和发展阶段来决定。但从各国实际来看，注册制有一些基本的共同特点。

首先，股票公开发行涉及广大公众利益，不论是注册制还是核准制都需要经过政府部门、或者政府授权部门的严格审核。

其次，注册制的审核都以信息披露为中心，企业要公开发行上市，在满足基本上市门槛的基础上，还必须把所有信息最大限度真实、全面、准确地披露出来，不能挂一漏万，不能存在重大遗漏、隐瞒。审核

者的职责在于保证这些信息尽可能呈现给投资者，不进行实质判断。而后，投资者才能据此判断公司是否有投资价值，是否有良好的发展前景和盈利能力。

再者，注册制实施后，意味着市场、投资者必须各负其责，因此对资本市场各方面的配套措施要求就更为严格。比如，需要有良好的投资者保护制度，有真正勤勉尽责、有较高执业能力和执业水平的中介机构，有相对完善的法律法规体系，有较为成熟、能够自主判断投资价值的投资者群体，有较强的市场监管能力等等。

肖钢说，发行注册制改革是一个由核准制逐步过渡到注册制的渐进过程，“不是说今天是核准制，明天就把现行有效的办法全部废除，变成注册制”，2014 年的任务，主要是研究制定注册制的实施方案，同时积极参与、推动《证券法》修订，而不是在今年实施注册制。

他透露，注册制实施方案将在年内制定完成，这将是一个审慎、积极、稳妥的方案。但由于注册制真正落地须以经修订的《证券法》实施为前提，所以可能要到 2015 年《证券法》修订通过、各方面条件成熟后再逐步推行。“如果 2015 年《证券法》修订通过、实施了，那么注册制当然就能实施了”。

“如果一个注册制市场按照市场法律、制度、监管、市场主体基础打分是 100 分，现在的我国市场能达到多少分？”对上证报记者提出的这个问题，肖钢坦言，以当前现状看，分数大概不到 50 分。

他认为，我国市场从过去对发行的行政管制，到核准制，到向注册制过渡，一直在不断进步，但总体看我国市场只有 20 多年历史，还处于新兴加转轨的发展阶段，与实施注册制的典型市场美国相比，以及我国香港市场相比，都还有比较明显的差距，还有很多东西需要探索。（新华网）

机构观点

海通证券观点：改革为首，不变有变

《政府工作报告》设定 GDP7.5%，M2 为 13%，CPI3.5%的目标增速，与去年相比保持稳定。但从三驾马车看，投资和出口目标增速下调，仅消费目标增速保持稳定，体现了新政府转型决心，意味着政府或会容许经济实际增速低于 7.5%。14 年财政政策保持积极，但地方加强债务管理，总体上力度有限，货币政策保持稳健但实际或由偏紧转向中性。行政、财税、金融和国企等重要改革领域释放红利。

首先，同样是 7.5%的 GDP 增速目标，13 年强调的是具备诸多高增长潜力，对完成目标充满信心。而 14 年强调困难重重，已经到了增速换挡期，因而定 7.5%的目标是为了增强市场信心。

从物价看，对 13 年 3.5%的目标强调的是土地、要素价格等各种上涨压力，而 14 年则强调工业品供过于求、农业增产等诸多有利条件。

14 年财政政策保持积极，但地方加强债务管理，总体上力度有限。中国的财政政策有明暗两个层面，中央政府财政政策虽定调积极，但赤字率也未扩大，此为明面上的积极财政政策。但另一个暗中的财政政

策为地方举债投资，而 14 年要求加强地方性债务管理，意味着地方财政政策的收紧，因而财政政策总体力度或有限。

14 年货币政策保持稳健，但实际或由偏紧转向中性。虽然 13 年也定调为稳健货币政策，但强调逆周期调节功能，实际执行明显偏紧，货币利率中枢创历史新高。14 年强调货币政策要保持松紧适度，而且要做好政策储备，适时适度预调微调，意味着 14 年央行大体维持中性态度，市场利率的波动不会像 13 年那么剧烈。

重要改革领域释放红利：①行政改革进一步简政放权。②财税改革推进透明预算，营改增扩大，房产税和环保税立法启动，建立规范的地方举债机制，化解债务风险。③金融改革加快利率汇率市场化，建立存款保险制度，发起设立民营金融机构。④国企改革加快发展混合所有制经济，在石油电力等垄断行业引入民资。

消费为本体现转型决心：①消费作为扩大内需的着力点，重点强调了发展养老、健康等服务消费，促进信息消费发展 4G 网络等。②投资重点投向是保障房、农业水利、环保等民生工程。③下调了出口目标增速，对外开放重点提出“丝绸之路经济带”。

产业结构调整进退并举。治理大气污染、水污染和土地污染成为 14 年环保首要任务。房地产市场分类调控并更强调供给端缓解房价压力。以上均体现了政府促进经济转型的决心。

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