

今日关注

- 新股首日熔断机制酝酿大改 14:30 自动打开交易

财经要闻

- 银行、电力有望首试优先股
- 携程被曝支付漏洞 违规存用户银行卡信息遭质疑
- 证监会备战发审会重启 急调数十预审员进京 IPO 阅卷
- 浦发银行朱玉辰金控梦：或定增 162 亿收购上海信托

东吴动态

- 东吴嘉禾结构行情收获颇丰 净值增长率为 4.75%

理财花絮

- 优先股来了 哪些基金“跑”得快？

热点聚焦

- 四大行调低快捷支付转账额度 余额宝、网购等受限

机构观点

- 海通证券观点：稳增长良方？去杠杆神药？

旗下基金净值表

2014-3-21

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2532	1.8732	1.59%
东吴轮动	0.5035	0.5835	1.43%
东吴新经济	0.8450	0.8450	2.42%
东吴新创业	1.0030	1.0630	1.42%
东吴新产业	1.2660	1.2660	1.44%
东吴阿尔法	1.0000	1.0000	--
东吴嘉禾	0.7506	2.4706	1.50%
东吴策略	1.0724	1.1424	0.67%
东吴内需	1.1890	1.1890	1.28%
东吴保本	0.9930	0.9930	0.00%
东吴 100	0.7770	0.7770	2.51%
东吴中证新兴	0.7920	0.7920	1.93%
东吴优信A	1.0176	1.0296	-0.05%
东吴优信C	0.9988	1.0108	-0.05%
东吴增利 A	1.0220	1.0620	0.10%
东吴增利 C	1.0100	1.0500	0.00%
鼎利进取	0.9390	0.9390	-0.11%
鼎利优先	1.0170	1.0380	0.00%
东吴鼎利 (母)	0.9740	0.9870	0.00%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-3-21 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7556	2.65%
东吴货币B	0.8216	2.90%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2047.62	2.72%
深证成指	7241.57	3.48%
沪深 300	2158.80	3.44%

今日关注

新股首日熔断机制酝酿大改 14:30 自动打开交易

原本想保护投资者利益、抑制首日爆炒局面的熔断机制，却成了机构庄家的盛宴，也造就了“秒停”怪象：第一批 48 只新股中有 43 只上市首日两度被“秒停”，占比 89.59%。

监管层已就新股上市首日交易规则调整进行探讨，讨论是否可以将“二度触发临停、直到 14:57（沪市 14:55）才能复牌集合竞价”的规定调整为 14:30 即可自动打开交易。

为了避免新股首日爆炒，在 IPO 重启前，深交所设计了严厉的熔断机制，即盘中成交价较当日开盘价首次上涨或下跌 10%以上(含)，则需要临时停牌一小时（沪市停牌 30 分钟且仅停一次）；复牌后，盘中成交价较当日开盘价上涨或下跌 20%及以上时，则会被直接临时停牌至 14 时 57 分（沪市 14 时 55 分）。44%则为首日最大涨幅限制。据 Wind 数据统计，首批 48 只新股，43 只上市首日涨幅均超过 44%，意味着近 90%的新股上市首日均触及 44%的最大涨幅并二度临停。

造成秒停怪象的原因之一就是新股可成交的范围和规模非常小，使得想成交的人都要报高价。然而，一位广东大型私募机构董事长指出，按照首日上市规则，很容易算出临停价，这样资金充足且有通道优势的资金直接报最高价就可以触及 44%，留给其他投资者的只有 3 分钟的交易时间，一方面仍可刺激炒新，另一方面机构庄家无需首日托市炒股的巨额资金，节省炒新成本。

“打新时中签的投资者出货无门，投资者也无法买到股票。全天交易的资金也就三五笔。”一家基金公司的策略员表示，“而且最后三分钟是封闭式集合竞价，最终结果没有出来之前，大家完全是盲投状态，很多投资者只能观望。而且要买要卖都没有太大的波动空间。”按照以前的规则，上市首日有熔断机制，但没有涨跌幅限制，不少机构在首日或等个两三天就已经卖掉。

Wind 数据统计，2012 年上市的 155 只新股，上市首日平均换手率为 62.66%，有 10 只股票换手率超过 90%，上市后 5 日的平均换手率为 216.8%。而 2014 年首批新股平均换手率仅为 13.23%，上市后 5 日的平均换手率为 114%，是 2012 年的近一半。而沪上两家基金公司的内部人士一致表示，如果在申购阶段未能获配，则不会选择“炒新”，一是因为首日为获配投资者抛售，并不愿接，二是因为新股动辄涨到 44%，价格已经很高，不符合基金价值投资的原则，三是即便首日买入成功，后续连续上涨，由于配置很少，对基金产品的净值影响不大。

熔断机制，目的是为了投资者能有冷静思考的时间，避免在情绪不太稳定时进行轻率操作。但高位接盘的现象仍屡见不鲜。“现在看来投资者保护不了了，会连续九个板再接手，敢死队很多。还不如第一天就让敢死队接手。”内部人士称。但一家私募机构的总经理则指出，如果 44%的上限不调整，提前半个小时交易意义并不大。“因为封死后无法交易，买单大于卖单，波动空间有限，这个时候大家都会等到第二个交易日去折腾。”（理财周报）

财 经 要 闻**银行、电力有望首批优先股**

随着优先股试点管理办法落地，市场将目光瞄准了那些最有可能进入优先股“首发”阵营的上市公司。对照管理办法的相关规定，除了银行之外，分红稳定的电力企业亦有望进入首批试点。据了解，部分银行目前已做好了较为充分的准备工作，只待优先股相关配套政策出齐。浦发银行是业界对于首批开展优先股试点预期最高的银行之一。昨日浦发银行有关人士表示，目前该行还要待银监会等有关部门的配套政策，暂无新动向。记者从另一大行人士处亦获悉，目前该行虽已就试点方案作出了比较充分的准备，但也在等待监管的配套政策最终出齐。不过，市场已迫不及待地看多优先股带来的前景。上周五，浦发银行受优先股试点管理办法将出台刺激，以涨停收盘，领涨银行股，银行股整体大幅拉升。（中国新闻网）

携程被曝支付漏洞 违规存用户银行卡信息遭质疑

22 日，乌云漏洞平台发布消息，携程旅行网支付日志存在漏洞，或导致大量用户银行卡信息泄露。携程随后确认存在这一漏洞，并声明有 93 名用户存在安全风险。虽然携程表示漏洞已修复，但这一安全事件仍引发诸多质疑。有专家表示，携程保存客户银行卡信息属于违反银联的规定。据了解，此次携程漏洞可使包含持卡人姓名身份证、银行卡号、卡 CV 码、6 位卡 Bin 泄露。据了解，CV 即 Card Verification Value，是由卡号、有效期和服务约束代码生成 3 位或 4 位数字，一般写在卡片磁条 2 磁道用户自定义数据区里面。无需密码支付的方式也叫信用卡“离线交易”，仅凭卡号、CV 码等信息即可完成支付。专家提醒，CV 安全码相当于信用卡“第二密码”，需妥善保管。针对携程此次漏洞，新浪微博认证为“MediaV CTO，原 Google 技术总监”胡宁称，用户信用卡信息泄露，并非犯低级技术错误这么简单。（中国新闻网）

证监会备战发审会重启 急调数十预审员进京 IPO 阅卷

为备战即将来临的发审会重启，在春节前后，证监会从两个交易所和各地证监局借调 30 余人，参加预审工作，两个交易所各 15 人。排在证监会门前的 687 家企业，在证监会每周更新的审核进程表中，已太长时间没丝毫进展，甚至与预审员没有交流。3 月 21 日，仍然未见证监会公布上会项目的发审委名单，此前证监会 3 月重启发审会的预计已基本落空。一家大型券商在内部会议上传达的信号是，预计发审会 4 月重启，希望投行做好准备。（理财周报）

浦发银行朱玉辰金控梦：或定增 162 亿收购上海信托

3 月 19 日晚间，浦发银行如约举行 2013 年业绩发布会，除了对主要业绩变动的关注外，追问的焦点不约而同集中在收购上海信托上。发布会当天，浦发银行董秘沈思表示，收购事项是根据上海国资、国企改革的整体要求，是做强做大浦发银行的要求。收购完成后，将进一步完善其金融牌照，在包括投行、金融市场和高端零售业务条线，发挥协同效应。“有别于国泰君安现金认购形式，定增模式对浦发银行来说更有利。”一家股份行中层人士表示。事实上，如若以现金形式认购，将会涉及其资本金，而近年来商业银行苦于补充资本金也是不争事实。（理财周报）

东吴动态

东吴嘉禾结构行情收获颇丰 净值增长率为 4.75%

据银河数据显示，截止 3 月 14 日，东吴嘉禾优势精选混合今年以来净值增长率为 4.75%，在同类 43 只偏股型基金中勇夺冠军宝座。

市场分析人士认为，2014 年市场震荡加剧，马年将更严峻的考验基金经理的选股能力。一些资产配置灵活、选股能力较强的基金还是把握住了市场中的结构性机会，建议投资者关注。以东吴嘉禾为例，该产品股票投资比例为 30~95%，债券投资范围为 0~60%，股、债动态配置，攻守自如。从基金季报来看，东吴嘉禾成功的规避掉了过于高估的新兴产业类个股风险，主要集中于符合国家战略方向、行业景气度提高的制造业、信息传输、软件和信息业、科技研究和技术服务业等五大行业，在今年以电子、电气设备等板块为代表的结构性行情收获颇丰。

理财花絮

优先股来了 哪些基金“跑”得快？

“丑到极点就是美”。价值长期被低估的大盘蓝筹股们，这一刻正应验了这句“真理”。上周五，当优先股放行的消息在市场中传开的那一刹那，以金融、地产为代表的蓝筹股们瞬间开始报复性反弹，上证综指轻松被拽回“2”时代。

由于优先股主要面向一些低估值、大市值、负债率高、盈利能力较高、现金盈利能力稳定（具备分红能力）的公司，上周五，银行、地产、煤炭、电力、交运等行业相关公司率先反弹。而对于基民而言，投资标的为上述大蓝筹的基金们，终于迎来了迟到的春天。

3 月 21 日，受万科获大股东增持、房企再融资正常化等利好因素影响，房地产板块早盘急速拉升。而午后，在浦发银行的带领下，银行板块同样“揭竿而起”。至全日收盘，沪深 300 金融地产指数飙升 4.88%，而这只是部分蓝筹基金的一个缩影。

上周，涨得最好的基金都是之前默默无闻的大蓝筹们。而除了分级基金，上周标准指数基金的平均涨幅也达到了 1.3%。其中，地产 ETF、金融地产 ETF，上证 180 金融 ETF、上证 50ETF 基金等，明显涨幅居前。分析人士指出，政策维稳缓解了市场系统性风险，而包括优先股在内的制度创新，则助推蓝筹估值修复行情。这其中，部分金融地产 ETF 及其联接基金最值得关注。因为它们追踪的金融地产指数，同时涵盖金融、地产两大低估蓝筹板块，估值安全垫更高。中长期来看，未来向上空间明显大于向下空间。

金融地产蓝筹股迎来春天

宏观策略研究员表示，上周三，国务院常务会在“两会”后首度要求尽快出台已确定的扩内需稳增长措施。政策措施不仅着眼于加快改革和扩大民生投资，同时也暗含中央财政即将发力缓解经济下行压力。

与此同时，房地产再融资顺利开闸，融资格局理顺有利于理顺直接融资渠道，降低资金价格水平。政府底线思维大幅降低经济下行的系统性风险，加上即将推出的优先股制度，这使得以金融地产为代表的蓝筹股有望迎来估值修复。

2013 年以来，中小市值成长股受到追捧，大市值蓝筹股长期被低估。此时的权重股好比跌至锅底，随便往哪个方向动一下都可能会表现出相对收益。从中长期角度来看，改革已使市场站在了一个中长期牛市的起点，市场的格局已然转变，与其反复进出追求买在最低点，不如提前布局，享受中长线投资的乐趣。（北京晨报）

热点聚焦

四大行调低快捷支付转账额度 余额宝、网购等受限

“如果有一天余额宝利率和银行存款利率并轨了，即便余额宝的使命真的终止了，它已经发挥了很好的作用。”最近，围绕支付宝及余额宝的话题不断，一时间，马云关于余额宝的这番话，有了一语成谶的味道。

昨天，继四大行中的工行、农行、中行相继调低对支付宝快捷支付额度以来，支付宝交易量最大的建行也对支付宝“发难”，把快捷支付额度调低到了单笔最高 5000 元，每月不超过 5 万元。

余额宝改变了很多人的理财生活，小戴就是其中之一。

不过这几天，小戴有点郁闷，当她通过银行卡快捷支付往余额宝打钱时，发现已经有了额度限制。“一天只能转 1 万块，如果要想转多一点，就只能通过网银支付了。”

在余额宝等产品的用户中，显然不只小戴一个人遇到这个难题。因为最近，四大行已经齐刷刷对支付宝等第三方快捷支付渠道作出额度限制。四大行中，工行、农行、中行是最先下调对支付宝快捷支付额度的。

昨天，记者通过工商银行客服热线了解到，工行于 2 月 28 日开始调低了对支付宝快捷支付的额度，由原先单笔 5 万下调为 5000，每月限额则从 20 万降为 5 万。对财付通的快捷支付，则暂时没有新的规定。

“我们还没有拿到相关文件，不过网上快捷支付额度确实已经受到限制了。”工行宁波一家营业网点工作人员向记者表示。“我们是从 3 月 17 日开始调整的，对支付宝快捷支付现在是单笔和单日最高都是 1 万元。”中行一位客服人员表示。此外，农行对支付宝快捷支付也降低到了单笔和日累计均为最高 1 万元。

“从今天开始，我们对支付宝快捷支付额度降低到单笔 5000 元，每月不超过 5 万元。”建设银行客服热线工作人员表示。

至此，四大行均已对支付宝快捷支付额度作出了下调。综合来看，四大行对支付宝快捷支付的单笔额度和单日累计基本限制在万元以下，最低的仅为 5000 元。（北京青年报）

机构观点**海通证券观点：稳增长良方？去杠杆神药？**

1、上周一系列政策让人眼花缭乱，先是新型城镇化规划出台、发改委迅速批复千亿铁路投资项目，然后是证监会正式推出优先股，而财政部也在第一时间宣布优先股属于权益融资工具。

2、城镇化是稳增长良方？中国城镇化率已过 50% 的高峰期，未来基建投资空间日益有限，因而新型城镇化仅强调轨交环保等产业，发改委也仅是批复铁路投资项目，千亿铁路投资在数十万亿投资总额面前属于杯水车薪，对经济整体拉动有限。新型城镇化更重民生，而非钢铁水泥的城镇化，而这也意味着经济增速难稳，但提高增长质量有着巨大的空间。

3、优先股是去杠杆神药？财政部第一时间表示优先股、永续债都属于权益融资工具，因而从会计上讲，优先股将属于股权融资，不会增加企业债务，有助于降低负债率。这也意味着借钱而不欠债，让人不禁感叹会计制度的神奇，似乎优先股一出，中国经济就去杠杆了！然而从本质上讲，权益、债券融资都只是企业负债的一种形式，只是在偿还顺序上存在差别而已。如果优先股融资仍用于投资稳增长，而不改变目前投资驱动的经济模式，意味着未来从表面看经济在去杠杆，而从实际看债务仍在继续恶化，纯属自娱自乐！

4、投资驱动后患无穷！目前经济仍未见改善迹象，PPI 在通缩中苦苦挣扎，一切都源于投资驱动的增长模式。由于经济过度依赖地产、基建和制造业等三大投资，在地产销量见顶、产能严重过剩、基建高峰已过的背景下，加上环境极度恶化，投资驱动已经陷入绝境。如果只是改变投资资金来源，而不改变投资驱动的模式，中国经济困境不会有根本改变。

5、联储加息提前，汇率贬值加速，警惕地产泡沫！美联储耶伦称从 QE 结束到加息之间可能是 6 个月左右，意味着 15 年中即可能加息。近期人民币贬值加速，考虑美国加息预期提前，中国国内利率趋降，中美利差收窄意味着贬值或为全年趋势。过去人民币升值期大量热钱涌入，助推房地产泡沫，因而人民币贬值或加剧地产泡沫的破灭风险。

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