

## 今日关注

- 沪港通结算制度设计已完成

## 财经要闻

- 沪港通后两地股价面临“重估”
- 上海自贸区新版负面清单或两月内推出 更透明开放
- 高德与阿里巴巴达成确定性收购协议
- 基金公司人均利润榜

## 东吴动态

- 国企改革点燃行情 东吴中证可转债指数分级基金发行

## 理财花絮

- 沪港通提振 A+H 股 哪些基金能火？

## 热点聚焦

- 中信申万齐鲁国泰君安入围新三板首批做市商试点

## 机构观点

- 海通证券观点：以开放促改革，汇改重于利改

## 旗下基金净值表

2014-4-11

| 基金名称     | 净值     | 累计     | 涨跌     |
|----------|--------|--------|--------|
| 东吴动力     | 1.2959 | 1.9159 | -0.81% |
| 东吴轮动     | 0.5151 | 0.5951 | -0.44% |
| 东吴新经济    | 0.8640 | 0.8640 | -1.03% |
| 东吴新创业    | 1.0050 | 1.0650 | -0.98% |
| 东吴新产业    | 1.3110 | 1.3110 | -0.68% |
| 东吴阿尔法    | 1.0020 | 1.0020 | --     |
| 东吴嘉禾     | 0.7745 | 2.4945 | -0.50% |
| 东吴策略     | 1.0816 | 1.1516 | -0.14% |
| 东吴内需     | 1.1850 | 1.1850 | -0.75% |
| 东吴保本     | 0.9970 | 0.9970 | 0.20%  |
| 东吴 100   | 0.8030 | 0.8030 | 0.00%  |
| 东吴中证新兴   | 0.8080 | 0.8080 | -0.25% |
| 东吴优信A    | 1.0199 | 1.0319 | 0.02%  |
| 东吴优信C    | 1.0008 | 1.0128 | 0.02%  |
| 东吴增利 A   | 1.0270 | 1.0670 | 0.10%  |
| 东吴增利 C   | 1.0170 | 1.0570 | 0.10%  |
| 鼎利进取     | 0.9460 | 0.9460 | 0.11%  |
| 鼎利优先     | 1.0190 | 1.0400 | 0.00%  |
| 东吴鼎利 (母) | 0.9790 | 0.9920 | 0.10%  |

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-4-11 净值。

| 基金名称  | 每万份收益  | 7 日年化收益 |
|-------|--------|---------|
| 东吴货币A | 5.6825 | 5.70%   |
| 东吴货币B | 5.7498 | 5.96%   |

## 主要市场表现

| 指数     | 最新      | 涨跌     |
|--------|---------|--------|
| 上证综指   | 2130.54 | -0.18% |
| 深证成指   | 7586.83 | +0.31% |
| 沪深 300 | 2270.67 | -0.14% |

## 沪港通结算制度设计已完成

近日，中国结算董事长周明表示，目前证监会正在组织按国际清算银行和国际证监会组织 2012 年联合发布的《金融市场基础设施原则》(PFMI) 对资本市场登记结算基础设施进行评估，与此同时，根据证监会的部署，中国结算积极参与沪港通项目并完成了结算制度设计。

周明是在参加中国结算组织召开的首届结算参与人大会上做出上述表述的。据悉，中国证监会市场部相关负责人和 130 余家证券公司类、托管银行类结算参与人代表出席会议，会议就多层次资本市场登记结算基础设施建设进行了探讨，部分与会代表分享了各自后台建设的经验和体会，分析了资本市场改革创新发展新形势下登记结算基础设施建设面临的机遇和挑战，并提出了多层次资本市场登记结算基础设施下一步发展的建议。

周明指出，登记结算基础设施虽处于资本市场后台，但对资本市场平稳运行和创新发展意义重大，且重要性越来越被发现和重视。党的十八届三中全会《决定》首次明确提出“加强金融基础设施建设，保障金融市场安全高效运行和整体稳定”。目前证监会正在组织按国际清算银行和国际证监会组织 2012 年联合发布的《金融市场基础设施原则》(PFMI) 对资本市场登记结算基础设施进行评估。中国结算深刻认识到，安全、高效的登记结算基础设施不仅关系金融资本市场的整体稳定，也决定了资本市场创新发展的质量和水平。

周明表示，近年来，在监管机构和结算参与人的大力支持配合下，中国结算着力推进强化登记结算基础设施建设，在登记结算制度建设、证券账户整合、新三板登记结算系统建设、业务模式优化完善、结算风险管理、结算资金跨市场划付、支持市场业务创新、跨境跨市场业务、场外市场、技术系统整合和长远规划等方面做出了积极努力。根据证监会的部署，中国结算积极参与沪港通项目并完成了结算制度设计。

周明强调，从境外成熟市场登记结算体系由分散逐步走向集中的自然演化历史经验，尤其从 2008 年全球金融危机发展过程看，集中的登记结算基础设施不仅为资本市场高效运行和资本市场做大做强起到了基础性作用，也为处置系统性风险、避免全球性金融灾难、保证全球资本市场和金融衍生品市场正常运作起到了决定性作用。下一步，根据证监会的统一部署，中国结算将继续与结算参与人一道，紧紧抓住全面深化改革和资本市场改革创新发展的新机遇，以安全、高效和金融资本市场整体稳定为本，继续共同推进健全完善多层次资本市场登记结算基础设施，为我国资本市场发展壮大、国际化发展和系统性风险防范提供坚实稳固的基础设施支持。(证券时报网)

**财经要闻****沪港通后两地股价面临“重估”**

对于沪港股市即将进入“互通时代”，参加博鳌亚洲论坛的相关人士认为，沪港股市互联互通后，两地股价面临“重估”。“沪港通有突破，预示着我国资本市场开放走出很重要的一步。”香港特区政府财经事务及库务局局长陈家强表示，以后香港会不断提供新产品，满足中国投资者和中国融资需求。招商证券分析师陈文招表示，沪港通将导致两地同一公司或可比公司的股票估值水平趋于一致，由于一部分蓝筹股在A股市场相对于在港股市场存在一定折价，沪港通有利于这部分A股蓝筹股价值重估。此外，随着沪港通启动，两地券商有望迎来新增交易量的提升，利好券商股。（扬子晚报）

**上海自贸区新版负面清单或两月内推出 更透明开放**

为中国改革开放探索新路径的排头兵——中国（上海）自由贸易试验区（下称“上海自贸区”）正加快推动改革步伐，其中，备受关注的“负面清单”将更短更透明开放，而自由账户体系也将尽快推出。4月11日上午，上海自贸区管委会副主任朱民在博鳌亚洲论坛2014年年会分论坛上表示，上海自贸区2014版负面清单会进一步提高透明度，争取上半年推出。而自由账户体系也会尽快推出。在9日晚上的分论坛上，上海市人大常委会副主任姜斯宪介绍，上海自贸区负面清单将进一步缩短，预期还可以缩短40%。（第一财经日报）

**高德与阿里巴巴达成确定性收购协议**

高德控股有限公司日前宣布与阿里巴巴集团达成确定性的收购协议，交易预期将在今年第三季度完成，对高德在完全转股且摊薄基础上的股权价值估值约为1.5亿美元，交易完成后，高德将成为阿里巴巴的全资子公司。根据该协议，在收购完成时，高德的股东将获得每股普通股5.25美元或每股美国存托股份2.1美元的收购对价。（新华网）

**基金公司人均利润榜**

随着基金公司股东年报公布，基金公司2013年盈利情况曝光。截至上周末，共有28家基金公司去年盈利状况被披露，可比的24家基金公司合计净利润达45.22亿元，同比增长23.98%。《证券日报》基金新闻部通过计算基金公司人均实现净利润额发现，最能为股东赚钱的是大中型基金公司，广发基金公司以188.32万元的人均盈利额，摘得冠军。“基金公司素有金融行业的高科技企业之称，该行业集中了优秀的人力资源，他们创造了远远高于其他行业的净利润。”据iFind最新统计，在28家盈利状况被披露的基金公司中，有27家的净利润得以曝光，合计实现净利润44.66亿元，其中有21家基金公司实现盈利，其余6家则亏损。（证券日报）

## 东吴动态

## 国企改革点燃行情 东吴中证可转债指数分级基金发行

两会以来，国企改革风起云涌，相关可转债投资热情也被迅速点燃。东吴基金立即瞄准可转债投资机会，为投资者提供新的投资渠道。据悉，东吴基金 4 月 8 日正式发行中证可转债指数分级基金。其中基础份额简称为东吴转债，分级份额中的可转债 A 和可转债 B 则分属于收益份额与进取份额。

从产品设计上来看，东吴中证可转债指数分级基金的三类份额可分别满足不同风险收益偏好投资者的不同需求。

## 理财花絮

## 沪港通提振 A+H 股 哪些基金能火？

根据内地和香港证监会昨日发布的联合公告，沪港两地相关标的股将在 6 个月后实现互联互通，沪股通的股票范围包括上证 180 指数、上证 380 指数的成分股以及 A+H 股公司股票。相较上证 180 指数、上证 380 指数成分股，对 A+H 股的利好或许还多了一个两地股价差价将趋同的优势。

据业内人士测算，内地大盘股较香港市场大盘股的折价市值在 7000 亿左右。可以预计，沪港联通之后，在套利资金的作用下，这一折价将缩小，内地大盘股将与香港市场大盘股估值价格趋同，这或将对 A+H 股中的 A 股部分未来形成较好预期，带动股价上涨。

那么目前哪些 A+H 股受到市场特别关注呢？

昨日，鞍钢股份、海螺水泥、中信证券、中国平安、中国铁建等大涨，涨幅分别为 10.07%、10.02%、9.74%、7.12%、8.52%。根据昨日收盘价，上述各股两地股价分别为，鞍钢股份 A 股收盘价：3.28 元、H 股收盘价 5.2 元；海螺水泥：19.1 元、32.5 元；中信证券：12.28 元、18.84 元；中国平安：42.28 元、64.6 元；中国铁建：4.84 元、7.27 元。

根据金牛理财网数据显示，目前有多只基金重仓上述个股。

## 热点聚焦

## 中信申万齐鲁国泰君安入围新三板首批做市商试点

“加快挂牌节奏、争抢时间”，几乎每一家理财周报采访到的拟上新三板的企业，都把时间窗口看得很重。



中信证券在一份新三板推荐材料中明确表示：新三板市场机遇是十年难得一见的机会，要把握时间窗口。而这也是不少其他券商在给企业做新三板培训时的开场白。

业内人士都心知肚明的是，一方面，尽管股转公司对上新三板的企业没有盈利要求，但随着新三板新的协议转让交易系统，券商新三板项目立项标准必然提高；另一方面，政府补贴也难以跟得上企业需求。

而且如果将来优先股推行，也减轻了一些一手创办企业的企业家们对上新三板股份稀释、削弱决策权的担心，因为其股份持有人优先于普通股股东分配公司利润和剩余财产，但参与公司决策管理等权利受到限制。

记者独家获悉，做市商首批试点券商的名单中，包括中信、齐鲁、申万、国泰君安四家券商。还有一个左右，新三板交易系统就不用依附在深交所的网站上，而是可以在北交所独立上线，以协议转让交易为主。而做市商系统上线的时间窗口则是在 8 月。从新三板行业分布来看，信息技术仍然占大头，占比 44%，电力能源及矿产占比 10%，原材料、消费品、农业服务分别仅占比 5%、4%、3%。不过，北京重光律师事务所内部人士表示，第一次扩容时还是需要高新技术企业，事实上我们从去年到现在接触到的企业涉及到各行各业，包括一些传统性的行业对新三板都比较有兴趣。据新三板公开资料显示，今年 3 月份共有 8 家公司完成 8 次定向增发，融资金额 9318 万元，同比增长 27%，2014 年 1-2 月新三板定增的金额更是高达 7.15 亿，已超过 2013 年全年融资额的半数。

一个值得注意的问题是，一方面新三板的隐性门槛在提高，另一方面《创业板上市公司证券发行管理暂行办法(征求意见稿)》中，创业板上市门槛大大降低。这会否影响券商窗外市场部的业务？上述征求意见稿刚公布，一位北京新三板人士就表示担心新三板项目被投行部拿去上创业板。(证券时报)

## 机构观点

### 海通证券观点：以开放促改革，汇改重于利改

上周部分经济数据公布，且政府高官频频讲话，亮点甚多。

1) 经济通胀依旧低迷：3 月出口下降 6.6%，1 季度出现近 4 年以来的首次负增长，欧美再制造背景下出口或难成国内经济的救命稻草。而 3 月汽车销量增速新低、4 月地产销量降幅扩大，也意味着库存周期难以启动，3 月发电增速短期反弹后 4 月再度回落，增长下行压力不减。而 3 月 CPI 的 2.4% 与 PPI 的 -2.3% 均低预期，PPI 通缩加剧，CPI 在 4 月或将再度降至 2%。

2) 利率市场化僵局，改革次序很重要：经济低迷的根源在于利率上升，而上周央行副行长易纲表示中国尚不具备利率市场化条件，地方政府没有预算方面的束缚，趋向于任意借贷，无视利率水平，这意味着中国在利率市场化方面还没有准备好。此外，利率市场化也将推动借贷成本攀升，拖累已经面临下行压力的经济。改革有顺序问题，易纲称中国必须大胆推动汇率市场化并让汇率更具弹性、慎重并一步一步推动

利率市场化，与此同时逐步推动资本账户可兑换。

3) 货币政策并不独立：随后在博鳌论坛上，周小川行长称中国货币政策不以就业为主要目标，而首要目标应是低通胀和增长，对 7.5% 的 GDP 目标有应对措施，如果偏离了一定区间以后会采取微调或者大一点的调整。承认其货币政策并不独立，未来的方向在于开放促改革，汇率双向浮动是制度安排，包括沪港通都是增加经济主体选择权。

4) 以开放促改革：而李克强总理在博鳌论坛表态，经济增长在 7.5% 左右有上下幅度，不会为经济一时波动而采取短期的强刺激政策，已确定政策储备。未来将向改革要动力、以开放促改革，向调结构要动力、加快发展服务业，向民生要动力、提高居民消费能力。

5) 汇改或重于利改：过去一年政府一度试图通过利率市场化来推进改革，结果发现地方政府没有约束，随意借贷推高利率，导致了目前经济下行的困局，也意味着目前利率市场化陷入僵局。在此背景下，政府的药方或是进一步加快开放，通过加快汇率市场化、以及服务业和资本市场的开放，或可以反过来倒逼国内改革的推进。

#### 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