

今日关注

- IPO 重启窗口打开 上百家中小板企业或叛逃深市

财经要闻

- 证监会再发万达影院等 18 家拟上市公司预披露名单
- 不动产登记时间表已确定：将在 2016 年全面实施
- 地方政府举债或有限放开 限于发行地方政府债券
- 四大期货交易所备战期权上市 将引入做市商制度

东吴动态

- 东吴中证可转债指数分级基金价值显现

理财花絮

- 长期投资坚定持有 寻找基金中的长跑健将

热点聚焦

- 中石油混合制改革：吉林辽河油田试点经营自主权

机构观点

- 东吴基金观点：把握制度红利和景气向上的行业投资机会

旗下基金净值表

2014-4-21

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2828	1.9028	-1.74%
东吴轮动	0.5089	0.5889	-1.30%
东吴新经济	0.8230	0.8230	-2.49%
东吴新创业	0.9970	1.0570	-1.09%
东吴新产业	1.2880	1.2880	-1.38%
东吴阿尔法	1.0020	1.0020	--
东吴嘉禾	0.7806	2.5006	-0.75%
东吴策略	1.0801	1.1501	-1.04%
东吴内需	1.1890	1.1890	-0.83%
东吴保本	1.0020	1.0020	0.10%
东吴 100	0.7830	0.7830	-1.39%
东吴中证新兴	0.7930	0.7930	-1.49%
东吴优信A	1.0324	1.0444	0.35%
东吴优信C	1.0130	1.0250	0.36%
东吴增利 A	1.0360	1.0760	0.00%
东吴增利 C	1.0260	1.0660	0.00%
鼎利进取	0.9490	0.9490	0.11%
鼎利优先	1.0210	1.0420	0.10%
东吴鼎利(母)	0.9810	0.9940	0.00%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-4-18 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.4605	5.24%
东吴货币B	0.5209	5.49%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2065.83	-1.52%
深证成指	7353.60	-1.37%
沪深 300	2187.25	-1.67%

今日关注

IPO 重启窗口打开 上百家中小板企业或叛逃深市

4月19日凌晨，证监会官网“预先披露”栏目在时隔一年半后首度更新，28家拟IPO公司的预披露文件依次亮相。对此，不少业内人士表示，“暂且不论新股发行是否临近，这些预披露文件透露了一个明确信号，新股发审重启即将由此拉开序幕。”“换句话说，IPO重启的靴子落地。”新股重启速度基本符合预期，预计在5月份可能正式重启。不过，仍未解决的IPO“堰塞湖”问题，已经让排队企业深感“堵车”的无奈，而对比当前上交所168家主板企业的IPO“短队”和中小板与创业板507家企业组成的“长队”，深交所申报企业开始蠢蠢欲动。记者了解到，不少中小板拟上市企业，正在进行沪市转板“大迁徙”，数量或达上百家之多。首批预披露名单显示，拟在上交所主板上市的企业有16家，拟在深交所中小板上市的企业有4家，拟在创业板上市的企业有8家，28家公司将总计募集127.02亿元。这28家企业，多处于“已反馈”、“已受理”的企业，并无此前市场预测的央企大盘股。根据监管部门的要求，已完成预披露、需变更上市地的32家主板、中小板企业，需尽快更新并递交预披露材料，拟发行企业初审会及发审会将于近期召开。由于监管部门发布了发行改革的系列配套措施，按照新规定的要求，须尽快更新的披露内容主要包括：2013年年报、关于是否变更上市地的专项说明、募集资金用途变化的说明、依规落实投资者保护的相关措施等。

“同时，监管部门还将对在审企业的工作底稿进行抽查。而对于尚未提交预披露材料的在审企业，按照要求一并提交上述材料即可。而对于已更新财务数据的企业，将全部进行预披露，一旦预披露将不能变更上市地。而如果要变更上市地，便要出具变更说明，而以上材料均需在4月18日之前报至发行部综合处。”该人士表示。此次存量IPO重启，主要针对已预披露的30多家企业，其他未披露的也可以报，但最近并不会审。目前在审606家拟上市公司中，上交所主板165家、深圳中小板226家，创业板215家。也不难发现，停滞逾一年之久的IPO重启后，企业排队积压的现象仍较为严重。而为缓解巨大的IPO“堰塞湖”压力，中国证监会表示，将鼓励和支持排队企业除在A股市场上外，选择在新三板挂牌、到境外上市等多种方式融资发展。同时，证监会表示，首发企业可以根据自身意愿，在沪深市场之间自主选择上市地，不与企业公开发行股数多少挂钩。事实上，在此次发布预披露文件的28家公司中，沪市公司占比过半，较今年初IPO重启时新股公司多集中于深市主板及创业板的情况变化明显。

值得注意的是，通过对比4月11日证监会公布的拟IPO企业名单，选择沪市上市的16家公司中有8家是近日决定“由深转沪”的，包括福建龙马环卫装备、安徽九华山旅游、上海黎明机械、中电电机等企业。有观点认为，这正是证监会疏导所致。“预计本次沪深转板之争主要集中在申请中小板上市的企业。由于当前上交所有168家主板企业排队申请上市，远少于深市中小板与创业板合计的507家，再加上地处江浙地区的拟IPO公司更改到沪市主板概率较大，预计从中小板转到沪市主板的拟上市企业可能会有数十家乃至上百家之多。”（中国企业报）

财经要闻

证监会再发万达影院等 18 家拟上市公司预披露名单

在 18 日晚间披露首批 28 家拟上市公司名单后，21 日晚间，证监会再次发布 18 家拟上市公司预披露名单。在本次预披露的 18 家拟上市公司中，有 5 家创业板预披露，加上首批 8 家总共 13 家，超出了市场预期。证监会网站刚刚发布了 18 家 IPO 公司的预先披露文档，包括来伊份、华安证券、万达影院等，继上周五半夜鸡叫晒出 28 家，累计总量达到 46 家。此前，证监会专门通知投行就拟申报企业上市地点变更和募集资金差异情况进行说明，并要求说明材料要于 17 日下午前递交完毕。首发审核工作流程修改后，IPO 审核时间可能进一步缩短，今年 8-9 月可能迎来 IPO 高潮。IPO 重启最快可能在 5 月，首批上市的已过会 26 家企业融资需求可能接近 200 亿元。（第一财经日报）

不动产登记时间表已确定：将在 2016 年全面实施

国土资源部在其官网上发文表示，将在 2016 年全面实施统一登记制度。国土部还明确给出了时间表：在 2014 年建立统一登记的基础性制度，2015 年推进统一登记制度的实施过渡，2018 年前，不动产登记信息管理基础平台投入运行，不动产统一登记体系基本形成。国土部表示，此次不动产统一登记制度的目标明确为“确认和保护产权，为市场经济保驾护航。”该部门明确，在实施统一登记后，新证书投入使用。但是，原来已经颁发的各类证书继续有效，不强制换证，而是逐步替换旧证书。（新京报）

地方政府举债或有限放开 限于发行地方政府债券

昨日第三次提交全国人大常委会审议。三审稿对于社会高度关注的“是否该放开地方政府举借债务”问题有了较大突破，其中对举债主体、举债方式、用途和偿债资金、债务规模和管理方式等方面都做出规定。此前现行预算法及修正案草案一审和二审稿，都明确“除法律和国务院另有规定外，地方政府不得发行地方政府债券”。此次三审稿提出适当放开地方政府举债权限，但同时也规定了地方政府举债“禁区”。三审稿建议明确举债主体为“经国务院批准的省、自治区、直辖市”，举债方式“限于发行地方政府债券”，用途“应当为公共预算中必须的部分建设投资，并不得用于经常性支出”，偿债“应当有稳定的债务偿还资金来源”。（第一财经日报）

四大期货交易所备战期权上市 将引入做市商制度

除了上海证券交易所（下称“上证所”）之外，国内四大期货交易所也正在紧锣密鼓地筹备期权产品。截至目前，郑州商品交易所（下称“郑商所”）、大连商品交易所（下称“大商所”）、中国金融期货交易所（下称“中金所”）和上海期货交易所（下称“上期所”）已经全部开展期权仿真交易，而做市商（或流动性提供商）也将引入期权市场。目前正在仿真交易的品种主要包括，中金所的沪深 300 股指期货期权及上证 50 股指期货期权、大商所的豆粕期权、上期所的铜期权和黄金期权以及郑商所的白糖期权。为做好期权上市的市场培育工作，大商所近日在大连开展豆粕期货期权讲师培训，为大规模开展期权从业人员培训储备师资队伍，与此同时，郑商所也在积极开展期权上市前期的市场培训工作。（第一财经日报）

东吴动态

东吴中证可转债指数分级基金价值显现

据 Wind 数据统计，截至 4 月 8 日，二季度以来中证可转债指数已累计上涨 1.90%。以目前正在发行的东吴中证可转债指数分级基金为例，该产品基础份额、稳健份额和进取份额各有侧重，且相得益彰，值得投资者重点关注。

东吴中证可转债指数分级基金将采用被动跟踪指数投资策略，其中投资于中证可转债指数成分券及其备选成分券比例不低于基金非现金资产的 80%。

理财花絮

长期投资坚定持有 寻找基金中的长跑健将

上周沪深两市震荡下跌，创业板指则连续小幅反弹。投资者在基金投资中通常都有一个疑问，就是所谓长期投资的期限究竟是多长？许多人会以“月”、“季”的频率来审视自己的投资成果。对于趋势操作者而言，这样的频率可能恰当，但对于以价值为导向的长期投资者而言，这样的审视频率，却不一定适当。正如股神巴菲特所言，若不想持有股票十年，连十分钟都不要拥有。以这种标准来看，持有股票型基金十年也不为过。经过股市的多轮牛熊洗礼之后，稳健持续的基金业绩才能为持有人带来丰厚的投资回报。对于基金投资来说，持有足够长的一段时间，往往是最终获取预期回报的必由之路。在基金投资中，与其说是与市场博弈，不如说是与时间博弈、与投资心态博弈。只有借助专业力量，运用科学的管理方法，并给予持续的关注和耐心，最终神奇的复利作用才会通过时间奉上令人欣慰的成果。

热点聚焦

中石油混合制改革：吉林辽河油田试点经营自主权

“根据中石油集团要求，吉林（油田）和辽河（油田）成为经营自主权的试点，我们的混合所有制终于翻开了第一幕。”4月21日有中石油总部人士说。

4月17日，由中石油集团董事长、全面深化改革领导小组组长周吉平主持召开全面深化改革领导小组第一次会议，审议批准了扩大辽河油田、吉林油田经营自主权试点建议方案和部分管道资产整合方案，研究部署了近期改革重点工作。为推动相关改革进程，中石油成立了集团公司改革领导小组和专项工作小组，并组建领导小组办公室，吉林油田和辽河油田相关工作将成为领导小组承担的第一个大项目。选择吉林和

辽河两个油田，是中石油决策层酝酿很久的标的，“一方面它们受去年反腐窝案波及较少，另一方面这两个油田，特别是吉林油田有太多历史遗留的问题”，因此在反复考虑下，“集团还是以从上至下的方式，推动它们的试点”，上述中石油人士坦言。吉林油田和辽河油田都是 1960 年代后发现的老油田，经过多年高强度开采，包括它们在内很多东北油田已进入了开采的中后期，不但开采成本高，“而且很多低产井对中石油来说已不具有开采的经济价值”。因此自 1990 年代开始，一些社会资本就以承包、甚至收购的方式收购、开采低产井和相应区块，并与中石油分享收益，这些社会资本往往以分成的方式获取原油或分红。

此前中石油已经与宝钢、全国社保资金、泰康资产等在西气东输一、二、三线上展开合作；“中石油实物资产持有 50% 股权，宝钢、全国社保资金、泰康资产等以溢价 100% 的模式入股拥有剩余股份，这些资产实现了大幅增值”。上述中石油人士说。

有泰康资本人士就坦言，相比其他业务，他们更看重管道业务的收益稳定和现金流的稳健，“在房地产泡沫化后，年均 8%-12% 的收益率是难得的高收益项目。”（21 世纪经济报）

机构观点

东吴基金观点：把握制度红利和景气向上的行业投资机会

近期市场对指数的分歧极其严重，以国泰君安为代表的多头喊出了 400 点的涨幅，而以安信证券为代表的空头则认为市场下跌还远没有结束。上证指数也在 2100 点附近来回震荡，似乎也在选择未来的走向。

我们对市场趋势的判断依然谨慎，认为 A 股市场仍然是以结构性行情为主，虽然上证指数整体涨幅不会太大，但是如果把握住基本面持续向上的行业和某些市场热点，仍然能够取得很好回报。

二季度宏观经济仍处于增速下滑的趋势之中，根据最新的国务院常务会议部署，基本确定了“促改革、稳增长、调结构”的顺序，随着两会后政府相继出台一些政策，其促改革、稳增长的一些措施和力度超出市场预期，在油气、医疗、文化、新能源、环保等方面可能释放制度红利，从而带来一定的投资机会。同时货币市场的无风险利率出现下降，对市场短期的投资风格偏好产生影响。

整体看，2014 年二季度中国经济仍呈现平稳增长的态势，市场对改革红利和制度红利的期待，可能催生新的投资热点和维持结构性行情特点。

从投资主线看，我们主要集中于符合转型创新或受益改革的行业，寻找具有制度红利、行业景气周期仍向上的行业进行配置，重点关注以下几条主线：

1. 节能环保行业，看好 LED、光伏和环保行业；
2. 国企改革和油气资源改革主题；
3. 信息消费主题，包括电子、通信设备和移动互联网行业；
4. 国产替代主题，受益去 IOE 的软硬件行业和受益关键零部件国产化的公司以及自主品牌替代进口的

公司；

5. 大物流主题，包括冷链和为物流提供信息化服务的公司；
6. 稳定增长型的大健康和大消费类行业，看好医药、食品饮料。

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