

今日关注

- 广汇能源首发优先股 银行行业优先股发行蓄势待发

财经要闻

- 基金业股权激励马蹄疾
- 养老保险基金收入差距大：职工为居民 12.7 倍
- 首都经济圈发展规划已上报部委最快上半年出台
- 新环保法四审通过：企业违法排污按日罚款不封顶

东吴动态

- 东吴基金杨庆定：可转债市场投资价值凸显 选择范围广

理财花絮

- 五一小长假来临 购买货币基金要提前

热点聚焦

- 中科院提城镇化路线图：建议人口导入大城市郊区

机构观点

- 渤海证券观点：投资者风险偏好有所下滑

旗下基金净值表

2014-4-24

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2330	1.8530	-1.20%
东吴轮动	0.4935	0.5735	-0.88%
东吴新经济	0.8280	0.8280	0.49%
东吴新创业	0.9670	1.0270	-0.72%
东吴新产业	1.2380	1.2380	-0.96%
东吴阿尔法	1.0020	1.0020	--
东吴嘉禾	0.7592	2.4792	-0.56%
东吴策略	1.0706	1.1406	-0.27%
东吴内需	1.1600	1.1600	-0.51%
东吴保本	1.0040	1.0040	0.10%
东吴 100	0.7820	0.7820	-0.26%
东吴中证新兴	0.7810	0.7810	-0.89%
东吴优信A	1.0341	1.0461	0.13%
东吴优信C	1.0147	1.0267	0.14%
东吴增利 A	1.0370	1.0770	0.00%
东吴增利 C	1.0270	1.0670	0.00%
鼎利进取	0.9490	0.9490	0.21%
鼎利优先	1.0000	1.0420	-2.06%
东吴鼎利(母)	0.9720	0.9940	-0.82%

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	0.4697	1.62%
东吴货币B	0.5332	1.86%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2057.03	-0.50%
深证成指	7419.44	-0.21%
沪深 300	2190.47	-0.19%

今日关注

广汇能源首发优先股 银行业优先股发行蓄势待发

广汇能源今日披露，拟向不超过 200 名合格投资者发行不超过 5000 万股优先股，募集资金总额不超过 50 亿元，其中 15 亿元用于红淖铁路项目，剩余部分用于补充流动资金。优先股种类为浮动股息率、非累积、非参与、不设置赎回和回售条款、不可转换。

据发行预案，广汇能源本次采取非公开发行方式，发行对象为《优先股试点管理办法》规定的合格投资者，包括经有关金融监管部门批准设立的金融机构及其向投资者发行的理财产品、实收资本或实收股本不低于 500 万元的企业法人、实缴出资总额不低于 500 万元的合伙企业、各类证券、基金、资产管理账户资产总额不低于 500 万元的个人投资者（公司董事、高级管理人员及其配偶除外）、QFII、RQFII 等，发行对象不超过 200 人。

此次非公开发行不向公司原股东配售。上市公司控股股东、实际控制人或其控制的关联人不参与认购优先股的每股面值为 100 元，按面值平价发行。预案显示，自中国证监会核准发行之日起，公司将在 6 个月内实施首次发行，且发行数量不少于总发行数量的 50%，剩余数量在 24 个月内发行完毕。此次发行的优先股采取浮动股息率。公司将根据询价结果，由公司与保荐人（主承销商）按照有关规定协商确定优先股的初始票面股息率，同时以优先股发行时的初始票面股息率作为基准票面股息率，票面股息率不高于公司最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。在公司年度净利润增长 100%或者亏损的情况下，股东大会有权根据盈利情况及市场利率情况调整分红年度的优先股票面股息率。

公司将以现金的形式向优先股股东支付股息，股息不累积支付。优先股股东按照约定的股息率分配股息后，不再同普通股股东一起参与剩余利润的分配。正常情况下，优先股股东所持有的股份没有表决权。公司累计三个会计年度或连续两个会计年度未按约定支付优先股股息的，股东大会批准当年不按约定分配利润的方案次日起，优先股股东有权出席股东大会与普通股股东共同表决。此次发行的优先股在上海证券交易所转让，不设限售期，但转让范围仅限《优先股试点管理办法》规定的合格投资者。

以今年一季度末数据计算，本次优先股发行完成后，广汇能源的净资产将达到 167 亿元，提高 42.72%；资产负债率将下降 12.46%。市场分析人士表示，在广汇能源之后，部分银行股可能紧接着推出发行预案，其中浦发银行和农业银行的预期最为强烈。广汇能源发行优先股大大超越市场预期，据此有市场分析人士预计，在广汇能源之后，下一批试点发行优先股的极有可能是银行股。包括工、农、中、建四大行和浦发银行，总额度为 3700 亿元，且最快有望今年上半年就会有优先股正式落地。

蓝筹股发行优先股，可以提高资产质量，虽然部分公司净资产收益率因此可能降低，但普通股每股收益有可能得到提升，二级市场估值优势会更突出，收购资本发行优先股，缓解了企业增发配股压力，一旦收购企业利润提示，上市公司普通股每股收益将大幅增加。（上海证券报）

财 经 要 闻**基金业股权激励马蹄疾**

2013 年 6 月 1 日，修订后的《中华人民共和国证券投资基金法》正式实施，为基金公司股权激励打开了空间。一些基金公司相继传出将尝试股权激励的消息，另有部分基金公司通过子公司间接实现了管理层股权激励。按照新《基金法》，公开募集基金的基金管理人可以实行专业人士持股计划，建立长效激励约束机制。新《基金法》明确鼓励基金公司进行股权激励，放开 5% 以下股权变更的审批权。此后的 2013 年 12 月，国务院发布《关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复》，明确了基金管理公司股东的条件。根据该批复，自然人既可以作为非主要股东参股基金管理公司，也可以作为主要股东发起设立基金管理公司。（中国证券报）

养老保险基金收入差距大：职工为居民 12.7 倍

人力资源和社会保障部近日公布了《2013 年人力资源社会保障快报数据》，统计显示城乡居民基本养老保险参保人数接近 5 亿，已经超过了参保人数 3 亿的城镇职工基本养老保险。不过，两者基金收支情况差异巨大，前者的基金收支还不及后者十分之一。快报显示，2013 年，城镇职工基本养老保险期末参保人数为 32212 万人，基金收入 22483.6 亿元，基金支出 18416.7 亿元。同一时期，城乡居民社会养老保险期末参保人数 49750 万人，基金收入 2154.0 亿元，基金支出 1453.7 亿元。初步计算可发现，前者的基金支出额是后者的 12.7 倍，基金收入是后者的 10.4 倍。（经济参考报）

首都经济圈发展规划已上报部委最快上半年出台

首都经济圈发展规划最快上半年出台。业内人士透露，京津冀三地制定的规划已上报国家有关部委，最终规划将充分考虑三地意见。北京市社会科学院副院长赵弘表示，要突出重点，在京津冀区域内加快建设 4-5 个新一代卫星城。卫星城距主城的距离应在 30-70 公里之间，不能太近也不能太远。卫星城与主城之间建立大容量、一站式的市郊铁路并与地铁快捷联系，形成快速交通体系。同时，卫星城的规模不能太大，应有比较完善的公共服务和产业支撑。推进京津冀协同发展的动力在于大城市病的出现，部分非核心功能可以适当往外疏解。有关部门正在对北京部分功能往外疏解的选址进行调研。（中国证券报）

新环保法四审通过：企业违法排污按日罚款不封顶

十二届全国人大常委会第八次会议审议通过环保法修订案。在 20 个月中，草案经历 4 次审议，最终定稿。这部法律增加了政府、企业各方面责任和处罚力度，被专家称为“史上最严的环保法”。修订后的环保法加大惩治力度：“企业事业单位和其他生产经营者违法排放污染物，受到罚款处罚，被责令改正，拒不改正的，依法作出处罚决定的行政机关可以自责令更改之日的次日起，按照原处罚数额按日连续处罚。”新环保法还明确：国家在重点生态功能区、生态环境敏感区和脆弱区等区域划定生态保护红线，实行严格保护。在环境公益诉讼方面，新修订的环保法将提起环境公益诉讼的主体扩大到在设区的市级以上人民政府民政部门登记的相关社会组织。该法将于 2015 年 1 月 1 日施行。（新京报）

东吴动态

东吴基金杨庆定：可转债市场投资价值凸显 选择范围广

可转债投资机遇进入机构投资者关注视野中。近期东吴基金发行东吴中证可转换债券指数分级基金，所跟踪的标的指数为中证可转换债券指数。该基金拟任基金经理杨庆定表示，中证转债指数具备攻守兼备的特点，基金建仓将完全复制中证转债指数，此指数过去 9 年平均上涨幅度超过沪深 300 指数，从历史经验上来可以为投资者带来比较持续稳定的回报。目前市场中一些可转换债券的正股相较于港股有比较大的折价率，目前建仓标的在估值上有较大优势。

杨庆定认为，“沪港通”的出台大大有利于刺激蓝筹股价值回归，目前一些蓝筹股破净的现状并不能维持太久。此前一些大盘蓝筹股相较于港股存在折价情况，原因在于国内资本市场环境较为封闭，主板股票流动性较差，由于外汇管制和投资额度管理，之前国外资金投资国内需要通过 QFII 通道，交易成本很大，因此股票定价上存在严重低估的现象。

“不过目前而言，国内现在很多蓝筹股通过分红等方式股息率较高，相当于准债券的一种收益，这对境外的买入并持有风格的长线资金具有吸引力，因此一旦相关限制制度发生变革，这种折价情况会逐渐改善。”杨庆定表示。从投资价值角度来看，国内蓝筹股也存在估值修复的需求。杨庆定表示，国外股市中一些质地优良的股票破净往往是在金融危机或重大利空冲击才会发生，虽然目前国内经济基本面较为疲软，各类经济数据也不理想，但是放眼整个国际资本市场，7% 以上的 GDP 增速仍然是较高的增长率，况且宏观经济整体在政府把握下平稳运行，“硬着陆”的概率很低，因此国内质地优良的蓝筹股破净并不是一个正常状态。除了股性机会较好以外，债性也是投资可转债一个重要考虑因素。杨庆定认为，可转债本身带有期权性质，是上涨有力下跌有度的一类细分市场投资标的，例如今年年初中行转债在阶段性低点 95.85 元之后吸引大量资金，当时纯债收益率在 5.5% 左右，作为一只 3A 信用评级的债券，在剩余两年期限时收益率与债券市场整体收益率持平，在这样的收益率水平下还附加看涨期权，因此即使正股下跌可转债价格也不再下跌，可以说可转债具有很好防御性。

杨庆定表示，过去 10 年 10 年期国债收益率平均值为 3.6% 附近，今年年初 10 年期国债收益率在 4.6% 左右，处在一个利率中枢较高水平，截至上周国内 10 年期国债收益率在 4.2% 左右，因此债券收益率下行概率较大，未来债券市场仍然不乏一些机会。据了解，该产品 A 份额的约定年收益率为“一年期银行定期存款年利率（税后）+3.0%”，以当前一年期银行定期存款年利率 3% 计算，可转债 A 的首期约定年化收益率为 6%，在分级基金中处于较高水平；可转债 B 份额的初始杠杆为 3.33 倍，可对基金母份额的收益进行有效放大，投资可转债 B 以获取超越标的指数表现的杠杆收益。

近些年来可转债市场发展迅速，杨庆定指出，近些年可转换债券市场规模越来越大，未来银行、保险、医药等企业都会发行可转换债券，可选择范围也会越来越广，金融市场细分市场的发展是未来不可忽视的一个投资领域。

理财花絮

五一小长假来临 购买货币基金要提前

“五一”小长假快到来了，之前一些人投资的产品也即将到期，为了避免资金在小长假期间闲置，提前关注节前市场上的一些稳健理财产品非常有必要。另外还有一些手中有闲散资金的人，也在寻找最佳理财方式，能让钱“赚”起来，让这小长假“人歇钱不歇”！

货币基金

货币基金投资门槛低，流动性较强，随用随取。货币基金还被多数理财师推荐为“个人或家庭备用金”的理财神器，收益率是活期存款(0.35%)约 11 倍。

不过，理财师提醒，要提前 2-3 天购买，因为为了防止短期套利，货币基金通常会在节前 2 天暂停大额申购。由于货币基金主要投资于银行定期存单、商业票据等，安全性高，也成为投资者小长假稳健理财的最佳方式。

通知存款

通知存款是指不约定存期、支取时提前通知银行、约定支取日期和金额方能支取的储蓄，分为 1 天通知存款和 7 天通知存款。目前，1 天通知存款年利率为 0.8%，7 天通知存款年利率为 1.35%，但投资资金要达 5 万元。

另外，理财师提醒，存款人若未提前通知就支取资金，银行将按活期利率计算。通知存款收益率也比银行活期高几倍，如 7 天通知存款年利率约是活期的 4 倍。

短期理财产品

按照往年情况分析，“五一”小长假前定会迎来理财产品的发行小高潮，尤其是高收益的短期理财产品最多。这部分产品受到一些稳健型投资者的欢迎，他们认为节前的短期理财产品，收益比普通产品高，资金流动性强，对一些短期内需要使用资金的人，最好不过，投资门槛一般 5 万~10 万元起。

比如，有些短期理财产品投资期限为 3 个月、6 个月、9 个月不等，年化收益分别为 7%、8%、9%，到期一次还本付息，每到假日，此产品销售量大增。

究竟短期理财产品该如何选择，理财师建议投资者要尽可能多地了解理财产品的投资信息，如投资方向、投资风险等，不要一味地盯着高收益率。

“五一”小长假让“人歇钱不歇”，总有那么一款稳健理财方式适合让你钱生钱。

热点聚焦

中科院提城镇化路线图：建议人口导入大城市郊区

《国家新型城镇化规划（2014 - 2020 年）》提出，2020 年常住人口城镇化率达到 60%左右，比之前的 53.7%比例有所提升。为此，到 2020 年要努力实现 1 亿左右农业转移人口和其他常住人口在城镇落户。

中科院现代化研究中心主任何传启指出，全球发达国家的城市化也都经历了 2 个阶段，先是在大城市的主城区发展，此后则进入到了郊区发展。像欧洲国家，目前城市郊区人口比例大约都在 50%，多的可以达到 68%，少的 44%。而中国 2010 年城市郊区人口占全国的比例才 8%。何传启建议，下一阶段中国应该制定大城市郊区发展战略，未来大城市将是吸纳主要新增城镇人口的主力，这些人口主要在郊区，为此 2020 年的大城市郊区人口比例可以设定为 13%，2050 年上升到 50%。“现在大城市的主城区人口已经告别了快速增长的阶段，根据国际惯例，郊区已经成为吸纳人口的新的空间。”他在当日发布的 2013 年中国现代化报告发布会上说。

《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》提出，到 2020 年努力实现 1 亿左右农业转移人口等在城镇落户。另外，要通过城镇棚户区 and 城中村改造，使约 1 亿人的居住条件得到改善；要引导约 1 亿人在中西部地区就近城镇化。

目前发达国家大城市的郊区，是新增城市人口的主要载体。比如在 1950 年到 2010 年期间，世界城市体系结构发生了巨大变化，大城市人口比例在上升，小城市人口比例在下降。比如美国，1910 年郊区人口比例为 7%，2000 年达到 50%。

4 月 24 日中科院发布的“2013 年中国现代化报告建议”，下一步中国应该实施新型城市化战略，这需要研制三个城市规划，即城市体系现代化规划、基础设施现代化规划、城市环境规划。

交通自然是城市发展郊区配套建设重点，目前北京因为人口和产业过分集中于城区，使得交通拥挤问题突出。北京规划的城市副中心通州，实际是有居住没有产业，这使其成为实实在在的“睡城”。

国家发改委综合运输研究所研究员李连成认为，城市交通出行应该追求快捷、安全、高效，小汽车的发展符合人们追求舒适、个性化的出行方式这个趋势，但确实引发了城市交通拥堵。

这需要有好的城市交通的发展策略，比如建设一体化的交通体系。这其中既包括城市交通当中各种方式的衔接，也包括城市交通和城市外的大交通之间的衔接，“特别强调要建设一些综合的交通枢纽体系，实现比较便捷、方便的换乘。”李连成表示。（21 世纪经济报道记者）

机构观点**渤海证券观点：投资者风险偏好有所下滑**

受周末 IPO 重启的影响，本周投资者情绪继上周之后继续低迷不振。从交易数据来看，在指数下跌过程中，市场移动 3 日平均成交量同比上周下降一成，其中沪深 300 缩量明显，而创业板却出现小幅放量。在资金流向方面，从银证转账口径看，上周个人投资者继续小幅减仓的可能性较大，幅度大致在 39 亿元左右，而在同期内，市场的 3 日移动平均资金流入率也显示，市场整体同样以净流出为主。在本周，沪深 300 表现为净流入，但由于中小板和创业板净流出较为显著，市场整体的资金净流出状态仍没有得到扭转。在资金流向的行业分布上，在 28 个申万一级行业中，截至本周四，3 日移动平均资金流入率与上周同期相比，有 13 个行业上升，15 个行业下降。其中上升幅度为明显的是银行、国防军工、房地产、采掘和有色；而回落幅度较大的是农林牧渔、综合、电子、通信和电气设备。主题方面以摘帽、高送转为主，而京津冀、新疆等“地图热”有所退却。

整体来看，近一周以来，债券市场上信用利差有所抬头；而股票市场上，蓝筹股也相对成长股更受资金青睐；题材上，像京津冀更是显示出一定的风险暴露，市场资金相对更愿与一季报等业绩信息相结合。这些信息都显示出，在政策红利密集出台之后，随着 IPO 的重启，投资者情绪短期内有所降温，整体的风险偏好有所下降，这也导致了资产配置出现了相应变化。

除此之外，随着市场连续调整，本周减持情绪大幅回落。截至本周三，近 5 个交易日的日均减持金额仅为 3500 万元，与上周同期相比下降近八成，且增持规模接近减持规模的十倍，显示产业资本信心有所恢复。在大宗交易方面，受中国平安连续出现多笔高金额高折价大宗交易的影响，近期市场折价率有所抬升。下周仅有三个交易日，解禁压力有所下降，开始流通的市值为 223 亿元，以主板和中小板为主。具体个股来看，下周将有 13 家上市公司存在解禁的情况。

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