

今日关注

- 新“国九条”夯实市场底部 牛市基因悄然酝酿

财经要闻

- 周小川：逆周期调节不管你看没看见 央行都在做
- 李克强见证中肯签 38 亿美元协议 涉及蒙内铁路项目
- 媒体称 IPO 排队企业减至 598 家：有企业心中没底
- 京东计划在美 IPO 融资 17 亿美元 系阿里最大竞争对手

东吴动态

- “股弱债强”利好混合基金 东吴嘉禾摘榜首

理财花絮

- 如何买卖 ETF 基金

热点聚焦

- 基金公司副总：证监会抓老鼠仓是想转移市场焦点

机构观点

- 银河证券观点：市场简评

旗下基金净值表

2014-5-9

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1938	1.8138	-0.97%
东吴轮动	0.4824	0.5624	-1.03%
东吴新经济	0.7750	0.7750	-2.52%
东吴新创业	0.9390	0.9990	-0.74%
东吴新产业	1.2050	1.2050	-0.66%
东吴阿尔法	1.0030	1.0030	--
东吴嘉禾	0.7239	2.4439	-1.00%
东吴策略	1.0511	1.1211	-1.02%
东吴内需	1.0980	1.0980	-1.44%
东吴保本	1.0120	1.0120	0.10%
东吴 100	0.7610	0.7610	-0.13%
东吴中证新兴	0.7560	0.7560	-0.66%
东吴优信A	1.0460	1.0580	0.12%
东吴优信C	1.0262	1.0382	0.13%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	0.10%
东吴增利 C	1.0360	1.0760	0.19%
鼎利进取	0.9510	0.9510	0.63%
鼎利优先	1.0020	1.0440	0.00%
东吴鼎利(母)	0.9730	0.9950	0.41%

注：东吴阿尔法处于封闭期，上表为 2014-5-39 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7153	2.89%
东吴货币B	0.7819	3.14%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2011.14	-0.21%
深证成指	7162.44	-0.11%
沪深 300	2133.91	-0.07%

今日关注

新“国九条”夯实市场底部 牛市基因悄然酝酿

上证综指在 2000 点附近徘徊之际，《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(下称新“国九条”)发布。有投资者认为，这是市场期待已久的重大利好，在当前这个时点出台新“国九条”显示出政府对股市的呵护。

业内人士认为，政策的效果或许不会立竿见影，但一定会长期利好股市，关键在于政策的落实。基于对改革前景的信心和当前的估值水平，A 股牛市基因或在悄然酝酿。市场预计将发生深刻变化，已具备中长期投资价值，其中券商板块和并购重组板块值得关注。

“国务院发布新‘国九条’，对促进直接融资与间接融资协调发展，提高直接融资比重，提升资本市场在国民经济中的地位，保护投资者特别是中小投资者合法权益，促进资本市场健康稳定发展等都有重大现实意义和深远的历史意义。”在英大证券研究所所长李大霄看来，新“国九条”是盼了多年的特大利好。

实际上，老“国九条”发布之后大牛市的出现给了今天市场一些朦朦胧胧憧憬的理由。2004 年 1 月 31 日，针对股市连续多年低迷及市场长期积累的股权分置矛盾等问题，国务院发布关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见。2005 年下半年开始，股市开始一路上涨，攀升至 2007 年 10 月的 6000 多点。

新“国九条”给资本市场发展提出了新的顶层设计。如明确提出到 2020 年，基本形成结构合理、功能完善、规范透明、稳健高效、开放包容的多层次资本市场体系；同时对于当前的经济转型和改革也有着深远意义，提出推动混合所有制经济发展，完善现代企业制度和公司治理结构，提高企业竞争能力，促进资本形成和股权流转，更好发挥资本市场优化资源配置的作用，促进创新创业、结构调整和经济社会持续健康发展。

数据显示，当前市场存在明显的结构性低估，对于长期资金的吸引力明显增强。截至 5 月 5 日，沪市平均市盈率跌破 10 倍大关，降至 9.69 倍。5 月 6 日，深市整体市盈率为 24.41 倍，其中深市主板 15.69 倍，中小板 32.14 倍，创业板 53.48 倍。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，沪市市盈率跌破 10 倍，表明目前市场处于相对底部，下跌空间越来越小，可以说是黎明前的黑暗。

业内人士还指出，新“国九条”鼓励市场化并购重组，相关概念股或涌现出黑马。近期，保险、基金及产业资本等机构投资者频频买入相当比例上市公司股份，直至举牌，意在通过董事会等影响企业决策，提升目标公司被低估的价值。这一股东积极主义的行为和相关概念股已经逐步获得市场关注，预计成为今年市场投资的一大热点。一般而言，被举牌的目标公司具有三个基本特征，一是大股东持股比例较低，二是价值显著低估或未能体现在经营业绩中，三是与国企改革概念存在交叉。(中国证券报)

财 经 要 闻

周小川：逆周期调节不管你看没看见 央行都在做

近日，央行发布《2014 年一季度货币政策执行报告》，其中“灵活运用公开市场操作、存款准备金率……”的表述，被部分市场人士看作是央行降准的暗示。对于市场有关全年下调存款准备金的预期，央行行长周小川 5 月 10 日在清华五道口全球金融论坛上表示，短期数据出来不一定说明问题，央行一直在流动性方面进行微调，目前国务院强调宏观调控要有定力，不会采取大规模的刺激。（每日经济新闻）

李克强见证中肯签 38 亿美元协议 涉及蒙内铁路项目

11 日，国务院总理李克强、肯尼亚总统肯雅塔以及来自东非其他五国的总统或外长，共同见证了中肯关于蒙巴萨-内罗毕铁路相关合作协议的签署，涉及金额 38.04 亿美元。蒙内铁路是肯尼亚百年来建设的首条铁路，也是东非铁路网的咽喉，该项目将把中国的资金、技术、标准、装备制造和管理经验带入非洲，为李克强此访倡议的非洲“三大网络”中的铁路网建设再添动力。李克强 11 日上午在内罗毕国家宫与肯尼亚总统肯雅塔、乌干达总统穆塞韦尼、卢旺达总统卡加梅、南苏丹总统基尔等东非地区国家领导人，以及坦桑尼亚、布隆迪、非洲开发银行代表共同出席肯尼亚蒙巴萨至内罗毕铁路项目中肯共同融资协议签字仪式并讲话。该项目将由中国公司承建。李克强表示，蒙内铁路是中非从次区域合作起步，共同建设非洲高速铁路、高速公路和区域航空三大网络的重大项目。（新京报）

媒体称 IPO 排队企业减至 598 家：有企业心中没底

越来越多的企业中途离场，IPO“堰塞湖”的水位加速下降。根据证监会公布的 IPO 审核企业情况表，截止到 5 月 8 日，排队企业减至 598 家，其中，上交所企业 206 家，深交所中小板企业 183 家，创业板企业 209 家。由于监管层允许企业自主选择上市地，不再与公开发行股数挂钩，因此原本在深交所大排长龙的部分企业，转而投向上交所的怀抱。与此同时，来自证监会的数据显示，IPO 终止审查企业增至 40 家。上周终止审查的企业分别是北京神雾环境能源科技集团股份有限公司、圣邦微电子（北京）股份有限公司、河南永威安防股份有限公司和南京健友生化制药股份有限公司。此外，中止审查企业增至 64 家，其中，上交所中止审查企业 15 家，中小板中止审查企业 31 家，创业板中止审查企业 18 家。（证券日报）

京东计划在美 IPO 融资 17 亿美元 系阿里最大竞争对手

中国网上零售和电子商务企业京东商城(JD.com)公布了 IPO 计划的更多细节，称预计将通过首次公开募股(IPO)最多筹资 17 亿美元。据京东上周五向监管部门提交的文件，该公司计划发行 9,370 万股美国存托股票(ADS)，每股 ADS 价格区间在 16-18 美元。其中该公司将发行 6,900 万股 ADS，其余 2,470 万股 ADS 则由部分股东发售，但京东从这些股东手中将不会筹集到任何资金。京东商城首次提交 IPO 申请是在 1 月份，该公司是中国最大电商阿里巴巴集团(Alibaba Group)的主要竞争对手。阿里巴巴已于上周早些时候正式向美国监管部门提交了上市申请，在 IPO 中，阿里巴巴的估值有望超过 1,000 亿美元。而京东商城的商业模式更像亚马逊(Amazon.com Inc.)，它通过其网上商城从遍布各地的仓库直接出售商品。（和讯网）

东吴动态

“股弱债强”利好混合基金 东吴嘉禾摘榜首

基金一季报收官，股票型基金在今年的震荡行情中不幸翻船，市场平均收益率录得负值；而债券型基金风和日丽，呈现出全面复苏迹象。在“股弱债强”的环境下，股债两线齐头并进的混合基金表现强势，比如东吴嘉禾优势精选就取得了不俗表现。银河证券基金研究中心数据显示，截至4月24日，东吴嘉禾优势精选今年收获6.06%净值增长率，摘得43只偏股型混合基金榜首。

值得一提的是，东吴嘉禾优势精选在今年一季度即规避掉高估值的创业板，并进行了适度调仓。这让嘉禾成功规避掉之后的创业板大幅调整。

理财花絮

如何买卖ETF基金

投资者可以通过两种方式购买ETF：可以在证券市场收盘之后，按照当天的基金净值向基金管理者购买（和普通的开放式共同基金一样）；也可以在证券市场上直接从其他投资者那里购买，购买的价格由买卖双方共同决定，这个价格往往与基金当时的净值有一定差距（和普通的封闭式基金一样）。

在二级市场的交易中，基金的买入和卖出与股票的买入和卖出是一样的，所有的交易是在投资者之间进行的，基金公司并不参与。也就是说，你是从别的投资者手中买入基金份额，不想要的话再卖给别的投资者。再说得明白点，如果没有投资者想卖出自己手中的基金份额，你是无法买到的；如果没有投资者想要买进基金份额，你手里的基金也是卖不掉的，尽管着这种情况的几率很小。

证券市场开户 - - - 回家下载交易软件 - - - 在买卖股票的菜单输入代码按照实时的价格选择低价买入高价卖出。去哪开户，怎么买-----根据银行账号（设定为三方存款）到证券公司开户，开户最低限由证券公司定，象买卖股票一样购买。找一家证券公司的营业部，带上身份证、银行卡就行，开户费100元，有的公司免费开户，需要自己打听。交易的时候到证券公司指定的网站下载行情软件和交易程序，把资金转入股票账户就可以买卖了，操作方法跟股票相同。如果不想开股票账户，可以到银行购买联接基金，联接基金就是投资ETF的开放式基金。通过ETF，投资者可以像交易股票一样买卖指数。以上证中小盘ETF为例，投资者购买了它，就相当于购买了一篮子450只上证中小盘指数成分股。

从交易来看，ETF在二级市场的交易类似股票，可以在证券交易所的开市时间，即周一至周五的上午9:30-11:30和下午1:00-3:00，通过任何一家证券公司委托下单。交易单位为1手，即100个基金单位，买卖申报数量为100份或其整数倍。与股票相同，ETF实行10%的涨跌幅限制。投资者以现金买入ETF，卖出ETF后获得现金。

从费用上来看，ETF更具有优势。与普通开放式基金相比，在二级市场上交易ETF，只收取交易佣金，

金额不超过成交金额的 0.3%；与股票相比，ETF 交易免交印花税。以上证中小盘 ETF 为例，投资者要购买 1000 份上证中小盘 ETF，输入代码 510220、数量 1000，经交易所交易系统撮合后成交。投资者只需向代办证券公司交纳相应的交易佣金，不需支付印花税。（ETF 基金网）

热点聚焦

基金公司副总：证监会抓老鼠仓是想转移市场焦点

最近，基金行业又掀起一波打鼠潮，而且力度空前绝后。沪上一家大型基金公司副总坦言，虽然老鼠仓一直不断，但连续打击如此之多，面如此之广，实属首次。“证监会这次绝不只是抓一两个就罢休的，接下来有的好看了。”

5 月 9 日下午，证监会通报三起资产管理行业相关人员涉嫌利用未公开信息交易股票的案件。这三起案件分别为曾就职于嘉实、上投摩根、光大保德信和平安资管的基金经理、投资经理。

4 月 21 日，牟旭东被卷入老鼠仓传闻，理财周报记者多方打听后确认，牟目前已被立案调查。随后华夏基金两名基金经理和沪上某基金公司 5 名基金经理同时被卷入该风波。据悉，华夏涉及的两名经理中有一位为罗泽萍，虽然华夏多次回应称并不知情，罗今年 3 月已从公司离职。但据理财周报记者打听后得知，目前已经有不少公司已经开始对公司基金经理开始排查，甚至包括已经离职的经理。牟旭东的涉案牵动了整个行业。据悉，稽查部门通过大数据筛选已经锁定多家基金公司接近 50 名基金经理和研究员。据悉，此次被卷入风波的共有超过 6 家基金公司，除了上述提到的华宝兴业和华夏外，海富通、嘉实、兴业全球和南方都成为了怀疑的对象。华北一家大型基金公司内部人士对理财周报记者坦言，目前华夏是确凿的，余下多家公司也只是略有传闻。

但沪上一家大型基金公司副总则对理财周报记者表示，除了此前欧宝林的爆出，嘉实目前仍有一名基金经理在被约谈。“这 50 人名单中并不都是定性的，大多数只是在筛选中被定义为可能，所以大多数都在被约谈。”其也透露，华宝兴业在牟旭东被爆出之后，仍有不少研究员被要求参与调查，对华宝的专户冲击相当大，据悉工行目前相当头疼，“因为去年华宝的专户卖得非常火爆，而且都是在工行卖。”同样，兴全方面也对理财周报记者进行了否认。“你说的这个传闻我们也有听说，很多人都来向我们求证，但是我们可以肯定，公司没有人被抓或者被要求去调查。另外，我们公司也从来没有接到过任何监管机构或者公安机构的调查要求，这个可以很确凿地说。”

据知情人士透露，经侦队手上也存有一份涉嫌老鼠仓大名单，据介绍，其会先进行大量的外围调查，一旦有了一定的证据，便开始行动，在这一系列的动作中，公司可能并不知情。这一点也在多家基金公司口中得到确认。理财周报记者先后询问了 10 余家基金公司，称目前监管层并未对其要求进行自查，而去年

债市风暴发生后，监管层第一时间就要求基金公司给出自查情况。此次或许另有隐情。

而上述沪上大型基金公司副总则对记者给出了这样的解释，“监管层应该是想转移市场的焦点。之前证监会 IPO 新政出台后惹来不少争议，什么大股东套现之类的事情，市场弄乱了，加上此次第二轮 IPO 要开始了，监管层肯定不希望太多人继续去关注这些负面的东西，所以为了缓解市场情绪就开始抓老鼠仓。”据其透露，此次监管层所查处的老鼠仓数据早在去年就已经流出，但是去年监管层大力在弄 IPO，所以也没有怎么管。亦有业内人士表示，牟旭东和欧宝林等人已被立案侦查。那同样可以表明，在这件事上，监管层很早就开始有动作了，只是最近才捅了出来。根据最新消息，5月7日，上海证监局对兴业全球进行了一次突击检查，据知情人士透露，此次证监局检查约谈了当日在公司的所有基金经理，并且调查了基金经理的电脑。而针对此次证监局检查，兴全方面也回应理财周报记者，只是一次例行检查，“并没有针对任何人和事情，只是一个抽查，公司再次澄清并未有人员被抓。”

坊间此外流传的关于此次抽查中的人机分离，搬走电脑等行为也遭到了兴全方面的否认，“证监局只是对在任的基金经理进行了谈话，并未有其他动作。”近期媒体疯狂报道，海富通有包括黄春雨、陈静在内的5位基金经理被卷入老鼠仓传闻。但据记者了解，此5人中并非均有问题。“我听说只有1到2个确定，其他只是约谈。”沪上一家基金公司内部人士透露道。

资料显示，海富通基金五一节前同时发布了四则基金经理变更公告，其中基金经理黄春雨离任。而放眼去年年底，海富通更是多只基金经历了人事变动。为震惊的是，五一之后坊间更是传言，海富通投资总监陈洪同样由于老鼠仓被进行调查。但理财周报记者在5月6日拨打陈洪办公室电话后被其助理告知，陈洪目前仍在休假，而海富通方面也对理财周报记者表示，陈洪休假到何时其并不清楚。转机出现在5月8日，当日市场上关于陈洪的传言愈演愈烈，理财周报记者再次拨打陈洪办公室电话进行确认，对方却告知，陈洪已经离职。理财周报记者翻阅了海富通旗下公告，并未发现有关陈洪的任何信息，但经过理财周报记者确认，陈确实已经离职。上述沪上基金公司副总解释，“老鼠仓一直是基金公司避之不及的话题，到现在，只有嘉实在吴红坚被调查后第二天公司就发公告承认并进行解释，余下的老鼠仓都是基金公司努力掩饰，直到真正立案后才承认。”但不能否认，陈洪此时离职无疑让外界充满想象和猜疑，“身为投资总监此时离职，监管层对于海富通的投研团队一定会进一步调查。”更为直接的影响则是在海富通的非公募业务，据沪上一家基金公司人士透露，老鼠仓对有社保和年金的基金公司影响很大，资金会大量撤出，海富通的年金规模非常大，会受到直接影响，已经有不少基金公司开始准备抢夺多出来的资源。”

“最近公司对我们的要求开始严了，手机不能关机，请假也很难批下来。”一家中型基金公司基金经理表示。据嘉实基金透露，其公司目前已逐渐开始实施基金从业人员炒股细则，“我们所有的员工每个季度都要报告投资情况，现在不是从业人员可以买股票了，有相关的制度，有关系人报备、信息统筹，买的什么股票也要报备。但是很多公司没有实施。”据悉，该细则从2013年6月实施以来，不少基金公司并未重视起来，甚至有不少基金公司人士明确表示即使放开也不会参与其中。这就是老鼠仓所带来的影响。一旦购买的股票与一些老鼠仓搭上了关系，也会被证监会查到，即使是提前做了报备，但又如何去证明无关，这

一点对基金从业人员来说异常繁琐。即使没问题，但一旦涉及其中也会惹得一身腥。而此次老鼠仓的风暴不仅席卷了基金行业，甚至延伸到了保险资管。在传出三大资管公司涉嫌老鼠仓后，5月7日国寿资管、太平资管均明确否认，而平安资管则回复称该员工已经离职。离职已经成了老鼠仓涉案人员最大的“借口”，对于涉事基金经理情况，相关基金公司均表示已经离开，不便再置评。事实上，此种方式业内多已心知肚明。由于多数老鼠仓均系基金经理个人行为，公司亦寄望其已经离职尽可能减少对公司品牌的伤害和损失。

“据我了解，很多基金经理都或多或少有一些黑幕，前几年那个时期政策很多空子，现在证监会回头去查，当然有很多基金经理慌了”，北京一家大型基金公司机构部总监对理财周报记者透露，“之前IPO重启的时候，有不少基金公司当时热情很大，后来传出证监会彻查打新内幕，不少基金经理的电脑手机都被没收，随后听说有一些基金经理放弃了原本准备的打新情况，就怕被查出一些其他的状况。”上述沪上基金公司副总更是坦言，“证监会总喜欢事后补漏，但制度则一直是个问题，如果再不解决，按照目前电商进入基金行业的速度，未来基金的发展格局将越来越小，甚至可能被互联网合并，因为基民已经不信任你了。（理财周报）

机构观点

银河证券观点：市场简评

受制于经济疲弱，上周股指低位窄幅波动。上周市场低位震荡，大盘股表现略好于小盘股。上证综指一周下跌0.75%；创业板下跌1.92%。风格上，金融股表现较差，周期股表现较好，其他风格相对稳定。行业上，煤飞色舞再现，非银行金融、电子表现也较好，石化、地产、计算机、银行表现较差。主题概念上，苹果产业链、高铁及区域主题中的新疆、长江板块表现较好。

资本市场改革加速，短期支撑市场情绪。展望本周，“新国九条”出台，券商创新大会即将召开，资本市场改革加速，政策支持力度加大，市场化方向进一步明晰，改革憧憬增强，短期支撑市场情绪改善，2000点向上有小幅反弹空间。4月CPI同比仅增1.8%，货币政策活动空间增大，但预计不会明显宽松。进出口贸易同比数据转正，继续验证经济状况环比改善。本周还将受到4月份宏观数据的影响。继续关注主题投资机会，包括区域规划、高铁以及券商等。

5月份组合略跑赢沪深300指数0.23个百分点。5月份组合上周小跌0.92%，跑赢沪深300指数0.23个百分点，其中国元证券表现较好，周上涨8.08%，卧龙电气跌幅较大，周下跌7.47%。受制于经济疲弱，上周股指低位窄幅波动。上周市场低位震荡，大盘股表现略好于小盘股。上证综指一周下跌0.75%；创业板下跌1.92%。风格上，金融股表现较差，周期股表现较好，其他风格相对稳定。行业上，煤飞色舞再现，非银行金融、电子表现也较好，石化、地产、计算机、银行表现较差。主题概念上，苹果产业链、高铁及区域主题中的新疆、长江板块表现较好。资本市场改革加速，短期支撑市场情绪。展望本周，“新国九条”出

台，券商创新大会即将召开，资本市场改革加速，政策支持力度加大，市场化方向进一步明晰，改革憧憬增强，短期支撑市场情绪改善，2000 点向上有小幅反弹空间。4 月 CPI 同比仅增 1.8%，货币政策活动空间增大，但预计不会明显宽松。进出口贸易同比数据转正，继续验证经济状况环比改善。本周还将受到 4 月份宏观数据的影响。继续关注主题投资机会，包括区域规划、高铁以及券商等。5 月份组合略跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点。5 月份组合上周小跌 0.92%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，其中国元证券表现较好，周上涨 8.08%，卧龙电气跌幅较大，周下跌 7.47%。

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