

今日关注

- 肖钢推行 11 项改革措施 证监会出招落实新国九条

财经要闻

- 四大行房贷合计逾 6 万亿 微利时代中小银行“另谋高就”
- 山东国企改革意见望 6 月出台 争取建青岛自贸港
- 千亿级地方棚改资金需求：发改委献策项目收益债
- 证监会：下半年计划发行新股 100 家 按月均衡上市

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

- 如何在债券牛市中飞得更高

热点聚焦

- 亚信峰会今日开幕 习近平夫妇将宴请来宾

机构观点

- 东吴基金观点：市场将步入真伪成长分水岭

旗下基金净值表

2014-5-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1682	1.7882	-0.73%
东吴轮动	0.4762	0.5562	-0.81%
东吴新经济	0.7680	0.7680	-1.79%
东吴新创业	0.9270	0.9870	-0.54%
东吴新产业	1.1860	1.1860	-0.59%
东吴阿尔法	1.0030	1.0030	--
东吴嘉禾	0.7171	2.4371	-0.51%
东吴策略	1.0528	1.1228	-0.09%
东吴内需	1.1000	1.1000	-0.63%
东吴保本	1.0150	1.0150	0.30%
东吴 100	0.7560	0.7560	-0.92%
东吴中证新兴	0.7540	0.7540	-0.79%
鼎利进取	0.9530	0.9530	--
鼎利优先	1.0030	1.0450	--
东吴鼎利	0.9750	0.9970	--
东吴可转债 A	1.0010	1.0010	--
东吴可转债 B	1.0010	1.0010	--
东吴优信 A	1.0475	1.0595	0.05%
东吴优信 C	1.0275	1.0395	0.05%
东吴增利 A	1.0420	1.0820	-0.29%
东吴增利 C	1.0310	1.0710	-0.29%
东吴转债	1.0010	1.0010	--

注：东吴阿尔法，东吴转债，转债 A，转债 B 处于封闭期，上表为 2014-5-16 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	0.7300	2.70%
东吴货币 B	0.7962	2.95%

今日关注

肖钢推行 11 项改革措施 证监会出招落实新国九条

6 月到年底，计划发行上市新股 100 家左右，按月大体均衡发行

研究在创业板建立单独层次，支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在新三板挂牌一年后到创业板上市

抓紧研究注册制改革方案，统筹改革力度与市场可承受度

抓紧推出上市公司市值管理制度

抓紧启动新一轮退市制度改革，符合条件的严格退市，欺诈发行强制退市

推动资产证券化业务发展，健全债券违约处置机制

争取年内推出原油期货，增加国债期货品种

抓紧发布进一步推进基金行业、期货机构创新发展的意见

进一步提高 QFII 总额度和单个额度上限，加快审批

中国证监会昨日召开会议，研究部署《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”）相关工作，证监会主席肖钢在会上提出涉及资本市场改革发展各个方面的 11 项改革措施。其中明确，从 6 月到年底，将计划发行上市新股 100 家左右，并按月大体均衡发行上市，同时抓紧研究注册制改革方案，统筹好注册制改革力度和市场的可承受度。

这 11 项工作部署内容涉及：建设多层次股权市场，提高上市公司质量，推进发行、并购重组、退市改革，规范发展债券市场，培育私募市场，推进期货市场建设，提高证券期货服务业竞争力，进一步推进资本市场扩大开放，坚决打击证券期货违法犯罪，保护中小投资者，加快推进证券期货监管转型。

肖钢强调，资本市场改革发展的大政方针已经确定，关键是把资本市场改革发展蓝图转化为切实可行的工作方案，把工作方案转化为资本市场改革发展的丰硕成果。贯彻新国九条，要着重在长期性、系统性、制度性和基础性上下功夫，注意防止和纠正功利主义的态度和脱离实际的做法。

肖钢提出的涉及资本市场改革发展各个层面的 11 项工作方案，细化、明确了具体的政策措施：

一是按照多渠道、广覆盖、严监管、高效率的要求，加快建设多层次股权市场。将研究在上交所市场推出股票 ETF 期权交易试点；研究在创业板建立单独层次，支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在三板挂牌一年后到创业板上市；丰富全国股转系统做市商、协议转让等交易方式；研究出台区域性股权市场发展的指导意见。

二是提高上市公司质量。加强对公司承诺履行、资金占用等事项的监管；抓紧研究推出上市公司市值管理制度，完善公司股权激励制度，尽快推出上市公司员工持股计划；以投资者需求为导向，修订信息披露等业务规则。

三是抓紧推进发行、并购重组、退市等基础性制度改革。做好当前新股发行工作，稳定市场预期，从6月到年底，计划发行上市新股100家左右，并按月大体均衡发行上市；抓紧研究注册制改革方案，逐步探索符合我国实际的股票发行条件、上市标准和审核方式，统筹好注册制改革的力度和市场的可承受度；坚决打击粉饰业绩、恶意造假、虚假披露等违法违规行为；积极推进企业并购重组；强化资本市场的产权定价和交易功能；抓紧启动新一轮退市制度改革，推出市场化、多元化、常态化的退市制度，对符合退市条件的公司严格退市，对欺诈发行的上市公司实行强制退市，支持上市公司根据自身需要实施主动退市。

四是规范发展债券市场。尽快完成《公司债券发行试点办法》修订工作；进一步简化审核流程，全面建立非公开发行制度；按照“用好增量、盘活存量”的要求，推动资产证券化业务发展，尽快实现优质信贷资产证券化产品到交易所上市，积极推动企业资产证券化业务发展，加快完善取消资产证券化业务行政许可后的相关制度衔接和配套措施；健全债券违约处置机制。

五是培育私募市场。建立健全私募投资基金监管法规规则体系，尽快出台私募投资基金监管暂行办法以及合格投资者标准等规则；按照自律监管为主，功能监管、适度监管、底线监管的原则，构建私募基金监管体系；建立监管协作机制，严打以私募为名进行的各类非法集资。

六是推进期货市场建设。争取年内推出原油期货；增加国债期货品种；加大宜农期货品种的研发上市工作。

七是提高证券期货服务业竞争力。扎实推进证券经营机构的创新发展，放宽准入限制，鼓励竞争，探索功能监管，拓展基础功能，积极支持业务和产品创新；抓紧发布进一步推进基金行业、期货机构创新发展的意见。

八是进一步做好资本市场扩大开放工作。确保沪港股票市场交易互联互通机制试点顺利实施；推动进一步提高QFII总体投资额度和单个QFII额度上限，加快审批进度。

九是坚决打击证券期货违法犯罪行为。保持高压态势坚决打击欺诈上市、虚假信息披露、内幕交易、操纵市场等各种违法违规行为；完善行政执法和刑事司法的衔接机制，加大行政、刑事追责力度。

十是认真做好保护投资者特别是中小投资者合法权益工作。健全投资者适当性制度；完善公众公司中小投资者投票和表决机制，优化投资者回报机制，探索多元化纠纷解决和投资者损害赔偿救济机制；成立中小投资者服务中心，加强对中小投资者的教育和服务工作。

十一是加快推进证券期货监管转型。切实减少审批、核准、备案事项，加强事中事后监管；强化动态监测监控和以风险、问题为导向的现场检查，完善监管执法联动机制；建设证监会系统的中央监管信息平台，实现全系统数据和资源的统一整合，促进监管模式从碎片化、分割式监管，向共享式、功能型监管转变。（上海证券报）

财 经 要 闻**四大行房贷合计逾 6 万亿 微利时代中小银行“另谋高就”**

“对于国有大行来说，一方面他们本来就承担了政策上的“任务”，另一方面，他们的资金成本对于中小银行来讲低得多，所以也有能力去大规模的做房贷业务”。昔日商业银行相互争抢的房贷业务早已经盛世不在，一位股份制银行有关人士在谈到房贷业务萎缩时坦言，房贷业务如果像从前一样优惠 10%-15%，几乎没有什么利润可言。“特别是像我们这样的银行，资金成本比大行能高出很多，所以只能把有限的额度投入到像无抵押贷款和企业贷款这种利润比较高的业务上才可能赚钱。”记者翻阅四大行的年报和工行、中行最新公布的相关数据发现，四大行去年个人住房贷款合计已经超过 6 万亿元，中小银行则仍停留在千亿元、百亿元量级上。（证券日报）

山东国企改革意见望 6 月出台 争取建青岛自贸港

《山东省经济体制和生态文明体制改革 2014 年工作方案》日前出台，内容包括企业体制、现代市场体系、行政管理体制、城乡发展一体化机制、开放型经济体制、就业社保体系、生态文明制度体系等多个方面。根据该方案，山东省国企改革意见有望 6 月底前出台实施。方案提出，深化国有企业改革，完善公司法人治理结构，推行职业经理人制度，增加国有企业管理人员市场化招聘比例。研究制定深化省属国有企业改革的意见，争取今年 6 月底前出台实施。调整优化国有资本布局结构，推动国有资本有序退出产能过剩行业和劣势企业。拟定国有资本运营平台的实施方案，支持具备条件的国有企业改组为国有资本投资运营公司，加大国有企业改制上市力度。（中国证券报）

千亿级地方棚改资金需求：发改委献策项目收益债

国家发改委上周末下发一份文件，试图创新棚户区改造的债券融资方式，并进一步推进此前提出的一些支持举措。该文件首次提出将研究推出棚户区改造项目收益债券，并继续推进“增加棚改相关的城投发债规模、放宽棚改概念企业债发行条件、扩大债贷范围”等政策。这份文件名为《关于创新债券融资方式扎实推进棚户区改造建设有关问题的通知》（以下简称《通知》），是对 2013 年国务院《关于加快棚户区改造工作的意见》（下称意见）和发改委《关于企业债券融资支持棚户区改造有关问题的通知》两份文件的深化。国务院 2013 年的文件提出，棚户区改造的资金来源主要有财政、信贷、民资、债券及企业和公众自筹等方法。今年，国务院常务会议又曾专门讨论相关议题。但是，被视为稳增长、守底线关键的棚户区改造项目，仍然普遍受限融资渠道。（21 世纪经济报道）

证监会：下半年计划发行新股 100 家 按月均衡上市

“要做好当前的新股发行工作，稳定市场预期，从 6 月到年底，计划发行上市新股 100 家左右，并按月大体均衡发行上市。”肖钢在会议上表示。落实新“国九条”，解决好新股发行问题首当其冲。在市场对 IPO 心存恐惧的情况下，肖钢的表态无疑将对稳定市场预期起到积极作用。（新华网）

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

如何在债券牛市中飞得更高

难以琢磨的资本市场总是让人既爱又恨。2013年债券市场泥沙俱下的场面仍历历在目，转眼间2014年又迎来一轮让人措手不及的牛市行情。截至5月16日，中债总财富指数已上涨了4.49%，而同期的沪深300(2115.143, 0.00, 0.00%)指数则下跌了7.90%。未来中国经济增速的下行趋势难以改变，CPI也在低位持续徘徊，全年债市的牛市行情非常值得期待。

不过投资者做好了把握债券牛市的准备了吗？债券不同于股票，大量品种和交易集中在银行间市场，普通投资者难以进入。另外，债券资产波动幅度较小，如果不利用杠杆加以放大，其收益很难产生足够的吸引力。债券型公募基金作为机构投资者，可以基于自身对市场的专业判断，在银行间和交易所市场进行债券交易。此外，其还可以在资金市场利用存量债券进行质押式回购融资，将融入的资金继续买入看好的债券，重复操作后能够显著的增加基金财务杠杆，进而放大投资回报。那么如何选择合适的债券型基金呢？我们总结了“天地人和”之道：“天地之道”，指判断市场环境；“人之道”，指考察基金经理操作风格；“和之术”，指基金选择。

市场环境的判断是基金选择之基石，但基金投资中对于市场环境的判断要求相对较低，因为更多的操作可以借助基金经理来完成，我们只要能有个方向性的把握即可，譬如未来是权益资产走强，还是固定收益资产走强。举例来看，目前中国经济正处于下行通道之中，大概率之下固定收益资产会更依赖于企业盈利的权益资产，更进一步，对企业利润相对不敏感的低风险债券，未来表现更值得期待。

第二步，也是最为关键的一步，是对基金经理操作风格的把握。只有把握了基金经理擅长在何种市场环境下发挥，才能结合之前对于市场环境的判断，挑选出在这种环境下表现最好的基金经理。现有的债券基金经理数量已经非常庞大，简单靠肉眼一个个筛选显然不现实，更加可行的是采用数量化分析的办法，进行系统化的风格扫描。首先，找到每种市场环境的代表型指数，确定市场风格。值得注意的是，债券基

金除了固定收益资产外，还可以通过可转债或股票(偏债基金)参与权益市场，所以对于债券基金的市场风格划分相对更广更细，难度也更大，比如利率债、高评级债、低评级债、成长股、价值股风格等。接下来，确定基金经理的各风格得分。最后，可以根据每个基金经理的风格得分对其进行风格定位，譬如各种风格下得分较为平均者，多为动态配置型基金经理，其自身市场判断能力较强，可以通过主动的大类资产轮换来适应不断变换的市场风格，即综合型选手。某一风格下得分较高的，多为对某类资产有特殊偏好，或者对某类资产把握能力较强的基金经理，即风格化选手。当然，量化模型结果还需要实际持仓数据的验证。投资者可以观察风格得分靠前的基金经理所管产品的季报数据，如果其特征与风格判断结果相同，那么基金经理投资风格在未来得到延续的概率较大。举例来说，对于利率债风格的基金经理来说，其季报理应呈现出各期国债或政金债仓位显著高于同类平均水平的状况，而对于综合型基金经理来说，债券或股票的仓位变动理应较为频繁，而且多能跟踪甚至领先市场的趋势。

最后一步较为简单，但与投资者的投资期限相关。如果投资期限较长，那么其投资期限内很容易出现多次市场环境的切换，这时综合型基金经理或是更好的选择。如果投资期限较短，那么只要根据第一步判断的市场环境，选择该市场环境下得分较高的基金经理即可。

就当前而言，经济增速和物价指数都进入下降通道，而且货币供应增速也处于目标值附近，未来货币政策存在较大的放松空间，债券资产继续走强的概率较大，因此未来偏固定收益风格的债券基金经理或是更好的选择。当然，即将来临的 6 月资金面可能因银行考核时点而趋于紧张，因此在仓位上也不宜过于激进。

热点聚焦

亚信峰会今日开幕 习近平夫妇将宴请来宾

作为今年中国外交重头戏的“亚信峰会”将于 20 日在上海举行，昨天，外交部就此举行中外媒体吹风会。外交部副部长程国平介绍了峰会日程安排并指出，中国国家主席习近平夫妇将共同宴请峰会来宾，此外，习近平将发表主旨演讲，亚洲各国将发表《上海宣言》，宣示“亚洲主张”。

习近平指出，国际社会应该共同努力，促进世界和平与发展。

一是坚持政治解决冲突的方向。世界上热点问题不少，按下葫芦起了瓢。解决这些问题要既得理又得法，一味示强施压不行，外部武力干预更要不得，政治解决是唯一出路。联合国要高举这面旗帜。

二是坚持实现共同发展的目标。

三是坚持联合国在国际事务中的引导作用。在反恐问题上，联合国应该有更大作为，倡导鲜明的是非标准，推动国际社会坚决打击任何形式的恐怖主义。

国家主席习近平 19 日在上海会见塔吉克斯坦总统拉赫蒙。习近平表示，双方要加紧制定《中塔 2015-2020 年战略伙伴关系合作纲要》，如期推进中国-中亚天然气管道工程以及塔方输变电线路改造、交通和边境口岸基础设施建设、工业园、农业技术示范园区等合作项目，共同打击“三股势力”、贩毒和跨国犯罪。

国家主席习近平 19 日在上海同哈萨克斯坦总统纳扎尔巴耶夫会谈。两国元首共同签署《中华人民共和国和哈萨克斯坦共和国联合宣言》。

双方认为，能源领域合作对发展双边关系具有战略意义，决定发展长期稳定、互利共赢的能源战略伙伴关系。双方将确保油气田勘探开发合作严格按照双边协议有序进行。

双方将做好中哈原油管道扩建和投产运营工作，早日实现满负荷运行；加快实施中哈天然气管道一期扩建（C 线）和二期（别伊涅乌-巴佐伊-奇姆肯特）建设，以及阿特劳和奇姆肯特炼化厂现代化改造项目建设。

普京日前表示，向中国出口俄罗斯天然气协议已基本准备就绪

“我们手中正在磋商的双边合作文件有 43 份，其数量是创纪录的。至于最终能签署多少，现在还很难说。不过，最终至少可签署约 30 份协议。”谈及普京的访华之行，俄总统外事助理乌沙科夫此前向外界透露。

应习近平主席邀请，普京将于 20 日至 21 日对中国进行国事访问并出席在上海举行的亚洲相互协作与信任措施会议（亚信）第四次峰会。

普京在访华前夕接受中国媒体联合采访时表示，中国是俄罗斯可以信赖的朋友，扩大与中国的交往，无疑是俄外交政策的优先方向。

普京说，现在，俄中合作进入到全面战略协作伙伴关系的新阶段，“如果我把这种合作称为两国悠久交往史中的最好合作，也并不过分”。

访问期间，两国元首将确定一些未来的新目标。普京说，他与习近平即将举行的会谈，将为进一步加强双边各领域合作、深化两国在国际舞台上的相互协调注入强大动力。

谈到两国经贸合作，普京说，中国目前稳居俄罗斯外贸伙伴的首位。2013 年，双边贸易额已经非常接近 900 亿美元。两国将努力实现贸易额 2015 年扩大到 1000 亿美元，2020 年扩大到 2000 亿美元的目标。

普京说，俄中两国能源合作很成功。双方正在实施通过“斯科沃罗季诺-漠河”管道向中国提供原油的大项目，该项目价值超过 600 亿美元。两国关于向中国出口俄罗斯天然气的协议已经基本准备就绪。对俄罗斯来说，落实这些协议意味着供气管道线路的多元化，而对于中国来说，通过使用这种清洁燃料，可以缓解能源短缺和提高生态安全。

普京指出，俄中两国打算切实提振投资合作，目前双方投资合作的规模，与两国实际的能力与需求明显不符。双方有许多具有前景的投资领域。比如，机械制造行业、农产品（000061，股吧）加工业、采矿业以及运输和能源基础设施领域。

普京说，4 年前，在庆祝第二次世界大战结束 65 周年之际，俄罗斯和中国发表了联合声明。双方一致

认为，修改二战结论是不可接受的，后果会极其危险。

普京介绍，明年两国将以双边的形式以及在上合组织框架内，举行一系列庆祝反法西斯胜利 70 周年的联合活动，“我们还将继续抵制那些篡改历史、美化法西斯分子及其帮凶、抹黑英雄解放者功勋与英名的企图”。

亚信峰会今日开幕，习近平主持并将讲话

习近平的安全观包括哪些内容？

今天，亚信第四次峰会将在上海开幕。外交部透露，习近平主席将主持峰会，并发表主旨讲话，就亚洲安全、亚信发展阐述中方看法。

自去年 3 月就任以来，国家主席习近平在多个场合谈到对中国周边乃至世界安全的看法。通过回顾梳理，大致能了解“习近平的安全观”。

去年 3 月，国家主席习近平展开了任内对俄罗斯的首访。3 月 22 日，在与普京总统会谈时，习近平表示，双方要重点加大相互政治支持，坚定支持对方维护国家主权、安全、发展利益的努力。

去年 6 月，习近平就任国家主席后首次到访美国。在安纳伯格庄园，习近平对美国总统奥巴马表示，中国将坚定不移走和平发展道路。

今年荷兰海牙核峰会，习近平会见奥巴马时表示，中美应坚持不对抗、不冲突、相互尊重、合作共赢的立场，应该以更加积极的姿态、更加有力的行动来推动中美间的合作，有效地管控分歧和敏感问题。

去年 9 月，在出访中亚四国期间，习近平参加了上合峰会。习近平提出 4 点主张，特别提到打击“三股势力”。

习近平表示，切实落实上合组织睦邻友好合作条约，在涉及主权、安全、领土完整、政治制度、社会稳定、发展道路和模式等重大问题上相互支持，共同应对威胁和挑战，维护成员国安全利益和发展利益。

在上合峰会的讲话中，习近平指出，着力发展务实合作，其中包括成立能源俱乐部，确保能源安全等。

去年 10 月，习近平在周边外交工作座谈会上发表讲话指出，要着力推进区域安全合作。

习近平指出，我国同周边国家毗邻而居，开展安全合作是共同需要。要坚持互信、互利、平等、协作的新安全观，倡导全面安全、共同安全、合作安全理念，推进同周边国家的安全合作，主动参与区域和次区域安全合作，深化有关合作机制，增进战略互信。

在 2013 年 4 月博鳌论坛上，习近平表示，中国将继续妥善处理同有关国家的分歧和摩擦，在坚定捍卫国家主权、安全、领土完整的基础上，努力维护同周边国家关系和地区和平稳定大局。

2014 年 3 月 24 日，荷兰海牙，第三届核安全峰会上，习近平首次阐述中国核安全观。他表示，我们在核安全领域多作一份努力，恐怖主义就少一次可乘之机。中国将坚定不移增强自身核安全能力，坚定不移参与构建公平、合作、共赢的国际核安全体系。

2014 年 4 月 15 日，习近平主持召开国安委首次会议，首次提出“总体国家安全观”。习近平将保证国家安全明确列为头等大事。

习近平表示，当前我国国家安全内涵和外延比历史上任何时候都要丰富，时空领域比历史上任何时候都要宽广，内外因素比历史上任何时候都要复杂，必须坚持总体国家安全观，以人民安全为宗旨，以政治安全为根本，以经济安全为基础，以军事、文化、社会安全为保障，以促进国际安全为依托，走出一条中国特色国家安全道路。

习近平要求，既重视外部安全，又重视内部安全；既重视国土安全，又重视国民安全；既重视传统安全，又重视非传统安全；既重视发展问题，又重视安全问题；既重视自身安全，又重视共同安全。

提到非传统安全时，习近平指出，要构建集政治安全、国土安全、军事安全、经济安全、文化安全、社会安全、科技安全、信息安全、生态安全、资源安全、核安全等于一体的国家安全体系。（新京报）

机构观点

东吴基金观点：市场将步入真伪成长分水岭

从上市公司整体盈利情况看，全市场 2013 年剔除金融板块后盈利增长 13%，14Q1（2014 年第一季度）重归衰退，剔除金融后仅增长 2.9%，这与宏观数据 13Q4（2013 年第四季度）开始步入短周期衰退相互印证。在高经营杠杆、高财务杠杆的条件约束下，收入增速下降会对 ROE 和盈利增速带来较大伤害，我们认为至中报披露，市场对于大部分公司的全年盈利预测会进一步下调。而从分季度盈利情况来看，13Q3（2013 年第三季度）是始自 2012 年下半年经济弱复苏的盈利增速高点，因此 2014 年中报、三季报盈利表观增速并不会太好看。从中期角度看，今年后半段市场整体机会不大，政府政策托底并不能改变经济短周期向下的趋势，四季度之前保持相对较低仓位、精选个股仍是主要选择。

我们认为，随着市场风险偏好进一步下降，投资者对上市公司盈利增长稳定性、持续性的要求将更加苛刻，市场即将步入真伪成长的分水岭。而在一季度中，大量被市场抛弃的消费类白马股长短期成长逻辑并没有发生显著变化，下半年有望迎来阶段性估值修复行情。我们将在大消费、大健康领域中进一步进行选择，增加优质成长型品种的配置。站在这个时点看短期一个月左右区间，我们认为市场会有一波可以参与的反弹，缘于经济向下、盈利增速下降、IPO 开闸等信息带来的短期冲击，已经在 4 月至今的市场表现中得到了一定程度反应，成长股经历一波无抵抗下跌，部分板块已经又回到一个相对有吸引力的价格区间。而可能触发反弹的催化剂包括短期超跌、或政府对冲经济下滑的相关政策出台。但需要保持警惕的是，在经济、市场下行周期中，我们需要降低对反弹高度的预期。选股线索中，我们主要看好以下几个方向：1. 渗透率较低、行业保持较高景气的绿色照明板块；2. 政府结构性投资支出支撑下的逆周期行业，如电力设备等；3. 大消费、大健康板块及弱周期的服务性行业。

(此页无正文)

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