

今日关注

- 监管部门与部分券商沟通 IPO 申报材料紧急“打补丁”

财经要闻

- 39 家 IPO 有望率先上市 7 家为“二进宫”
- 证监会称 6 只新股卷入上市违规 利益输送痕迹明显
- 13 家拟上市银行报告：资产扩张放缓 5 家净利个位数增速
- 创业板再融资 45% 负债率标准被指奇葩 仅 8 公司符合

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

- 五招教你巧避基金黑天鹅

热点聚焦

- 普京：中方在天然气谈判上“喝了我们不少血”

机构观点

- 海通证券观点：经济通胀短期反弹，再贷款仍定向宽松

旗下基金净值表

2014-5-23

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.1994	1.8194	1.18%
东吴轮动	0.4923	0.5723	1.59%
东吴新经济	0.7960	0.7960	1.66%
东吴新创业	0.9510	1.0110	1.17%
东吴新产业	1.2360	1.2360	2.23%
东吴阿尔法	1.0040	1.0040	--
东吴嘉禾	0.7334	2.4534	1.21%
东吴策略	1.0757	1.1457	0.84%
东吴内需	1.1230	1.1230	1.26%
东吴保本	1.0170	1.0170	0.20%
东吴 100	0.7690	0.7690	1.05%
东吴中证新兴	0.7670	0.7670	1.05%
鼎利进取	0.9560	0.9560	--
鼎利优先	1.0040	1.0460	--
东吴鼎利	0.9770	0.9990	--
东吴可转债A	1.0020	1.0020	--
东吴可转债B	0.9990	0.9990	--
东吴优信 A	1.0498	1.0618	0.08%
东吴优信 C	1.0298	1.0418	0.08%
东吴增利A	1.0450	1.0850	0.10%
东吴增利C	1.0340	1.0740	0.00%
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 2014-5-23 净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.6349	6.01%
东吴货币B	0.6971	6.26%

今日关注

监管部门与部分券商沟通 IPO 申报材料紧急“打补丁”

监管部门 23 日召集部分券商就 IPO 发行问题举行会议。与会券商人士透露，从会议信息看，目前部分拟上市已递交的发行方案还需在老股转让、募集资金等方面进行完善并补充封卷。这些手续的完成意味着，IPO 启动更进一步。在此次会议后，券商人士第一时间启动“打补丁”行动，以完善发行方案及招股说明书。

在 23 日上午和下午，监管部门分别与不同券商进行了沟通。不同的与会券商人士透露的会议信息内容基本相似。会议主要针对上市在即的项目进行 IPO 准备工作“打补丁”，重要内容包括：明确是否进行老股转让，如不进行老股转让，应写明；如果进行老股转让，要确定比例。拟上市公司应谨慎看待超募问题，是否有特别充分的超募理由。定价应考虑公司近年来业绩。律师要对券商路演过程进行鉴证，对推介材料是否有超出招股说明书范围的内容要发表明确意见。网下路演可不做；如做，应注意不要违规。发行方案要写明所属行业、财务数据等。

对监管部门的要求，业内人士表示，按照证监会公布的发审流程，封卷是发行环节中的倒数第三步，此后还需经历会后事项、核准发行等流程。按照以往正常程序，一般封卷后两周左右可拿到批文。但是，封卷以后还可再重新补充材料，因而发批文的具体时点难以准确预测。从此次会议情况看，监管部门就发行方案与券商进行如此详尽沟通，离下发批文已为时不远。

分析人士认为，为消除一些投资者对于 IPO 启动后市场扩容、“失血”的担忧，当前政策取向正在逐步发生改变，正向循环的市场有望加快形成。

5 月 19 日，证监会召开会议，研究部署学习贯彻《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》的相关工作。证监会党委书记、主席肖钢强调，学习贯彻《若干意见》，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。

肖钢表示，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。此外，肖钢在讲话中提出了抓紧推进发行、并购重组、退市等基础性制度改革等十一项具体工作。中国证券报记者获悉，这些政策有望在年底前落地。

分析人士认为，IPO 节奏的明确显示监管层已经考虑了市场的承受能力与投融资的平衡。

当前市场需要的不是功利性的短期刺激，而是要着力推进制度建设、优化市场环境，真正理顺市场主体之间的关系，让市场在资源配置中更好地发挥作用，让投资者长远受益。长期以来，暂停 IPO 被视为利好而重启 IPO 被视为利空，这背后其实是股市生态的扭曲，能通过分享上市公司成长来赚钱的投资者不多。只要投融资均衡的理念能得到落实，通过进一步改革完善新股发行制度，IPO 带来的就不应是悲观情绪，而是在看到输入源头活水后的期待。（中国证券报）

财经要闻**39家IPO有望率先上市 7家为“二进宫”**

按照证监会年内发行100家新股的计划，在接下来的7个月中，每个月将有15家左右新股发行。目前已经过会未上市的企业有39家，这些企业有望率先在年内让上市梦想照进现实。在这些企业中，有7家企业为二次或多次上会，此前二次或多次上会的企业胜景山河、立立电子和绿大地等为其敲响警钟。新股发行步入了“计划时代”。5月19日证监会主席肖钢表示，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。据此计算，在接下来的7个月中，每个月将有15家左右新股发行。按照这一发行节奏，目前苦等上市的近600家企业，只有1/6左右可在今年让“梦想照进现实”。目前IPO上市犹如千军万马挤独木桥，按照证监会的计划，今年排队待审的企业成功上市的几率仅有1/6左右。（东方网）

证监会称6只新股卷入上市违规 利益输送痕迹明显

中国证监会日前公布新股发行承销检查结果：IPO重启首轮新股中，已有6只个股卷入承销违规：其中，一度饱受争议的我武生物卷入配售疑云被查，天保重装、慈铭体检则遭遇路演违规。新一轮的新股发行重启“箭在弦上”，动辄被爆炒的新股却频传违规，“打新”利益输送屡禁不绝。上述违规行为涉及4家证券公司、2家发行人和6名个人。以我武生物为例，经查明，海际大和证券副总经理陈某、投资银行一部总经理计某在询价敏感时间段内，违规私下与投资者联系，使其参与报价并获得配售。根据我武生物网下配售情况，社保基金四零九申购1800万股，仅获配售61.63万股。（新华网）

13家拟上市银行报告：资产扩张放缓 5家净利个位数增速

对于13家拟上市银行来说，过去的2013年尤为漫长。宏观经济下行、互联网金融冲击、区域性行业性风险骤增等多重因素让整个银行业显得有点“手忙脚乱”，虽然也有部分银行的资产、利润、业务继续保持了较高的增长，但银行业整体性的困局却已成为现实。随着拟上市的8家城商行、5家农商行年报的相继披露，城商行、农商行等中小银行的处境也逐渐清晰。2013年，13家拟上市的银行中，虽有个别银行总资产、净利润等指标依然可以保持高速增长，但绝大多数银行的资产扩张已明显放缓、净利润增速也远低于2012年，多家银行出现了增速“折半”或个位增长的情况。（理财周报）

创业板再融资45%负债率标准被指奇葩 仅8公司符合

“难产”五年的创业板再融资制度日前终于落地，为急切渴望再融资的创业板上市公司打开了另一扇资本大门。但暂行办法对公司再融资设定了诸多条件限制。据理财周报记者统计，目前真正符合再融资资格的公司寥寥无几，绝大多数因为最近一期末资产负债率高于45%这一项而被挡在门外。创业板再融资政策推出后，许多券商、私募等机构蜂拥联系相关符合条件的创业板公司，寻求项目合作机会。“最近好多投资者问这方面的问题，最忙的时候一个下午接了十多个电话。”一位工作人员如此表示。在创业板推出再融资制度的同时，证监会表示将在6月到年底计划发行上市新股100家左右，不禁让投资者担心整个市场资金被分流，将面临大盘继续下跌的风险。（理财周报）

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，股票型基金在今年初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

五招教你巧避基金黑天鹅

有一定基龄的投资者，都会对2008年美国次贷危机带来的基金损失印象深刻，尤其是出海的投资活动，更是旅途不顺。那一段时间，曾经照耀光环的基金业遭遇了少有的寒冬，投资者更是对基金投资产生了“异样”的感觉，出现不信任的迹象。

其实，2008年的基金业绩受挫，仅是基金投资旅途上遭受的一次“黑天鹅”而已。基金作为一种专家理财产品，投资者选择基金，更多是投资基金的未来，投资基金管理人管理和运作基金的能力。面对基金的历史业绩，只能够作为参考，规范自己的投资行为和操作模式，才是对基金投资最好的选择。

适度选择股票型基金。目前的基金产品众多，类型丰富，不同的投资者具有不同的投资兴趣与偏好，更有自身的投资目标与计划。证券市场的涨跌起伏，所影响的股票型基金净值波动，只有具有一定抗风险能力，且打算做长期投资的投资者才能够适应。追求基金投资高收益，却不能够做到与股基风险为伴，将会造成风险收益的不匹配，造成持基的急躁情绪，从而分道扬镳，不利于培养良好的投资心态。因此，投基路上坚持“不把鸡蛋放在同一个篮子里”，严格遵守“100-年龄”的投资法则，控制股票型基金投资比例，是应对证券市场“黑天鹅”的有效对策。

适当参与新开发和设计基金产品。基金行业的发展，是由基金产品的设计和创新推动的。但创新就会有风险。投资者在持基之旅上偶遇的中短债基金，短期理财型基金，复制及分拆基金产品等，都因为各种创新中的缺陷，而逐步萎缩，甚至退出市场，只能够成为投资者投基路上的回忆。同样的，具有特定投资对象及投资领域的QDII基金、黄金(1292.40, 0.70, 0.05%)基金等，也需要投资者做好适当性管理，有效控制参与新基投资活动的风险。尤其是不能把接触新基金，当作类似“打新股”的操作模式，从而带来操作不当的亏损。

适时进行基金操作。投基路上，选择基金要慎重，管理基金更要有组织体系。究竟怎样持基，才是最优

的持基模式，仁者见仁，智者见智，但至少应当遵循不同类型基金的运作规律，才能够成长的更顺利。股票型基金与经济周期波动密不可分，债券型基金受货币政策影响较大，保本型基金只有在认购期购买，持满三年避险期，才能够得到本金保障，QDII 需考虑汇率波动，ETF、LOF 及分级基金产品等，还需要把握基金产品的净值与价格之间的波动关系，进行有针对性的套利操作。同样，促成基金管理效率的提升，离不开运用的基金投资方法，诸如定期定额投资法、核心-卫星组合法、基金转换法等，通过有效的补仓手段运用，起到摊低基金产品成本作用。只有这样，才是抓住了不同类型基金产品的盈利特点，做到从容投资。

适应基金收益分配逻辑。在基金管理和运作过程中，为应对证券市场环境变化，调整和优化持有资产品种的结构，或者基金经理变动，会影响到配置资产思维和逻辑的变化，使基金产品净值的组成内容发生变化。当然，也有出于规避风险考虑，基金会通过基金分红方式，降低基金产品的净值。但投资者不能为此而产生投资上的错觉，盲目调整和更换基金产品。因为基金分红只是基金管理人将投资者持有的基金资产由左手转右手关系，并不对投资者持有的基金总资产产生影响。无论基金怎么调整自己的收益分配模式，投资者需要关心的如何运用绩优基金分红的机会，购买到更多的绩优基金产品份额，而不是选择离场。

适逢资金的闲置良机从事投基活动。基金投资不同于银行存款管理，更不是一种保险投资策略，而是一种管理财富的手段和方法。投资者投资基金，需要做好时间、资金、方法、风控等方面的投资要素管理，运用闲钱、闲心、闲时间开展相应的基金理财活动。只要存在资金闲置的机会，就是投资者选择基金产品投资的良好时机。

热点聚焦

普京：中方在天然气谈判上“喝了我们不少血”

俄罗斯媒体称，俄罗斯总统普京计划与中国国家主席习近平再度会晤，并期待两国关系长足发展、中俄再开展新的项目合作。

据俄塔社 5 月 23 日报道，普京在会见前来参加圣彼得堡国际经济论坛的中国国家副主席李源潮时说：“我们将在新阶段安排新的私人会晤。”

普京感谢中国代表参加圣彼得堡国际经济论坛。他说：“对所有论坛参与者和全世界来说，中国在重要发展问题上的立场都非常重要。”他表示，李源潮的讲话是“影响整个论坛水平的重要组成部分”。

俄总统说：“我相信，我们将就已经达成的协议和即将出现的新项目继续开展工作。”

李源潮向普京转达了习近平的问候，尽管两位领导人几天前刚刚在上海见过面。李源潮表示，圣彼得堡论坛的影响力和声望逐年增加，他来到俄“北方之都”是受习近平之托对俄给予支持。

《俄罗斯报》网站 5 月 23 日称，普京在圣彼得堡国际经济论坛与中国国家副主席李源潮进行了交谈。

普京说：“您知道，两三天前我们在上海与中国朋友和同行开展了大量工作，并取得了卓著成果。”

普京称赞了两国政府的工作，对中国领导人、自己的朋友习近平表示特别感谢。普京强调：“我认为，如果不是他（习近平）亲自过问谈判中的一些重要事宜，我们未必能作出这些决定。”

普京笑着说：“应当对贵国政府的所有同行给予应有评价，他们在谈判中喝了我们不少血——中国人是非常了不起的谈判者。”从李源潮和整个中国代表团的反应来看，这句话很合他们的心意。普京表示：“但中方毕竟是致力于达成协议的可靠伙伴，他们倾听自己的缔约伙伴和朋友的诉求，努力实现互让，这非常重要。”

普京指出：“中国是我们的第一大经济伙伴，双边贸易额将近 900 亿美元。我们还在建立战略性能源同盟，它将成为整个亚太地区能源安全的支柱。”同德国一样，中国是最主要的俄天然气消费国。

另据俄塔社 5 月 23 日报道，普京 23 日表示，从签署协议的数量和质量上来看，他 5 月 20 日-21 日对中国的访问堪称史无前例。

普京在圣彼得堡国际经济论坛全体会议上发表演讲时说：“在我担任总统和政府总理期间签署过许多协议，但坦率地说，在我的经历当中，我不记得有哪一次访问期间签署过数量这么多、而且内容如此有分量的文件。”

普京强调，虽然在访问之前中俄关系已经达到了很高的水平，但访问期间签署的这些协议“的确会将我们同中国的关系提升到一个更高的、更有质量的水平”。普京对中国伙伴表示感谢，特别感谢中国国家主席习近平，称他“为解决问题作出了个人贡献”。（中国证券报）

机构观点

海通证券观点：经济通胀短期反弹，再贷款仍定向宽松

上周公布的 5 月汇丰 PMI 超预期反弹，似乎显示制造业景气回升，或与短期稳增长政策的落实有关，也得到了 5 月中旬发电增速小幅回升的印证。再加上地产销量降幅的缩窄，或意味着近期信贷条件的改善正在减缓楼市下滑。综合看来，经济短期出现企稳迹象，我们也上调 5 月工业增速从 8.4%至 8.6%，2 季度 GDP 增速从 7.1%至 7.2%。

此外从价格的反弹看，也与经济的短期企稳相吻合。5 月 PMI 购进和产出价格均有反弹，而我们预测 5 月 PPI 环涨 0.1%，同比降幅将大幅缩窄至 1.3%。6 月同比降幅缩窄至 0.7%，PPI 通缩或连续显著改善。

5 月猪价大幅反弹，或推升 5 月 CPI 至 2.5%，降低货币政策全面放松概率，也意味着利率难以迅速下降，而且考虑到稳增长效果短暂，因而经济长期下行风险未消，维持全年 7%的 GDP 增速预测不变。

李克强总理在内蒙考察时表示，经济下行压力仍然较大，要适时适度预调微调货币政策，保持货币信贷合理增长。在我们看来，货币政策的预调微调应非降准，而是再贷款工具的重新运用。

在 80、90 年代再贷款曾是基础货币创造主要渠道，之后随着央行外汇资产的迅速膨胀，再贷款逐渐淡出。但近几年随着外汇资产增速放缓，再贷款重要性重新上升。14 年 1 季度央行已发放 1000 亿支农和支小再贷款，再加上传闻国开行 3000 亿棚户区再贷款的出炉，意味着再贷款或重新成为基础货币创造的重要渠道。

如果未来央行货币政策未全面宽松，而仍以再贷款等结构性宽松政策主导，而且由于 5 月以来经济出现超预期企稳，CPI 和 PPI 均超预期反弹，加之 6 月季末临近，货币利率上行压力加大。我们认为由于年初 SLF 对利率走廊上限的背书，因而 6 月不会出现钱荒，但从短期看货币利率中枢确实存在抬升压力。5 月产出价格指数从上月 46.5 大幅反弹至 50.4，但商务部生产资料价格指数 5 月以来持续下行。5 月购进价格由上月 46.4 大幅升至 49.2。PMI 价格指标和中观价格指标不一致，我们更信任中观价格数据，预计 5 月 PPI 环比将下跌。

5 月原材料库存大幅反弹至荣枯平衡线之上，而产成品库存下行，显示库存状况有所好转，因为在企业面临需求改善时，先回补原材料库存。近期的库存状况变化仍需更多数据进行验证。

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