

今日关注

- 铁道部部长盛光祖道歉 开展两个月安全生产大检查

财经要闻

- 地方政府被指人为压低 GDP 为经济降温
- 人社部：未现企业“倒闭潮”
- 建设中原经济区若干意见或国庆前出台
- 朱民履新 IMF 副总裁 分析称不会给中国争取多少实惠

东吴动态

- “新兴”的东吴基金

理财花絮

- 基金定投策略如同“滚雪球”

热点聚焦

- 铁路基建遭遇“空袭”

机构观点

- 国元证券：2011 年中期银行业投资策略

旗下基金净值表

2011-07-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8397	2.5597	-3.08%
东吴动力	1.2764	1.8564	-2.08%
东吴轮动	1.0828	1.1628	-2.71%
东吴优信 A	0.9842	0.9962	-0.81%
东吴优信 C	0.9763	0.9883	-0.81%
东吴策略	1.0715	1.1415	-2.56%
东吴新经济	1.1000	1.1000	-2.74%
东吴新创业	1.0560	1.1160	-2.22%
东吴中证新兴	0.9070	0.9070	-3.82%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币 A	1.0530	2.61%
东吴货币 B	1.1182	2.86%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2688.75	-2.96%
深证成指	11966.24	-3.13%
沪深 300	2968.29	-3.25%
香港恒生指数	22293.30	-0.68%
道琼斯指数	12592.80	-0.70%
标普 500 指数	1337.43	-0.56%
纳斯达克指数	2842.80	-0.56%

今日关注

铁道部部长盛光祖道歉 开展两个月安全生产大检查

人民网北京7月26日电(记者 刘军涛)据铁道部网站消息,7月24日21时,铁道部召开全路运输安全紧急电视电话会议。铁道部党组书记、部长盛光祖代表铁道部,对“7·23”甬温线特别重大铁路交通事故遇难者表示沉痛哀悼,对受伤人员和伤亡人员家属表示深切慰问,对广大旅客表示深深的歉意。盛光祖要求,从现在开始到9月底,开展两个月的安全生产大检查活动。

据最新消息,截至25日23时许,“7·23”甬温线特别重大铁路交通事故已造成39人死亡,其中初步确定身份的有38人。

盛光祖在电话会议上指出,目前,摆在全路党政工团各级组织和广大干部职工面前的首要任务,就是认真开展安全大检查活动,全面排查和消除安全隐患,坚决防止发生新的严重事故,迅速稳定运输安全局面,并提出以下5项要求:

第一,各级干部迅速深入运输一线实行安全包保。各级干部要把迅速稳定安全局面作为当前最重要的任务,深入到运输一线和安全生产的重点部位,对安全工作进行全方位的包保。包保干部要面对面地向职工传达中央领导同志的重要指示,讲清“7·23”事故的深刻教训,紧密结合本单位安全生产存在的问题,组织职工反思查找问题根源,吸取事故教训,引导广大职工认清安全生产的极端重要性,认清当前铁路安全生产的严峻形势,强化安全是铁路运输生命线的意识,切实增强确保安全的责任感、紧迫感。在包保中,要实行严格管理、严格要求,尤其要严格两纪管理,同时要加强思想引导工作,增强广大职工遵章守纪的自觉性。

第二,全面开展安全生产大检查。从现在开始到9月底,开展两个月的安全生产大检查活动,集中力量排查和整改安全生产的突出问题,迅速稳定安全生产局面。一是突出重点。以高铁安全和客车安全为重点,采取拉网式检查的方法,全面排查问题,制定针对性的措施逐项整改。要集中力量对行车设备进行全面检查,对职工两纪情况进行全面检查,对规章制度落实中存在的问题进行全面检查。全路必须坚持严格管理,严肃纪律,严格执行各项规章制度,扎扎实实抓好各项规定的落实。要树立起运输安全管理集中统一指挥的绝对权威,铁道部布置的工作要求,铁路局必须抓好落实。各单位、各部门要抓紧健全安全管理的规章制度,狠抓规章制度的落实。二是加强组织领导。各部门、各单位要制定安全大检查的工作方案,明确检查项目和内容,明确责任分工,严格责任落实。

第三,突出抓好高铁安全。一是迅速整改高铁安全中存在的问题。当前,要把高铁设备整治作为重点,对设备的惯性故障,要组织开展技术攻关,彻底解决问题。二是提升高铁运营安全保障水平。各专业都要通过检查分析,采取针对性措施,强化薄弱环节。要发挥调度指挥龙头作用,严格落实动车组检修作业标准,加强接触网设备检查整治力度,尽快克服动车组发生的故障,加强线桥设备检查,加强沉降地段沉降观测和防灾系统检修,提升动车组司机素质,维护良好的治安秩序。

第四,加强非正常行车组织。各铁路局要高度重视非正常情况下的行车组织,严格执行非正常行车管理

的有关规定,非正常情况的处置一定要牢固树立安全第一的观念。一旦出现问题,首先要迅速查明故障处所、故障原因、影响行车情况,有针对性地采取对策措施。要进一步完善各类应急预案,提高预案质量,规范预警预案发布和启动程序,加强职工对各类应急预案的培训学习和实作演练,努力提高职工的应急处理能力。

第五,抓好季节性安全工作。一要落实防洪安全措施,把住严防死守、应急处置两个关键,努力消灭列车尤其是旅客列车的水害事故,最大限度地减少水害断道。对于前期抢险消耗的物资储备,要抓紧补足补齐。要切实落实好防洪重点处所的看护制度,落实好汛期行车各项措施。一旦发生水害断道,铁路局主管领导要立即赶赴现场组织救援抢险,调度部门要根据水害抢险情况及时调整运输方案,组织列车折返、迂回或停运,并做好对滞留旅客的解释和服务工作。二要严格落实防火防爆措施,加强站车“五道防线”控制,较大客运站特别是高铁车站要严格执行全覆盖安检制度,坚决将危险品堵在站外车下,严格落实防火防爆措施,消除安全隐患。三要严格落实防胀措施,要加强线路巡查和添乘检查,特别对新路基、曲线、堤埝结合部等薄弱部位要安排人员重点巡检,石砟不足地段要及时补充。四要落实防雷防风措施。电务部门要全面做好防雷工作,对机械室防雷设备进行一次普查、测试,及时更换不合格的防雷器件,发现地线阻值超标的,要立即解决。

为体现铁路系统对安全生产的高度负责精神,铁道部党组研究决定:对发生甬温线“7·23”铁路特别重大交通事故的上级单位上海铁路局局长龙京、党委书记李嘉、分管工务电务工作的副局长何胜利免去现任职务,接受与事故相关的调查。

铁道部总调度长安路生、总经济师余邦利、总工程师何华武、总规划师郑健,部政治部副主任齐文超、阴成仁、宋刚、吴利民,部纪委副书记邱发义、杨沫,部副总工程师安国栋,铁总副主席张岩、郭润英等参加会议。

财经要闻

地方政府被指人为压低 GDP 为经济降温

近日来,各省份陆续公布上半年经济运行情况,各地区 GDP 再次纷纷呈现“超预期增长”。

据统计,目前公布数据的 25 个省份中,仅有北京、上海两市上半年 GDP 增长速度低于全国平均增速 9.6%,其余 23 个省 GDP 增速普遍高于平均水平,其中有 16 个省高于 12%,而天津以 16.6% 的增长拔得头筹。

各省数据“1+1>2”的结果,再次引发公众对于地方经济数据的质疑。而据一位部委人士对记者透露,各地公布数字的确有可能存在问题,但与想象中相反的是,今年上半年的数据并非夸大,反而可能低于实际增长水平。(21 世纪经济报道)

人社部:未现企业“倒闭潮”

人力资源和社会保障部新闻发言人尹成基 25 日在新闻发布会上说,随着今年宏观调控政策的实施,有一些中小企业面临着因融资、汇率变化带来的困难,但总体还是稳定的。

他表示，有些企业临时遇到困难，可能会出现半生产的状态，不能满负荷运转，但未出现企业“倒闭潮”，对用工的影响也十分有限。

据透露，上半年全国城镇新增就业 655 万人，完成全年 900 万人目标的 73%。城镇失业人员再就业 290 万人，完成全年 500 万人目标的 58%。就业困难人员实现就业 93 万人，完成全年 100 万人目标的 93%。二季度末，全国实有城镇登记失业人数 908 万人，比一季度末减少 1 万人；城镇登记失业率为 4.1%，与一季度末持平。（经济参考报）

建设中原经济区若干意见或国庆前出台

中国证券报记者日前获悉，国务院支持河南建设中原经济区的若干意见最迟 9 月出台，与之配套的区域发展规划最快年内出台。

6 月中旬，由国家发改委牵头，会同国务院 30 多个部门组成的联合调研组，奔赴河南就如何推进中原经济区建设进行调研，为国务院出台建设中原经济区的若干意见做准备。

今年 3 月和 6 月分别发布的“十二五”规划纲要与全国主体功能区规划中，中原经济区都位列其中，这标志着建设中原经济区上升为国家战略。全国主体功能区规划提出，中原经济区作为国家层面的重点开发区域，位于全国“两横三纵”城市化战略格局中陆桥通道横轴和京哈京广通道纵轴的交会处，包括河南省以郑州为中心的中原城市群部分地区。（中国证券报）

朱民履新 IMF 副总裁 分析称不会给中国争取多少实惠

北京时间今日晚间，原 IMF 总裁顾问朱民将正式出任 IMF 副总裁。朱民是第一位跻身 IMF 最高管理层的中国人，因此被国内寄予了很高的期望。

总部设在华盛顿的 IMF 7 月 13 日宣布，现任总裁特别顾问、前中国央行副行长朱民被总裁拉嘉德提议出任 IMF 副总裁。14 日，朱民当选为 IMF 副总裁，并确认将于 26 日上任。

自 2010 年 2 月起，朱民担任前 IMF 总裁卡恩的特别顾问。拉加德的提名是其当选所承诺计划的一部分，即要使新兴市场更多地参与进来。朱民出任 IMF 副总裁，自然有其个人能力的因素，但日益增强的中国经济实力才是最重的砝码。（证券日报）

东吴动态

“新兴”的东吴基金

2011年7月25日 中国证券报

一样的独栋小楼，不一样的东吴基金。

盛夏炙热的阳光经过玻璃窗的滤洗，便温润地撒在茶几上，沙发里。一杯清茶，与有“吴地儒将”之称的东吴基金总裁徐建平面对面，细细听他描述近两年东吴基金的脱胎换骨，勾勒东吴基金的未来蓝图，语句平和，却寓意深远，内含着一股豪情壮志。这是一次不错的采访。

其实，细心者已经观测到东吴基金的变化：从2009年底发行的东吴新经济基金开始，至东吴创业基金、东吴中证新兴产业指数基金，东吴基金所添股票型“新丁”均紧扣着中国经济转型方向诞生。不仅如此，在东吴基金不断夯实的投研团队中，也出现了“新消费”、“新技术及应用”和“新能源”三个研究小组，共同撑起了新兴产业研究的“三角架”。

这代表着东吴基金的方向么？徐建平的回答很明确：是。“基于成长性和新兴产业的投资，这是我们希望打造的核心竞争力。”徐建平向记者表示，“这是东吴基金近年最大的改变，也是未来我们借助国家经济转型实现‘弯道超越’的公司战略所在。”

从“黑马”变“白马”

而逝去的2010年，对于东吴基金而言，无疑是丰收的一年。根据银河证券统计数据显示，截至2010年12月31日，东吴基金旗下权益类投资产品排名全部名列前茅。在上证综指全年下跌14.31%的环境下，东吴旗下偏股基金平均净值增长率达19.82%，位列所有60家公司第二名，旗下2/3产品挺进同类业绩前10位。其中，东吴双动力、东吴行业轮动分别以23%、19.05%的年净值增长率，在标准股票型基金中排名第6、第13位；东吴嘉禾优势全年净值增长率为17.88%，在混合偏股型基金中排名第8；东吴进取策略则以全年21.24%的净值增长率位居灵活配置型基金榜眼。

优秀的业绩，自然驱动了资产管理规模的增长。2010年，东吴基金资产管理规模增长近一倍。进入2011年，在基金行业资产管理规模整体缩水的背景下，东吴基金却继续保持快速增长的势头，统计数据显示，截至6月30日，东吴基金上半年总资产份额增长24.51%，增长幅度位居所有基金公司第2名。

但对于基民而言，更重要的或许不是这些，而是历经2010年的洗礼后，东吴基金正渐渐从一匹不稳定的“黑马”蜕变成公认的“白马”基金公司，这让他们的投资显得更安心。业绩是硬道理：银河证券数据显示，今年上半年东吴旗下股基东吴新创业、东吴行业轮动、东吴新经济的业绩排名全部进入同类基金前1/3阵营，而此时，去年不少风光无限的基金，今年却纷纷滑落至排名榜下游甚至榜尾的位置。

“去年东吴基金业绩整体较好，主要与去年公司转型和投研风格的成熟有关系。”徐建平表示，“中国经济正处在一个大的转型时期，相应的，基金投资方向，以及基金行业的发展也处在一个转型期。东吴基金在去年敏锐地抓住了这个机遇，不仅在产品线上更多注重成长性或者是新兴产业的投资，而且力求在新兴产业投资方面形成自己先发优势。事实证明，这种变革获得了很好的阶段性成果，也从实践的角度证明，

新兴产业确实是非常好的投资方向。”

其实，早在 2009 年，东吴基金强化投研团队实力时，便已有意识地招纳新兴产业投资方面的人才，逐步打造出一个基于成长性，以新兴产业为核心的投研体系，这也形成了东吴基金投研力量中最鲜明的烙印，并为东吴基金从偶尔冒出的“黑马”向业绩长期优异的“白马”转变打下坚实基础。但是这还不够，徐建平的目标是，继续从人才储备、产品设计、投研资源整合等方面向新兴产业倾斜，让东吴基金在不久的将来，成为基于的成长性的公司，成为新兴产业投资的领跑者。

“吴文化”的魅力

在采访中，徐建平反复提到“吴文化”。身为东吴子弟，执掌东吴基金，徐建平将“吴文化”的精髓带到了公司的日常管理中，形成了东吴基金特色的企业文化。

“在东吴基金，处处都可以看到‘吴文化’与基金业的结合。比如我们的 LOGO，一个基本形象就是窗格，这是江南文化中最具代表性的元素，同时又代表着基金业的公开透明。另一个基本形象是印章设计，既代表了历史文化遗产，也代表着诚信、守诺这一基金业发展的基石。”徐建平说，“有几千年传承的‘吴文化’，有着深厚的文化底蕴和内涵，理性而不失激情、求真务实又敢于争先。”将历史文化遗产和先进的金融理念融合起来，是东吴基金一以贯之的追求。

融入“吴文化”的东吴基金，将经营理念明确为“以人为本、以市场为导向、以客户为中心、以价值创造为己任”，并浓缩出“诚而有信、稳而又健、和而有铮、勤而又专、有容乃大”的五句诤言，指导公司的经营和发展。徐建平认为，作为人力资本密集型的行业，人才是基金业前进的根本动力，留住人才也自然成为各基金公司工作的重中之重，但是通过事业留人、薪酬留人、机制留人还是文化留人，不同的公司有不同的做法，自己则倾向于事业与文化的相结合来留住人才。他指出，“吴文化”的宽容、博大、共生共赢，可以让人才在东吴基金人尽其才，快乐发展。

事实上，“吴文化”的精髓，在东吴基金的日常经营管理中已是无处不在。在业内，东吴基金的经营风格一向以低调、务实著称，这与“吴文化”中的“稳而又健”相符，但在低调的背后，东吴基金却十分强调制度流程的完善、合规程序的健全。而在企业团队文化上，东吴基金十分重视整体团队的文化氛围，要求团队成员之间要形成互相融合、契合、配合的工作氛围，同时给予个人以宽松的发挥空间。此外，在管理上，东吴基金采取的是人性化和制度化相结合的方式，强调在不违背制度原则的基础上，最大限度地实现对人才的尊重和关怀。比如在投研决策上，就提倡集体决策和基金经理个性风格相结合，在整体方向明确后，充分授权个人“张扬”自己的风格。

弯道超越的梦想

“假如说 2010 年是转型元年，那么 2011 年我们将再续新篇”在今年年初的撰文中，徐建平如此写道。

这句话的含义很复杂。其所指不仅是中国经济转型带来的巨大机遇，同时还暗喻东吴基金在基金行业随之而来的潜在转型中能有所突破。在徐建平看来，基金业跑马圈地的时代已经结束，正迈入一个新的发展阶段，而东吴基金作为一个新锐基金公司，必须思考如果在新的发展阶段中实现超越，而借助中国经济

转型的机遇实现弯道超越，被市场证明是一个不错的选择。

徐建平认为，未来基金业将会从三个方面实现转型：第一，要实现从大而全、小而全的模式向有特色和核心竞争力的方向转变，转变的核心是差异化。以往各基金公司在产品风格等方面都比较雷同，所谓的差异基本停留在规模的大小，而不是核心竞争力的强弱，这个状况在未来会发生改变；第二，要实现业务由一元向多元的方向转变。转变的核心是多元化。整个资产管理行业在专业化基础上实现多元化是必要的，这需要通过基金法相关法律法规的修改，进一步拓宽基金公司的投资领域和业务范围；第三，实现从重增量到增量、存量并重的转变，转变的核心是流量化。这需要良好的业绩来带动，并通过持续营销来带动整体规模的增长。

而对于东吴基金而言，近年来在新兴产业投资领域日渐明显的优势，以及新兴产业投资产品线的逐步完善，已发展成为公司最具优势的核心竞争力，这是徐建平期望在基金业新时代中实现“弯道超车”的最厚底气。徐建平的战略构想是，用三到五年的时间，将成长性投资、新兴产业投资打造成东吴基金独具特色的投研品牌。与此同时，东吴基金也在多元化上积极探索，期望在国际业务、社保年金等方面有所突破。

而在增量与存量并重方面，东吴基金也正在变革。徐建平告诉记者，东吴基金在营销上实现了多个“并重”：零售与机构并重、传统销售与电子商务并重、首发与持续营销并重。“目前，我们公司持有人中，机构占比已经上升到 30%，并初步建立起自己的客户体系。电子商务方面保有量去年也增加了几倍。不仅如此，在业绩驱动规模的模式下，我们在持续营销上也取得了很大的进展，我们去年规模增长的 60%以上都来自于我们自身原来基金的净申购和净值的增长。我们用实践证明，以业绩塑造品牌，以业绩和品牌带动存量资产的增长，是一条基金规模可持续增长的重要路径”徐建平说。

理财花絮

基金定投策略如同“滚雪球”

在持续动荡的市场中，投资者采取费时、费心的方式进行投资未必能够取得好的收益，但通过定投，投资者不仅可以分享经济长期增长和市场长期向上的平均收益，还可以摆脱对择时、择股的困扰。此外，由于大多数投资者收入具有持续性，所以用于投资的小额资金也会源源不断。投资者通过定投既可以养成长期投资的良好习惯，同时也能够充分分享到长期投资带来的收益。这正是定投理论的基础和其合理性所在。

上海证券基金研究中心曾经做过这样一项研究，他们对定投进行随机验证，假定投资者于 2000 年至 2011 年 6 月末之间随机一次性投资于一只走势同上证指数完全一致的基金产品。截至 2011 年 6 月末其投资总回报率超过 100%的可能性为 15.40%，而亏损的可能性为 26.66%。但若投资者采用定投的方式，该投资者则会获得 45.20%左右的投资总回报率，而这一个数据正是该阶段基金的期望收益率。

其实我们不难发现，上述研究是基于定投的长期“复利效应”而做出的，而产生“复利”的根本是市场的长期存在和投资的长期性。定投时间越长，定投盈利的概率才越高，在某一特定时段定投不一定盈利，而且时间越短盈利的概率越小。这也意味着在动荡的市场之中，投资者需要承受短期巨幅亏损的压力，因为这是投资是否可以持续的关键。因此做一个好的定投，贵在坚持长期投资。

时间是投资的朋友，即使投资者在某个高估期没能抑制住自己的投资冲动，但只要市场没有处于经济崩溃、投资者情绪极端高涨等极端背景下，长期投资仍然能够获得正回报。若因规避短期的风险而降低投资额度乃至停止投资，或将失去长期获益机会。

巴菲特说过：“人生就像滚雪球，最重要的是发现很湿的雪和很长的坡。”定投亦如此。

热点聚焦

铁路基建遭遇“空袭”

受“7·23”甬温线特别重大铁路交通事故影响，昨日A股市场铁路基建股大幅受挫，板块全面下跌。与之相对应的是，航空股昨日表现抗跌。对此，业内分析师表示，由于事故原因尚未明确，旅客疑虑尚未打消，这会对铁路客流量造成一定的负面影响，短期内铁路股不容乐观

近9亿元出逃

7月25日，铁路基建板块“不出所料”地成为股市空方重击的对象。统计数据显示，截至昨日收盘，共有8.8亿元资金从铁路基建板块中出逃。由于近日铁路运输事故频发、质疑声不断，导致相关上市公司股价连连受挫。自7月20日至今，铁路基建板块已连续呈现资金净流出态势，4个交易日共有17.51亿元资金疯狂出逃。

受动车追尾事故影响，昨日铁路基建板块全盘尽墨。其中，天马股份、天业通联、鼎汉技术、晋亿实业、时代新材、南方汇通等股票跌停，中国北车大跌9.69%，中国南车大跌8.90%，国恒铁路、广深铁路的跌幅均超过5%，大秦铁路也下跌2.76%。

“动车追尾事故对铁路板块的负面影响是不言而喻的。”西南证券交通运输行业分析师李慧在接受《国际金融报》记者采访时指出，“外加该板块本身就有回调需求，因此短期内打击会比较大。”

6月底京沪高铁正式通车以来，不到20天的时间连续出现6次运营故障，加上此次在温州境内的动车追尾事故，短短一个月之内连续发生铁路客运运营故障甚至出现重大事故的现象非常罕见。平安证券分析师储海认为：“铁路客运频繁出现事故将促使铁道部重新审视铁路建设的进程，铁路建设的步伐将会放缓。”

储海认为，短期内铁道行业的工作重点将主要集中到保障安全和稳定的大局上来，铁道部对铁路行业的发展将会采取更加“谨慎稳妥”的态度，铁路改革的步伐也会受到一定程度的影响。

航空板块受益

从昨日盘面情况来看，相对一片惨跌的铁路基建板块，民航机场股反而抗跌性较强，早盘一度跳空高

开。其中，东方航空收盘上涨 1.19%，板块整体跌幅仅 0.85%。

对于这种微妙的反差，李慧表示，动车事故发生后，必然会引发乘客对动车以及高铁的疑虑，由于目前事故原因尚不清楚，这种疑虑可能会造成铁路乘客流量的分流。此前，也有媒体报道称，由于动车高铁事故频发，航空票价已经出现了全面回升。

兴业证券分析师曾旭指出，下半年随着航空公司运力调配和全球经济恢复增长，国际航线有望强劲恢复。国内航线供求关系依然紧张，京沪高铁利空逐渐弱化，航空业有望维持高度景气。总体来说，航空业基本面和主业盈利有望超出市场预期。

发展趋势不改

“目前许多情况尚不明确，我们还需要等待铁道部查明事故原因。”李慧向记者指出，“如果最终事故原因查明，并且相关部门也能拿出保障乘客安全的方案，那么乘客的疑虑被打消，铁路板块的负面因素才会消除。”李慧认为，当前铁路板块整体估值偏低，在连续回调之后，也将产生低吸的机会。

对于铁路基建的中长期发展而言，储海认为，近年来，铁路建设得到快速发展，尤其是高速铁路建设突飞猛进，不少建设项目提前完成。京沪高铁项目就是由原计划的 2012 年底竣工提前到 2011 年 6 月底实现通车，铁路建设的过快发展留下了安全隐患。

然而，“铁路建设行业发展的趋势不会改变。”储海指出，“铁路行业未来的发展机遇来自于两个方面：一方面是产业转移带来的运输需求的快速增长；另一方面是铁路运营体制改革释放的体制红利，尽管体制改革的进程受到影响，但是总体发展趋势不会改变，铁路系统的改革仍然势在必行。”（国际金融报）

机构观点

国元证券：2011 年中期银行业投资策略

1、在宏观经济不出现大波动的背景下，银行业业绩高增长基本是确定的；中期有望同比增长 31%左右，全年增长 28%左右；

2、银行股估值已处于历史底部；

3、行业基本面强劲增长和历史底部估值是我们看好行业的主要基础；

4、货币政策紧缩、监管政策、地方融资平台等因素制约银行股估值修复和扩张；当前的估值已经对这些负面因素有一定的反应，估值有足够的安全边际；

5、下半年随着通胀见顶，宏观经济趋稳，紧缩政策逐步淡出，估值修复甚至新一轮估值扩张有望启动；

6、但对通胀见顶的预期需要时间的确认并有可能会有反复，注定银行股走强是个渐进的过程；同时监管政策细则的逐步推出，以及地方融资平台负面问题等因素，也将间歇性成为关注焦点，对银行股的升势进行扰动；

7、个股选择上，偏好商业模式清晰、转型较成功的民生、招商，估值较低的兴业；关注拨备充足的浦发；

风险提示：经济出现大幅下滑，货币紧缩政策超预期，地方融资平台风险问题频出。

免责声明：本报告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。