

今日关注

- 高盛出清工行H股 银行股未被左右

财经要闻

- 中国启动入世新谈判 人民币自由兑换望3年成行
- 20万亿盛宴开席 海洋经济迎来大时代
- QDII2 方案讨论近尾声 年内有望推出
- 银行间市场推迟 20 分钟收盘

东吴动态

- 前4月东吴进取策略夺冠

理财花絮

- 想要保证收益率 理财可选长期品种和债基

热点聚焦

- 国资委重新谋划国企产业布局 将形成新监管体系

机构观点

- 国都证券：小盘成长与中游周期共舞

旗下基金净值表

2013-05-20

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2993	1.8793	-0.51%
东吴轮动	0.7271	0.8071	1.11%
东吴新经济	1.0480	1.0480	-0.38%
东吴新创业	1.0000	1.0600	0.70%
东吴新产业	1.1180	1.1180	0.72%
东吴嘉禾	0.7429	2.4629	-0.04%
东吴策略	1.0548	1.1248	-0.07%
东吴内需	1.0340	1.0340	0.49%
东吴保本	1.0480	1.0480	0.00%
东吴100	0.9480	0.9480	0.74%
东吴中证新兴	0.7940	0.7940	1.15%
东吴优信A	1.0736	1.0856	0.03%
东吴优信C	1.0580	1.0700	0.02%
东吴增利A	1.0600	1.1000	0.00%
东吴增利C	1.0510	1.0910	0.00%
鼎利进取*	0.9980	0.9980	--
鼎利优先*	1.0030	1.0030	--
东吴鼎利分级债券*	1.0010	1.0010	--

注：东吴鼎利处于封闭期，上表为2013-05-17净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.7011	2.66%
东吴货币B	0.7667	2.91%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2299.99	0.75%
深证成指	9307.15	0.66%
沪深300	2609.61	0.68%

今日关注

高盛出清工行 H 股 银行股未被左右

昨日银行指数上涨 1.39%，盘中涨幅一度超过 2.5%，平安银行表现最突出，盘中涨幅一度超过 5%。此前银行指数及至多个银行股 A 股已连续三个交易日收红。

这一表现似乎正好反驳了唱空机构的担忧，同时也极好的响应了内地券商的相对乐观。

据港媒报道，著名沽空机构浑水研究(Muddy Waters)质疑渣打的内地贷款质量后，近日开始唱空内地银行股。浑水研究创办人 Carson Block 指出，内地银行持有的有毒资产比起 2008 年金融危机时西方银行持有的更多，但没有列出沽空的内地银行清单。

昨日亦有外媒报道称，高盛计划清空所持工商银行股份，筹资 11 亿美元；且据港交所披露的数据显示，5 月 14 日，黑岩曾出售 2736 万股工行 H 股。

工行 H 股昨日上涨 1.44%，但在之前三四个交易日表现均不佳，这与工行 A 股表现差异明显，工行 A 股已连续三个交易日上行。

工行 H 股与 A 股的表现差异在其他几家银行股亦有体现，比如民生银行、招行，近几个交易总体走势亦明显优于 H 股。外资机构的唱空似乎并不能影响 A 股投资者对银行股的投资热情。

与之相对的是，相对外资机构的唱空，内地券商研究机构明显更乐观。中信证券认为，银行股短期面临政策压力，在当前时点，银行经营稳健平和，后续预期趋于一致，短期内面临存款利率市场化的进一步推进，可能压制市场投资情绪。

但从中长期看，投资者结构的改善、大宗商品长周期拐点的确立均利于银行板块投资，板块凭借极低估值和较强盈利确定性，具有良好中长期配置价值，中信证券基于此，优先推荐具有持续成长能力的民生银行、兴业银行、平安银行和北京银行。

招商证券更明确认为，风格切换渐行渐近，银行股吸引力凸显。

自 2 月初至 5 月中，银行板块调整幅度达 15%，而同期创业板大涨 33%，中小板上涨 11%，招商证券认为，作为 2012 年 12 月至 2013 年 1 月的龙头板块，近期由于市场对经济复苏较为悲观的影响，银行板块表现相形见绌。

招商证券认为，当前银行股的估值已反映了投资者的悲观预期，调整较为充分，银行股利润增长相对稳定、高分红和新资金的不断进入将促使得银行迎来蓄势后的反弹机会，可积极关注有经营特色和成长空间的个股，招商证券所指的可积极关注的个股包括平安、民生、兴业、宁波等银行。

平安、民生、兴业几乎被一致认为具有相对投资价值，昨日此三家银行 A 股表现亦居于同业前列。据兴业证券，在上周融资市场上，兴业银行以 13.59 亿元居于融资买入额首位，其次民生银行、平安银行分别以 8.77 亿元和 6.66 亿元保持较高的融资买入额。从（融资买入额-偿还额）/总市值的指标看，兴业银行、平安银行和民生银行保持较高的做多力度。

财经要闻**中国启动入世新谈判 人民币自由兑换望 3 年成行**

随着多哈回合谈判陷入僵局的 WTO 日渐被边缘化，美国、欧盟、日本等发达经济体正在小范围内筹建比 WTO 更高标准的自由贸易组织，中国正谋求积极介入这一轮贸易谈判，并争取话语权。

这些高端自贸组织包括正在谈判中的“服务贸易协定”(TISA)、《双边投资协定 2012 年范本》(BIT2012)、跨太平洋战略经济伙伴协定(TPP)和跨大西洋贸易和投资伙伴协议(TTIP)等。其中，有 22 个国家参加的 TISA 首轮谈判已于今年 3 月启动。中美间也正在进行 BIT 等贸易谈判。

更重要的是，人民币资本项目可兑换也将提前到来。据悉，为了给中国参与新一轮高端自贸谈判扫除障碍，一份由周小川、郭树清、吴晓灵、吴敬琏、钱颖一等人发起的《新形势下对外开放的战略布局》报告已向高层建议，尽快制定并公布人民币可兑换的路线图、时间表，明确在 2015 年末实现可兑换。(和讯网)

20 万亿盛宴开席 海洋经济迎来大时代

国家海洋局海洋发展战略研究所昨日发布的《中国海洋经济发展报告(2013)》预测，在正常基准情景下，到 2030 年我国海洋生产总值将超过 20 万亿元，海洋生产总值占 GDP 比重有望超过 15%。

当前中国海洋产出规模、海洋产业结构、涉海就业等均取得了明显成绩，海洋空间布局基本形成。报告指出，2012 年，中国海洋生产总值突破 5 万亿元大关，达到 50087 亿元，较上年增长 7.9%，海洋经济在国民经济中的比重达到 9.6%。

《报告》预测，未来中国海洋经济仍将保持 8%左右的年增长速度，沿海地区海洋经济增长速度预期高于同期地区经济增长速度。到 2020 年，海洋生产总值将占 GDP 比重 12%，2030 年将超过 15%。2030 年之后，中国海洋经济将进入成熟期。(上海证券报)

QDII2 方案讨论近尾声 年内有望推出

香港中资证券业协会会长阎峰 20 日表示，相信“合格境内个人投资者(QDII2)”今年年底前能够推出，鉴于中资券商对香港市场较为了解，建议 QDII2 投资地区可先选香港市场。

阎峰当日出席香港投资基金公会午餐会时表示，目前，QDII2 基本方案的讨论接近完成，现时正讨论落实时间。人民银行今年 1 月提出，今年要“积极做好合格境内个人投资者(QDII2)试点相关准备工作”，因此相信 QDII2 今年年底前应该可以推出。

阎峰认为，围绕“可测、可控、可承受”的考虑，QDII2 将会实行封闭性运作，以避免成为海外洗钱和大量资金进出内地的通道；此外，QDII2 将实行额度控制，以达到可控目的。

阎峰还表示，QDII2 将在全国推行，并设有门槛，只有达到一定标准，有一定承受能力的投资人，才能通过 QDII2 来进行海外投资。(上海证券报)

银行间市场推迟 20 分钟收盘

多位机构交易员 20 日向中国证券报记者证实，受资金面短期紧绷程度超预期、部分机构资金出现缺口等因素影响，20 日银行间债市出现推迟 20 分钟收盘的罕见情况。当日原本于 16 时 30 分结束的资金拆借交易，被延长至 16 时 50 分，以保证当日所有商业银行等金融机构后台资金账的平衡。

分析人士表示，部分机构对于当前央票重启、5 月末财政存款大量上缴、月末资金面趋紧等因素给资金面带来的冲击明显估计不足，从而造成正常交易时间未能顺利拆借到所需资金的情况，这也显示出一些机构还未完全扭转前期对市场流动性全面宽松的乐观预期。以往银行间货币拆借交易推迟收盘的情况也曾多次出现，但大多发生在诸如春节等重要节假日之前。例如，近两年在临近春节时的部分交易日，银行间拆借中心往往会给机构更充分的交易时间，以完成跨节资金储备。（中国证券报）

东吴动态

前 4 月东吴进取策略夺冠

2013-5-13 南方日报

今年以来，由于对经济复苏预期的改变，以及宏观政策的不确定性，市场大幅震荡。前 4 月上证指数由 2289.51 点跌至 2177.91 点，但股票基金收益超越大盘。4 月底的银河数据显示，标准股票基金、偏股混合基金、灵活配置混合基金的平均收益率分别为 4.80%、3.38%、4.98%，均超越了涨幅为-4.87%的同期上证指数。其中，东吴进取策略表现抢眼，以 17.94%的收益率居灵活配置混合基金的榜首，备受市场关注。市场人士表示，基金经理唐祝益把握住市场趋势，看好市场并果断采取高仓位策略，并通过精准的行业配置和挖掘个股从而获得不错的收益。在个股挖掘方面，东吴进取策略收获颇丰。据一季报显示，十大重仓股中有三只个股前 4 月涨幅近 60%，其中恒顺醋业、长安汽车、长城汽车的涨幅分别为 61.75%、58.52%、52.08%。

理财花絮

想要保证收益率 理财可选长期品种和债基

经常跑银行买理财产品的庄女士发现，现在的理财产品收益率比过去低了许多，5%以上收益率的产品已经难寻踪迹。

受银监会下发的“8 号文”影响，不仅银行理财产品发行量大降，银行理财产品收益率也明显下降。在此环境下市民想取得高收益率，购买长期理财产品或认购债基才能实现这一目的。

现象：一年期以下的银行理财收益率跌破 5%

“去年此时，甚至前几个月，想找一个5%以上的收益率的银行理财产品不难，但是现在却找不到了。”隔三差五就要去银行办理存款、购买理财产品的庄女士发现，想找一个与过去所购买的理财产品收益率差不多的新产品，已变成一件困难事。

近期，银行理财产品收益率持续下滑。普益财富统计数据显示，2013年4月股份制银行发行产品的平均预期收益率为4.29%；国有银行发行产品的平均预期收益率为3.84%。

除产品收益率下降外，银行理财产品发行量也出现锐减。据银率网统计，4月份商业银行共发行2439款理财产品，环比大幅下降12.8%。

为何理财产品收益率会出现明显下降？银行业人士透露，理财产品收益率下跌的主要原因是一个多月前银监会8号文件的出台。这份关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知，对银行理财投资方向和投资规模有所限制，导致银行投资渠道受限，因此收益率出现走低，产品发行量出现减少。

对策：增加长期理财产品配置和债基投资

在银行理财业务规范期，市民手中的资金接受现在的理财产品收益水平，还是存在被忽视的投资区域，依然能在低风险背景下实现“5”以上的收益？

同样购买理财产品，“弃短投长”也能实现保“5”目标。一年期以下银行理财产品收益走低之时，一年以上产品的收益率却保持高水平。据统计，4月份，1年期以上理财产品的预期收益率达到6.12%，较3月份回升了33.31个百分点，重返6%的收益线。

某业内人士表示，在流动性许可的前提下，多买一些期限长的产品，以锁定相对高收益。

一、二季度以来，这些产品的收益率水平有明显下滑，但是整体上，收益率水平还是偏高的，作为一类稳定的保值产品，值得配置。

与此同时，债券型基金今年来表现较佳。数据显示，截至5月15日，参与平均计算的354只债券基金今年以来平均净值增长率达4.10%，按此推算，债基年化收益率有望达到8%以上。

债基短、长期业绩均表现稳健。以长信利丰债基为例，今年以来截至5月15日，它以8.65%的回报在同类147只二级债基中排名第6，最近三个月取得13.17%的收益，最近一年、三年分别凭借16.90%、21.34%的收益率高居同类产品第三、第四名，自2008年成立以来，经历市场牛熊转换，该基金平均年化收益率仍达6.38%。

某基金研究中心专家指出，综合来看，基本面尚不对债券市场构成明显压力。在经济偏弱、通胀可控的情况下，预计经济政策继续保持中性，流动性收紧风险也不高。从市场供需来看，未来债券供给不断增加将成为常态，但居民理财需求崛起为资金面稳定提供了更充足的弹药。因此，目前债基仍有较高持有价值。

当然，理财产品或者债券基金，理论上都存在风险，如果是极度厌恶风险的市民，而资金未来几年又没有用处，可认购3年期或5年期国债，要么存5年期的定期存款，同样也能实现5%以上收益率的目标。

热点聚焦

国资委重新谋划国企产业布局 将形成新监管体系

《经济参考报》记者日前从权威人士处获悉，由国资委牵头拟订的“深化国有企业改革指导意见”已经基本成型，并已向国务院汇报。按照国资委此前计划，将在上半年出台。

上述权威人士透露，方案涉及的一部分重要内容，是将国企改革和行业发展需求相结合，让国企在行业转型升级中发挥更大作用。

3月份以来，国资委多次和钢铁、有色、煤炭、石化、装备制造、汽车、建材、造船、轻工、纺织等十大重点行业协会进行开会研讨，并要求上述十大行业协会根据各自行业情况编写“产业布局及央企在行业转型中地位和作用”的报告，并上报国资委。

“协会已经在5月底之前陆续把报告上交国资委，国资委结合报告内容，勾勒出国有企业下一步改革原则、方向、目标、任务、路线、时间等。”上述人士说。值得注意的是，即将出台的纲领性改革意见将明确国企改革的方向，同时对国有企业进行分类，在战略定位的基础上形成新的国资监管体系。

“下一步国企改革的一个重要方向是对国企进行战略性定位，一类是公益性国企，另一类是竞争性国企，在分类的基础上，再根据重点行业的产业发展的情况来制定国企改革方案，这样不仅更具有操作性，同时国企的发展和改革也将有力地调整和带动相关行业发展。”中国企业研究院首席研究员李锦对《经济参考报》记者说。

值得注意的是，一方面，无论从市场份额还是经营规模，国企在上述十大重点行业中均处优势地位，同时也是带动产业结构调整的“主力军”；但是另一方面必须看到，目前我国制造业普遍面临经营成本刚性和激烈的市场竞争，包括钢铁、有色、造船等行业深陷亏损困局，国企也不例外。

最新统计显示，随着沪深两市上市公司年报公布收尾，中国远洋、中国铝业、中国中冶、鞍钢股份等大型央企再度位列亏损榜前列，中国远洋继2011年巨亏104.48亿元，2012年再度亏95.59亿，连续两年成为A股市场亏损额度最大的上市公司，被交易所ST处理；中国铝业2012年亏损82.34亿元；中国中冶2012年亏损69.52亿元。从行业分布来看，位列亏损前十位的上市公司中，航运业1家，钢铁业5家，铝业1家，建筑业1家，装备制造业1家，通信设备制造业1家，钢铁企业占据了半壁江山。

除了亏损重压外，今年央企还面临国资委“保增长”任务。记者了解到，国务院国资委主任蒋洁敏近日向央企下达“硬任务”，中央企业2013年增加值要达到8%以上，利润增长要达到10%以上。他在日前国资委召开的“一季度经济形势通报会”上坦言，中央企业一季度生产经营和经济效益总体延续上年四季度以来回升态势，但仅为恢复性增长，从行业看，各个产业板块发展不平衡，中央企业面临的困难和风险依然较多，绝不能掉以轻心。

李锦表示，从目前来看，国资委对国企下一步改革重点，将更加偏重于设计好的经营管理方案，同时加强对企业经营的监管和考核力度，防范风险的同时提高利润，用更加市场化的手段让国有企业在竞争中

不断升级，而不是一味的在国企困难时“输血”。

中国人民大学经济学院副院长刘瑞认为，下一步国企改革不是要“一家独大”，而是要着力构建一个与民营企业共赢发展的机制，把竞争者变成合作者。除了保证已经形成的公平竞争格局，还要加大股权多元化力度，吸引更多的社会资金参与竞争性领域国企改革，但是也要划定一个“安全线”，对于一些特殊行业的国有公司，还要保证国有的相对控股权。（经济参考报）

机构观点

国都证券：小盘成长与中游周期共舞

受高层密集释放改革信号与层次部署改革方案，昨日 A 股延续反弹行情，沪深两市小幅高开后放量震荡上行；最终上证综指、深证成指各涨 0.8%、0.7%；两市成交额环比继续放量近两成至 2750 亿元附近。分行业板块与市场风格来看，成长小盘股与中游周期股领涨，TMT、机械、家电、化工等板块涨幅达 3.2%-1.5% 居前；房地产、煤炭两大受政策或行业景气压制板块，在经历上周短暂强劲反弹后，昨日偃旗息鼓重回跌势；此外，受广东医药招标不利新规打压，医药生物板块昨日放量大跌 2.3%，板块短期补跌压力较大。

在影响市场的负面因素逐步消退而正面因素发酵释放下，大盘有望延续本月初启动的温和反弹行情。但当前经济基本面乏善可陈，决定了市场反弹空间有限，且市场风格由成长中小盘转向周期蓝筹不可持续。预计市场仍以新消费新服务新产业及改革红利板块的结构性机会为主；建议仍重点关注快速增长的新消费热点信息文化消费板块（新媒体、通讯宽带、智能终端及移动应用）、极具成长潜力的新产业（电动汽车、环保），及价格形成机制完善下盈利有望提升的公用事业资源品（油电水气）等。

提示美元大幅走强、影子银行与地方融资平台规范及 IPO 重启等风险。

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。