

今日关注

- 补中报反路演备询价 发行暗战悄然打响

财经要闻

- 商务部:下一步扩消费主打"绿色牌"
- 国土部八项政策支持宁夏内陆试验区建设
- 央行:推动资产证券化常规化发展
- 动力煤价格重回 4 年前 转机或在下半年

东吴动态

- 东吴基金 2013 年三季度基金经理接待日活动预告
- 专注消费深挖个股 东吴进取策略半年考试成绩优异

理财花絮

- 与定投漫步:都市年轻白领的理财魔法石

热点聚焦

- 动银行的奶酪 支付宝 8 亿户 VS 微支付 4 亿客户

机构观点

- 平安证券:迎接科技领域相对论投资时代来临

旗下基金净值表

2013-07-04

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2273	1.8073	-0.14%
东吴轮动	0.5990	0.6790	2.73%
东吴新经济	0.9740	0.9740	1.46%
东吴新创业	0.9500	1.0100	-1.04%
东吴新产业	1.0900	1.0900	-0.09%
东吴嘉禾	0.6840	2.4040	1.74%
东吴策略	1.0246	1.0946	-0.05%
东吴内需	1.0210	1.0210	-0.20%
东吴保本	1.0320	1.0320	0.00%
东吴 100	0.8340	0.8340	0.85%
东吴中证新兴	0.7260	0.7260	0.55%
东吴优信A	1.0710	1.0830	0.05%
东吴优信C	1.0549	1.0669	0.05%
东吴增利 A	1.0570	1.0970	0.09%
东吴增利 C	1.0480	1.0880	0.10%
鼎利进取*	1.0030	1.0030	--
鼎利优先*	1.0070	1.0070	--
东吴鼎利分级债券*	1.0060	1.0060	--

注:东吴鼎利处于封闭期,上表为上周五净值。

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7149	3.04%
东吴货币B	0.7816	3.29%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2006.10	0.59%
深证成指	7804.11	1.30%
沪深 300	2221.98	-0.82%

今日关注

补中报反路演备询价 发行暗战悄然打响

监管部门深入征询 IPO 改革办法意见

尽管新股发行体制改革方案尚未尘埃落定，但一场发行暗战已经悄然打响。

业内人士预计，新股发行改革方案在集合各方意见后有望正式公布。尽管具体时间不明，但投行已在按照最快 7 月底 8 月初有公司率先获得批文来安排工作进度。多位投行及拟上市公司人士表示，一旦获得批文将即刻着手发行事宜，以尽快挂牌。7 月 31 日为补充中报“分水岭”，很多准备工作被提前进行。多位投行人士证实，已针对手中已过会未发行项目进行 IPO“预演”。一方面着手补充中报数据，备战批文，另一方面已开始与机构及部分个人投资者沟通询价事宜，甚至开展非公开路演。

批文“暗战”打响

新股发行体制改革方案公开征求意见已结束数日，各方均在等待其正式发布。在改革办法正式发布之后，拟上市企业需获得批文。如果在 8 月之后获得批文，拟上市企业必须补充中报财务数据，发行时间将延后。目前投行已按照最快 7 月底 8 月初有公司率先获得批文来安排工作进度。

此外，针对部分可能率先获得批文的项目，部分投行已启动询价的预备工作。

新股高定价或退潮

分析人士指出，此次之所以如此紧张抢搭 IPO 首班车，背后是发行人和投行害怕“夜长梦多”的担忧。而与上次新股发行体制改革后出现的密集高价发行相反，投行及发行人预计，此轮重启后新股恐怕出现扎堆发行，倒逼发行定价，投行将承受远远大于以往的压力。

种种压力下，业内人士预计，短期内，不论获得批文的企业有多少家，大家均会想尽办法抢先挂牌。而在目前资金面偏紧的局面下，如果扎堆发行情况出现恐将倒逼投行和发行人降低预期，主动调低发行定价，如果市场价格低于发行人预期，则不排除推迟发行的局面出现。

预披露全民总动员

事实上，此次新股发行方案牵一发而动全身，不仅已过会、有望率先挂牌的企业紧盯，其他排队公司及投行业均将受到影响，为应对调整已经全员动员。

此次改革方案提出全面提前拟上市企业预披露的时间，一旦受理即预披露招股说明书。而此前，证监会曾提前预先披露时间为反馈意见落实后、初审会之前，这意味那些已经递交申请但尚未预披露招股说明书的公司有望在方案落地后的短时间内密集发布招股书情况，这些公司数量将达到数百家。

此外，投行压力和竞争将较大幅增加。以往新股发行市场不愁卖，是卖方市场，而此轮新股发行体制改革方案实施后发行压力增加，“发不发得出去，以什么样的价格发恐怕会成为投行最关心的问题”。（港澳资讯）

财 经 要 闻**商务部:下一步扩消费主打"绿色牌"**

商务部新闻发言人姚坚 4 日在“零售、批发业促进经济发展”专题新闻发布会上表示,下一步扩大消费的重点是城镇化拉动的商品消费、通过创新和绿色消费带动的消费升级换代和服务消费三个方面。

商务部流通业发展司副司长王德生表示,下一步零售业的发展将在扩大消费、加快创新扶持的同时,更加注重结构优化与质量效益的提升,加快信息化、品牌化、网络化、节约化发展的步伐。(上海证券报)

国土部八项政策支持宁夏内陆试验区建设

来自国土资源部的消息显示,国土部近日研究制定 8 项政策措施,支持宁夏内陆开放型经济试验区建设和发展。这 8 项政策包括加强土地规划对城乡土地利用的统筹和引导、合理安排土地利用年度计划、保障基础设施和承接产业转移建设用地、推进土地整治和高标准基本农田建设、深化土地管理制度改革、探索节约集约用地新模式和实施旅游业用地精细化管理。

国土资源部同意宁夏开展市县土地利用总体规划的评估和调整,优化各市县用地结构和布局,为开放型经济试验区的发展提供规划用地保障。针对宁夏日益突出的土地供需矛盾,同意根据试验区实际用地需求,增加建设用地规模,为下一步争取国家增加宁夏“十三五”规划新增建设用地指标留下空间。据了解,国务院日前批准建立宁夏内陆开放型经济试验区,设立银川综合保税区。(中国证券报)

央行:推动资产证券化常规化发展

中国人民银行金融市场司副巡视员刘建红昨日表示,下一步将研究让资产证券化作为常规化业务发展。

刘建红昨日出席银行间市场交易商协会举行的关于资产证券化的论坛时说,已经发行的信贷资产证券化产品,发行机构和投资者日益多元化。发行人涵盖了政策性银行、国有银行、股份制银行、资产管理公司、汽车金融公司和财务公司等,投资者范围涵盖商业银行、政策性银行、股份制银行、城商行、信用社、财务公司、证券公司、外资银行、证券投资基金和社保基金等。“已经试点的产品从未出现违约和现金流中断的问题。”刘建红说。

刘建红说,央行会同信贷资产证券化协调领导小组,按照服务实体经济的本质要求,在试点中加强与产业政策的协调和配合,确保每一单产品的基础资产范围与国家产业政策导向保持一致。(证券时报)

动力煤价格重回 4 年前 转机或在下半年

用一句调侃的话来形容当前的煤炭价格一点也不离谱,“一路跌回 4 年前”。截至 7 月 3 日,环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤综合评价报价跌破 600 元/吨,达到 596 元/吨,该价格与四五年前国内煤炭价格水平相近。同时,由于贸易商对市场看空情绪较高,多数电厂库存压力大,已经出现煤企下调价格的情况。

在多数电厂库存压力大的情况下,已经出现煤企下调价格的情况。据卓创资讯监测,自 7 月 1 日起,山东兖州某煤矿煤价再度出现大幅下滑,精煤下调 80 元/吨,动力煤也出现下滑。分析机构认为,这次降价将会影响山东煤市整体操作信心,预计会有更多山东省内煤企跟跌。(每日经济新闻)

东吴动态

东吴基金 2013 年三季度基金经理接待日活动预告

2013 年三季度基金经理接待日将在下周四（7 月 11 日）下午 3:30--4:30 举行，本次邀请的基金经理是刘元海，届时欢迎大家的参与。

本期嘉宾：刘元海 博士

（东吴新兴产业精选股票基金经理、东吴深证 100 指数增强-L0F、东吴内需增长基金经理）

活动主题：2013 年三季度投资策略

活动时间：7 月 11 日（下周四）下午 3 点 30 分

活动地址：东吴基金管理有限公司会议中心 1 号会议室

（上海市浦东新区源深路 279 号 地铁 6 号线源深体育馆站出站 沿源深路向北到商城路口即可见）

参与方式：

1. 电话拨入：与会者拨打 800-820-4717 的方式参加，输入密码 5868，听提示音再输入参会密码 186522，即可参加，投资者拨入电话后，请主动向主持人报道；
2. 网站参与：点击公司官网“精彩在线路演”进入；
3. 微博参与：东吴基金新浪官方微博在线提问；
4. 现场参与：通过东吴基金客服热线 400-821-0588 报名参加，与基金经理现场交流。

专注消费深挖个股 东吴进取策略半年考成绩优异

今年上半年股指走势一波三折，截至 6 月 30 日上证指数跌 12.78%，公募基金中考成绩大受拖累。尽管如此，东吴旗下众基金表现出色。Wind 数据显示，东吴进取策略半年涨幅达 17.12%，位居同类前 10，而东吴新兴产业精选、东吴中证新兴指基亦排名靠前。

市场人士表示，今年上半年主要是投资新兴产业及创业板的基金获得了丰厚的收益，而东吴策略尽管并非“新”字头基金，主要关注消费等领域，但凭借基金经理唐祝益对市场的准确把握和深挖绩优个股，亦交出了一份出彩的中考成绩单。据一季报显示，东吴进取策略仓位达 75.15%，接近 80% 的上限，其中 57.61% 为制造业。从十大重仓股来看，有 7 只是消费领域的，如东阿阿胶、恒顺醋业、长安汽车、长城汽车、双汇发展、伊利股份、中国汽研，并且大部分重仓股上半年以来涨势喜洋洋。从涨幅来看，恒顺醋业 55.17%、长安汽车 40.12%、长城汽车 50.08%、双汇发展复权后 34.86%、伊利股份 42.93%、红太阳 27.57%，显著跑赢上证指数-12.78% 涨幅，同时也大幅超越创业板指数 20.66% 的涨幅。

展望后市，唐祝益表示，本轮经济复苏是在下游需求启动下的弱复苏，向上游回震的幅度、力度有限，而房地产调控、货币收缩等强化了复苏的不确定性。此外，需清醒认识到，经济转型的帷幕已经拉开，而

转型必须依赖一系列的改革措施做配套。今后中国经济增长的主要动力来自内需而不是外需，内需的最大增量是消费而不是投资，在这个过程中，产业升级是一个自觉的过程。东吴进取策略将牢牢把握改革与转型的主题，在消费、创新中寻找投资机会。（中国证券网）

理财花絮

与定投漫步：都市年轻白领的理财魔法石

基金定投非常适合平时工作很忙碌的都市年轻白领，每个月不需要拿出太多的积蓄进行定投，在股市上涨时充分享受财富快速增加的幸福，在股市下跌时能够买到更多的基金份额，在股市横盘震荡时则储备力量，通过时间的发酵积攒财富。

通胀猛于虎也！通胀意味着什么？意味着银行存款的实际负利率，用巴菲特常说的一句话就是——你变得越来越穷了。通胀无处不在，对于像我这样一个参加工作时间不长的都市年轻白领，最佳的应对通胀的策略应该是什么呢？

在大学的课堂上，“管理学”老师曾阐述过 SWOT 分析方法。所谓 SWOT 分析，就是将行为主体面临的外部环境中的机会(O)、威胁(T)以及自身的优势(S)、劣势(W)进行结合式分析，从而帮助行为主体选择最佳的行动领域。遵循上述思路，我的 SWOT 分析开始了……

SO 结合起来的策略是最佳策略，既充分利用了理财环境中的机会，也发挥了自身理财能力上的优势，即：对于像我这样的年轻都市白领，基金定投是最佳的抗通胀理财方式。

我很庆幸，自己身处于一个前所未有的重视理财投资的环境。如果你要问我爸爸妈妈那个年代的人，他们对于理财投资，对于应对通胀，几乎会给出一模一样的答案——存到银行或者买些国债。用这么单一的被动应对通胀的方法，也是因为他们那个年代的人可选的主流理财方式就是定期存款或国债，几乎没有可替代的方式。但我现在所处的理财环境中，充满了各种各样的机会，股票、基金、保险、信托、外汇、期货、各种理财产品、黄金、房地产、文物藏品等，不一而足，实在是非常丰富，提供了多种多样的选择。

我也很焦虑，因为现在身处较为严峻的通胀环境下，这意味着自己有限的财富在不断缩水。不是专业的投资和理财专家，加上平时工作很忙，年轻人都处于事业起步期和爬坡期，需要不断对自己专业技能进行学习和充电。因此客观地评价，我本人既不具备突出的理财能力，也不具备足够的理财时间，这构成了我理财上的劣势和不足。

基金定投非常适合像我这般平时工作很忙碌的都市年轻白领，每个月不需要拿出太多的积蓄进行定投，在股市上涨时充分享受财富快速增加的幸福，在股市下跌时能够买到更多的基金份额，在股市横盘震荡时则储备力量，可以通过时间的发酵积攒财富。更重要的是，基金定投是一种长期理财观念，它在某种意义上忽视或者熨平了股市的波动，做到进可攻、退可守，非常平稳地累积投资财富，进而从容对抗通胀。它

把投资周期和人的生命周期很好地契合起来，让人们养成一种良性的长期投资习惯，也让人们享受到长期经济发展的喜悦果实。这才是基金定投的魅力所在。虽然基金投资也存在一定的系统风险，然而基金投资的长期收益还是可以令人满意的。

兼听则明，偏听则暗。虽然首肯基金定投的价值，但并不抹煞其他方式的重要性。比如说，我们家适当增加了企业债、保险和外汇的投资，以此来平衡家庭理财的结构。这样，我们家的理财产品就形成了以基金为拳头，其他方式为补充的结构，我们认为这是比较符合自身情况的理财配置。此外，我们还留存了一些资金用于申购新股和购买货币基金，这样既可以满足日常开支流动性的需要，也能够获得更多的理财收益。我和我们家的实践证明，即便是起点很低、家底很薄的都市年轻白领，也可以利用上述策略，较为轻松愉快地跑赢通货膨胀。（《投资与理财》杂志）

热点聚焦

动银行的奶酪 支付宝 8 亿户 VS 微支付 4 亿客户

早在 2008 年马云就曾说过，如果银行不改变，那我们改变银行。随后出现的支付宝具备了银行的支付功能，阿里小贷直指银行传统存贷业务，淘宝理财挖掘银行的理财代销业务，而余额宝无疑盯上了 15 万亿元的银行活期存款，一条条带着阿里巴巴印记的鲶鱼被放入金融池之中，每一条似乎又都在啃食银行的奶酪。

6 月中旬，支付宝携手天弘基金推出了“余额宝”，为天弘基金带来了幂级数的客户数增长。随后“余额宝”效应愈来愈热。实际上阿里巴巴与基金业还有一项合作，那就是基金公司淘宝开店。很多人将此视为基金公司脱离银行依赖的一个方式。也就是说，借助于第三方电商平台，基金公司不需要支付昂贵的尾随佣金，就能够以极低的成本，直接向数亿客户卖产品，这些都是传统商业银行网点所难以提供的。

不过，从去年基金公司喊出淘宝开店口号，一直到今年年中迟迟未能上线，甚至可能会拖至今年三季度。据业内人士透露的信息，目前基金淘宝开店的进度卡在备案环节，淘宝的备案还没有完成。根据相关规定，淘宝作为基金第三方电商销售平台，需要向证监会备案，淘宝此前已经提交了有关材料，证监会也给予了反馈，目前淘宝方面还在根据反馈进行资料整改。

这急坏了一些“起大早”的基金公司，本来希望能够成为首家或少数第一批上线开店的基金公司，提升影响力，但是越拖就意味着越多后来者加盟，最终失去了先发优势。之前大概已经有 20 家基金公司期望能首批上线开店，不过从目前来看，在基金公司的追捧下，淘宝的态度可能是“越多越好”。

基金公司淘宝开店的确能够丰富营销渠道，但是如果在互联网金融时代里只看到这一点，还远远不够。正如天弘基金副总经理周晓明所说，“不要把淘宝开店仅仅作为一个新增的基金销售通路，而更重要的是为互联网客户提供互联网化的理财解决方案。”

而天弘基金也的确看到了互联网背后更丰富的宝藏。

数据显示，目前淘宝有 8 亿注册用户，其中完成实名认证的用户数达亿级。今年 6 月支付宝推出了余额宝业务，首家合作公司就是天弘基金。上线短短 18 天中，天弘基金借助余额宝将 250 万户新增客户纳入囊中，吸引资金达 60 亿元，平均每天增加 14 万客户，资金增加 3 亿元。如果以此前的增长速度推算，截至 7 月 4 日，余额宝上线 22 天以来，其客户数可能已超过 300 万户，资金规模约在 79 亿元左右。据了解，进入 7 月，涌入余额宝的客户数更多，增速更快。

“看到支付宝公布两个数据让我们很震撼。这意味着通过支付宝，基金公司的客户数可以幂级数增长。”一位基金公司市场人士如此反应。

支付宝与天弘基金的这种合作模式不仅撼动了同业，也撼动了资本市场。6 月底开始，天弘基金的第二大股东内蒙君正股票暴涨，为天弘基金完成系统开发的金证股份也取得多个涨停。有基金经理表示，其实内蒙君正公司基本面很一般，这波其实就是概念炒作，现在凡是跟马云沾点边的就能成热点。而爆炒背后真正的推动力是市场的巨大预期。

在互联网领域，能够与支付宝拥有同一数量级客户群的当属微信。公开信息显示，微信用户群已达到 4 亿户，其中活跃用户超过 1.9 亿。就像天弘盯上了支付宝一样，华夏等基金公司也盯上了微信。其实目前华夏、鹏华、博时等基金公司已经开通了官方微信查询服务，他们下一步就是等着“微支付”的开闸，从而实现基于移动互联网的微信基金交易。在 3 日召开的腾讯合作伙伴大会上，微信产品部助理总经理曾鸣宣布微信 5.0 会推出微信支付功能。华夏基金作为唯一受邀的基金公司，似乎最有把握首家尝鲜。华夏本身已经是基金业规模第一，能不能凭借微信也在短短数日就实现百万新增客户，行业都在拭目以待。

对基金行业而言，互联网金融、互联网基金看似不难，实则很难。正如业内人士所说，基金业是个“安分守己”的行业。以余额宝为例，有基金公司抱怨，“我们很早就想到这种模式了，但是有关部门没有发话能够做，我们就不敢做，就算是默许也不敢。”于是一群“乖宝宝”在等着老师“发饭”，而天弘主动拿起了“勺子”，于是它成功了。（中国证券报）

机构观点

平安证券：迎接科技领域相对论投资时代来临

1. 科技领域投资的 $E=MC^2$ 。与蒸汽革命、电力革命兼具能源、效率革命的特征相比，信息技术革命是一场纯效率革命。以科技让生活更高效为推升需求的源头，我们提出科技领域的投资相对论： $E=MC^2$ ，即效率（Efficiency）来源于移动性（Mobility）、信息通联（Communication）、云端计算（Cloud Computing）。

2. 穿戴式设备承载移动性（Mobility）未来。仍固定电话到移动电话，仍台式机到笔记本电脑、平板电脑，终端的移动性体现了人们对于随时随地获取信息的渴求，穿戴式设备时刻穿戴使用的特点将移动性做到极致，将成为移动性的下一个核心主题。目前，Google、苹果、三星等 IT 企业陆续进入穿戴式设备市

场，推出或即将推出穿戴式眼镜、手表等产品；而医疗领域的穿戴式设备应用更为成熟，不仅有品类丰富的产品，同时消费者对于健康监测的需求，使得产品的商业化更为容易。

3. 建设处处联通（Communication）的宽广连接。终端的移动性以无处不在、无时不在的高速信息网络为基础，由此引出网络建设的“泛在化”、“宽带化”趋势，即建设任何时间、任何地点、任何事物均可连接的网络。在各种类型网络中，处于发展初期的物联网、传感器网络将成为未来信息通联建设的核心。对应的网络设备供应商，服务、应用厂商均将获得较好的投资机会。

4. 云计算（Cloud Computing）打造智能化基石。云计算的本质是“计算”加“存储”的网络，其对于现有科技领域最大的贡献在于存储、计算能力的提升。过去受制于数据规模与计算能力的限制，数据挖掘、人工智能技术的应用并不理想，而随着云计算技术的成熟，硬件环境的限制将得到破解，智能化的速度或将加速。

5. 风险提示：TMT 公司往往具备较强的技术实力，发展潜力巨大。但由技术转化为实际利润的过程中存在市场、竞争等多断面因素制约，因此 TMT 公司普遍存在技术优势无法转化为实际盈利的风险

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