

今日关注

- 审计署将对政府性债务进行审计

财经要闻

- 福建计划组建两大港口集团
- 国内首个住宅科技创新指数发布
- 全国地产景气指数进入过热状态
- 移动互联网投资重新活跃 支付领域价值凸显

东吴动态

- “你填信息，我送福彩”活动进行中

理财花絮

- 巧买基金 手续费也能省进口袋里

热点聚焦

- 传统商业进军电商 欲借东风上岸

机构观点

- 银河证券：审计政府性债务对信托有负面影响

旗下基金净值表

2013-07-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2573	1.8373	-0.98%
东吴轮动	0.5826	0.6626	-0.87%
东吴新经济	0.9760	0.9760	-0.41%
东吴新创业	0.9890	1.0490	-0.50%
东吴新产业	1.1450	1.1450	-0.17%
东吴嘉禾	0.6860	2.4060	-0.92%
东吴策略	1.0477	1.1177	-0.47%
东吴内需	1.0690	1.0690	-0.28%
东吴保本	1.0260	1.0260	0.00%
东吴 100	0.8520	0.8520	-0.47%
东吴中证新兴	0.7540	0.7540	-0.53%
东吴优信A	1.0633	1.0753	0.06%
东吴优信C	1.0471	1.0591	0.06%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	-0.19%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	-0.19%
鼎利进取	0.9860	0.9860	0.41%
鼎利优先	1.0110	1.0110	0.10%
东吴鼎利分级债券	1.0010	1.0010	0.10%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	0.8457	2.58%
东吴货币B	0.9117	2.82%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2010.85	-0.51%
深证成指	7843.36	-0.65%
沪深 300	2224.01	-0.61%

今日关注

审计署将对政府性债务进行审计

审计署网站 28 日消息，近日，根据国务院要求，审计署将组织全国审计机关对政府性债务进行审计。多位专家 28 日对中国证券报记者表示，审计署此次全面开展政府性债务审计，意味着全范围、全口径政府性债务排查开始。

分析人士认为，监管部门早就酝酿 相关公司股票走势

交通银行 3.75-0.01-0.27% 酝酿进行一轮大规模、全口径政府性债务排查，不排除在排查后出台严厉监管政策的可能。

关于全国地方政府性债务规模，最新的官方数据是审计署 2011 年发布的全国地方政府性债务审计结果。截至 2010 年底，全国省市县三级地方政府性债务余额约为 10.7 万亿元。经过两年多时间，全国地方政府性债务规模和结构等应已发生变化。

交通银行首席经济学家连平认为，全口径排查地方政府性债务规模，可能将从两方面着手：一是以地区为主体的债务规模；二是以平台公司为主体的债务规模。

审计署副审计长董大胜曾估计，目前我国各级政府的负债规模应在 15 万亿至 18 万亿元左右。财政部原部长项怀诚不久前透露，地方政府性债务可能超过 20 万亿元。德意志银行大中华区首席经济学家马骏认为，2009 年以来，中国地方政府融资平台债务上升到 GDP 的 20% 左右。随着监管层收紧银行对地方政府融资平台贷款，从 2012 年开始，地方政府融资平台转向以信托贷款等方式融资，地方债务风险开始以新的形式体现。

专家表示，2012 年以来，城投债、信托计划、短期融资券、中期票据等发行规模快速增长。相对银行来说，实施非信贷融资的非银行机构规模相对较小，风险管理能力相对较弱，地方政府通过“影子”渠道融资过快、过大，极有可能使风险快速累积并向银行机构转移。

对于地方债务“影子”融资渠道的风险，监管部门可能已酝酿防范措施。3 月，财政部部长楼继伟表示，财政部正部署有关地方债的调研，分门别类采取政策，制止住地方政府债务扩张的趋势。

银监会此前下发关于地方融资平台融资全口径统计的通知，要求各银行业金融机构从二季度开始逐季上报地方政府融资平台融资的全口径统计数据，首次要求统计银行通过理财产品投资于地方政府融资平台的余额。（中国证券报）

财经要闻

福建计划组建两大港口集团

新华网福州 7 月 28 日电（记者胡苏）记者从福建省交通运输厅港航局获悉，近日福建省发布的《关于

进一步加快海西港口群发展十条措施的通知》指出，将以福建省交通集团、厦门港务控股为主，牵头组建两大港口集团。

通知提出，扶持港口骨干企业做大做强，支持福建省港口龙头企业通过联营、入股、兼并等方式对港口码头资产进行重组，以福建省交通集团、厦门港务控股为主，牵头组建两大港口集团，统筹建设经营全省公共码头。通知还提出，进一步降低港口费收。福建省还将加快推进以集装箱、大型散货为重点港区建设；进一步落实“同港同策”，推进福建省主要港口的相关政策各自延伸至漳州、宁德、泉州、莆田的所有港区，促进全省港口持续健康发展。（新华网）

国内首个住宅科技创新指数发布

7月26日，住宅科技产业技术创新战略联盟、中国建筑设计研究院（集团）、中国技术交易所有限公司等单位在京推出了国内首个住宅科技创新指数。该指数为有关科技对住宅的宜居、健康、适老、能效等性能的贡献指数。

与发达国家相比，我国住宅业科技进步的贡献率为31.4%，而发达国家的这一指数为60%~80%。这直接反映我国住宅产业普遍存在建设方式粗放、实际使用寿命短、住宅运行能耗大等问题。（科学时报）

全国地产景气指数进入过热状态

上半年全国房地产供地量创新高 房地产市场反弹压力逐步积聚

据新华社电 国土资源部最新数据显示，上半年全国房地产用地供应8.24万公顷，同比增加38.8%，创历史新高，大幅高于近五年同期水平。

数据显示，1~5月，房地产开发企业购地积极性上升，并向一线城市和部分二线城市回归，重点城市房地产用地供应增长超过三成，一线城市住房用地供应增幅大幅高于全国水平，三线城市商服用地供应增幅大幅高于全国水平。

二季度地产景气分指数环比上升29.5%，同比上升11.4%，显示出在房地产调控政策持续作用下，以行政手段为主的调控政策效应不断消减，市场反弹压力逐步积聚。（华商晨报）

移动互联网投资重新活跃 支付领域价值凸显

2013年二季度，VC/PE市场出现缓慢回暖态势，移动互联网行业投资率先恢复活跃。据ChinaVenture统计，2013年二季度，中国移动互联网行业共披露20起融资案例，融资总额达1.24亿美元，融资案例数量及规模大幅反弹。资本市场方面，随着境内外资本市场寒冬的持续，仍然没有移动企业实现IPO。

对于未来投资趋势，移动支付领域有望成为近期投资热点。7月10日，百度旗下的百付宝以及新浪旗下新浪支付等公司对外宣布，获得央行颁发的第7批第三方支付牌照。此次，共发放了27张牌照，其中部分企业的业务范围就包含移动支付。中国人民银行支付结算司数据显示，2013年一季度，全国进行移动支付1.98亿笔，金额1.1万亿元，同比分别增长139.3%和206.46%，增长速度位于各类支付业务之首。因此，在金融创新不断涌现以及互联网金融快速发展的背景下，移动支付行业投资价值凸显。（中国证券报）

东吴动态

“你填信息，我送福彩”活动进行中



◆ 活动内容

2013 年 7 月 1 日——2014 年 6 月 30 日，东吴基金客户只要通过以下 4 种方式成功补充或更新个人电子邮箱、联系电话信息者，就有机会获取中国福利彩票发行管理中心的 3D 电子福利彩票一注。福彩最高中奖金额高达 1000 元/注。

◆ 参与方式

1. 直接登录东吴基金官网“查询登陆”系统修改个人信息；
2. 直接登录东吴基金官网“交易登陆”系统修改个人信息；
3. 拨打东吴基金客服热线 021-50509666、400-821-0588 修改个人信息；
4. 通过点击邀请邮件，进入个人账户修改信息。

理财花絮

巧买基金 手续费也能省进口袋里

随着我国金融市场的发展，基金投资已经成为了不少“忠实粉丝”，而西区的李小姐就是其中之一。自 2009 年以来，李小姐已经有多年的购买基金的经历，而在日常购买基金的时候，她也总结出了自己的一套基金购买方法，就是尽量把手续费都省下来。

首先是购买方法的问题。李小姐告诉笔者，基金不同于股票，你并不需要把你手头上的所有“鸡蛋”都放到很多个篮子里，那样所购买基金总的费率会很高。“因为有的基金费率是根据你购买的金额高低而不同数额的，购买的资金越多，费率也就越便宜。所以最好不要分批购买或单独购买基金。而且多个人合买也是不错的选择，我有时候还会跟亲人朋友拼单买基金，这样手续费会省下一些。”

而在购买基金的时候，李小姐建议如果看好一只开放式基金，应该尽早下手，在基金还在认购期的时候就把它买下来，不要等到它经过封闭期打开申购再买，那样手续费一般会增加 0.5%，为 1.5%。

如果在基金申购期真的想再加钱投资，那么选择红利再投资也是一种不错的选择。为了鼓励投资者继续购买基金，基金公司对红利再投的部分不会收取申购的费用，所以把红利再投入基金中相当划算。而且还能有复利的效应。基金分红次数越频繁，持有的时间越长，收益的差别就会越明显。

减免手续费的情况也不是没有，据李小姐介绍，如果选择后端收费，不仅可以比前端收费省钱，甚至能达到减免认购费和赎回费的效果。

据了解，购买基金时就收取费用的是前端收费，而后端收费是指购买基金时暂时不收取费用，而在赎回基金时补交费用的方式。后端收费的补交费用会随着持有基金时间的延长而减少，如某基金前端认购费为 1%，那么选择后端收费的话，只要基金持有时间超过 1 年，赎回时补交的认购费就变为 0.8%；持有 3 年以上的，赎回时补交的认购费为 0.4%，而且赎回费为 0；持有 5 年以上的，则认购费和赎回费全免。

另外，李小姐还介绍了一种新型的基金购买方式，那就是网购。

“现在不少基金公司都推出了网上购买基金的服务，既省钱又省事，只要动动鼠标和键盘就可以买下所要的基金了。”李小姐说，“而且最重要的是，比起传统到银行那里去购买基金，网上购买也能省好多钱，因为一般网上销售的基金交易费都有打折优惠，有的交易费甚至仅有市面上的 4 折，优惠力度还是挺不错的。”（南方日报）

热点聚焦

传统商业进军电商 欲借东风上岸

“优购今年的亏损面会收窄，预计明年底可实现盈亏持平。”百丽旗下电商平台优购时尚商城 CEO 张学军一改往日的低调，宣布优购转向进攻阶段，同时，与百丽传统业务已开始对接物流系统、POS 系统，预计两年后百丽可实现线上线下全面打通。

近年来，传统零售领域刮起了电商风潮，苏宁的苏宁易购、沃尔玛的 1 号店、银泰百货的银泰网、百丽集团的优购都是这一时期的代表，与此同时，更多的零售企业如王府井百货、大润发超市等还在寻求触网。

然而，今年年底电商领域的竞争格局转换，天猫（淘宝）、京东、易讯等大型平台电商的竞争优势凸显，中小垂直电商纷纷“入淘”或被并，带着传统零售基因的 B2C 企业又将如何突围？

进军电商筑起防守围墙

百分点在 7 月 25 日与东方星空创投、IDG 资本达成 1000 万美元的 B 轮融资协议。资料显示，百分点的主要业务是为传统企业开展电商业务提供数据服务，如此一家公司受到资金的青睐从一个侧面反映了传统企业进军电商的热情。

网购对实体零售的冲击已经不用赘述，在三年前，商务部和传统零售企业便有着清楚的认知。2010 年 3 月，商务部在其例行新闻发布会上透露，正在草拟一份关于《支持传统商业企业进军电子商务》的文件，据知情人透露，该方案还拟成立专项资金对北京王府井、上海百联、武汉中百等“上榜企业”进行资助。

在政策的助推下，传统商业相继推出电商平台。根据中国连锁经营协会对零售行业网购的调查显示，截至 2010 年 5 月，包括沃尔玛、苏宁、国美等 31 家知名零售企业开展了电商业务。

如今，更多传统企业推出电商平台，这从百分点服务的客户身上可以看出，百分点推荐引擎和百分点分析引擎，服务的电商包括 1 号店、中国移动、唯品会、银泰网等 550 电商企业。

“巩固实体店优势，防备竞争对手从网上突破。”张学军介绍，这是 2011 年百丽推出优购最早的初衷。因此早期的优购多经营百丽自有或者代理的品牌。张学军介绍，当时美国的业务模式，也是十大电商平台网站里面只有两家是公共性的平台，其他都是品牌商的 B2C 平台。

事实上，携带传统商业基因的 B2C 平台在 2012 年确实来势汹汹，截至 2012 年底，不到 1 年半时间，优购网已实现累计购买用户 70 万人次，销售商品超过 240 万件，日均订单 6000 多单，如果加上百丽在天猫上官方旗舰店，2012 年百丽全网销售目标为 8 亿元。

遭大型平台电商阻击

一旦建成 B2C 平台，便不由自主的驶上了品类扩展的快车道。张学军介绍，优购第一阶段防守目标是乐淘、好乐买等鞋服类平台，如今这一目标已经达成，第二阶段的目标是进攻性定位，逐步拓展品类真皮包、服装以及运动类产品。

无独有偶，此前在食品方面见长的电子商务网站 1 号店，准备向京东商城看齐。2012 年其在 20 万种商品的基础上，新增了 50 万种品类，重点推出母婴、数码 3C、美容护理、厨卫家居等众多大的品类商品。

而品类扩展的背后则是流量增长和用户黏性的提高，这都需要大量的资金做支撑。“如果现在零售企业问我怎么做电商，我会问你准备亏多少钱。”CEO 张学军劝说，如果集团没有足够的资金支持，最好不要做电商。仅目前要获得一个新客户需要花费的成本就在 90 元/人左右。

另据业内人士指出，大多数传统商业自身的盈利每年不足 5 亿元，而一个中小垂直电商平台每年的亏损就超过 1 亿元，如此盈利状况则不足以支撑一个平台的运作。

外部环境也不乐观，分析人士指出，今年明显感觉传统电商天猫、京东商城等平台控制力增强，不仅完成了线上领域的弯道超越，并通过在物流、支付、金融等诸多衍生领域的布局，这令垂直类的中小电商企业进军电商面临不小挑战。

这在唯品会身上也有所体现，其特卖模式是公司找到的差异化进展路径，但最新的消息是，京东商城也将进入这一领域。自 2012 年起，也陆续看到银泰百货等相继进入天猫等大型平台商，成为其店中店。

拿时间换空间

来自传统电商的压力，优购感觉也明显感受到，近日接连有高管离职一事。对此，张学军坦言，优购从 2011 年 7 月上线两年来，创始团队投入了巨大的心血，难免有疲惫感，另找平台发展是可以理解的，但这并不妨碍优购继续往前走。

“几位高管先后离职不会影响到优购的运营。”张学军直言，公司暂时也不考虑引入新的高管。“优购不缺钱，不缺团队，最需要的是时间。”

张学军所说的“时间”包含两层含义，一是在探索区别于天猫、京东的电商形态，通过商品的差异化打造竞争力，另一个则是，两年后要完成的线上与线下一体化。

由于具备的采购、物流、仓储、门店以及资金优势，线上线下的融合一直被认为是传统商业开设电商平台的优势。

然而，在平台打造过程中多于传统业务形成竞争关系，苏宁易购上线以来一直被外界质疑的是左右手互博，苏宁也花了大量时间对管理系统和物流系统进行信息化的改造。

要实现一体化首先则需要 IT 技术，“电商平台理论上来说不是做出来的，是修修补补补出来的。”张学军认为，传统企业开展电商业务一定需要建立自有 IT 团队。

按照优购的设想，百丽的门店已分布到全国 300 多个城市，每个城市有一套比较有效的店配系统，同时在全国还有 150 个仓库。这些隐藏在业务系统后面的系统，在 IT 技术方面的运用程度并不高，未来与优购实现打通后，优购就可以在各城市实现当地配送，节省物流成本，并实现线上线下共赢。

与此同时，随着移动互联网到来，微信、微博等社交工具的出现可能是传统商业反扑的机会。分析人士指出，传统零售企业可以通过引导顾客扫描微信二维码等方式，适时通过社交工具向客户推广促销信息，个性化销售。

机构观点

银河证券：审计政府性债务对信托有负面影响

市场表现及行业表现：指数方面，本周上证综指收于 2010 点， 上涨 0.91%，深证成指上涨 2.34%，沪深 300 指数上涨 1.53%。成交方面，本周共成交 A 股 9733.29 亿元，较上周减少了 27.54 亿元，减少幅度为 0.28%；沪深 300 周换手率为 3.37%，较上周小幅下降。板块方面，券商、信托板块上涨 4.26%，保险板块下跌 0.64%。非银行金融股票中，本周国海证券涨幅最大，达到 8.88%；保险股中，中国太保的涨幅最大，达到 3.31%；信托股中，经纬纺机涨幅最大，达到 8.64%。

本周观点：

券商板块：券商基本面仍然保持良好，仍然维持对券商长期推荐评级。大型券商平均 PB 维持在 1.3 倍水平，中型券商 PB 维持在 1.5-2.5 左右。受益于“新业务、新政策”，行业盈利模式改善可期待。重点关注海通证券、中信证券、宏源证券、长江证券。

信托板块：对政府性债务的审计工作将对信托资产未来增速有负面影响。2013 年一季度信托资产规模已经达到 8.7 万亿元，较去年同期增长 64%，较 2012 年底增长 17%。虽利率市场化推进加速，但仍然看好 2013 年信托行业发展。目前行业盈利模式亟需改变，否则未来业务价值将受到负面影响。信托行业竞争力的核心在于风险承担的意愿，其次是其风险控制能力。关注经纬纺机、陕国投 A。

保险板块：保险方面的中长期观点保持不变：即从估值角度来看，保险板块估值处于底部区域；从行

业基本面来看，保费增长仍然乏力。在保险市场未饱和情况下，保险股长期投资价值仍有空间。随着利率市场化改革的推进，在现有保险相关制度及政策框架下，与其它金融产品相比，保单吸引力不足的境况仍未改善。建议关注中国太保、中国平安。

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