

今日关注

- 国务院：扩大信贷资产证券化试点 盘活存量资金

财经要闻

- 中石化十一一起全国置换国四汽油 标准与美国相当
- 网购支出已达 1.3 万亿 中国将成网购第一大国
- 创业板前三季盈利显露冰山一角 高增长预期破灭
- 自贸区成败关键仍在金融领域

东吴动态

- 东吴基金“理财千家万户行”再度携手陆家嘴金融图书馆

理财花絮

- 教你三步骤选择指基

热点聚焦

- 中石油两天四高管被查 李华林担任副总尚未满月

机构观点

- **平安证券**：北京银行业绩增速符合预期，资产质量稳定点评

旗下基金净值表

2013-08-28

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2554	1.8354	-1.88%
东吴轮动	0.6240	0.7040	0.00%
东吴新经济	1.0220	1.0220	-1.73%
东吴新创业	1.0020	1.0620	-1.86%
东吴新产业	1.2080	1.2080	-2.27%
东吴嘉禾	0.7044	2.4244	-1.62%
东吴策略	1.0769	1.1469	-1.27%
东吴内需	1.1160	1.1160	-1.93%
东吴保本	1.0190	1.0190	0.00%
东吴 100	0.8830	0.8830	-1.01%
东吴中证新兴	0.7890	0.7890	-0.75%
东吴优信A	1.0543	1.0663	-0.19%
东吴优信C	1.0378	1.0498	-0.19%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.00%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	0.00%
鼎利进取	0.9870	0.9870	0.10%
鼎利优先	1.0140	1.0140	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0040	1.0040	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8029	2.76%	
东吴货币B	0.8688	3.00%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2101.30	-0.11%
深证成指	8259.38	-0.99%
沪深 300	2328.06	-0.55%

今日关注

国务院：扩大信贷资产证券化试点 盘活存量资金

国务院总理李克强 28 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进健康服务业发展，决定进一步扩大信贷资产证券化试点。

会议指出，健康服务业包括医疗护理、康复保健、健身养生等众多领域，是现代服务业的重要内容和薄弱环节。随着生活水平提高，广大群众对健康服务的需求持续增长。要认真履行政府职责，在切实保障人民群众基本医疗卫生服务需求的同时，加大改革力度，充分调动社会力量，加快发展内容丰富、层次多样的健康服务业，实现基本和非基本健康服务协调发展。这是满足群众迫切需要、提升全民健康素质、保障和改善民生的又一重大举措，也是提升服务业水平、有效扩大就业、形成新的增长点、促进经济转型升级的重要抓手。

会议认为，促进健康服务业发展，重点在增加供给，核心要确保质量，关键靠改革创新。一要多措并举发展健康服务业。放宽市场准入，鼓励社会资本、境外资本依法依规以多种形式投资健康服务业，加快落实对社会办医疗机构在社保定点、专科建设、职称评定、等级评审、技术准入等方面同等对待的政策，使社会力量成为健康服务业的“劲旅”。统筹城乡、区域健康服务业资源配置，促进均衡发展。二要加快发展健康养老服务。加强医疗卫生支撑，建立健全医疗机构和老年护理院、康复疗养等养老机构的转诊与合作机制。发展社区、农村健康养老服务。三要丰富商业健康保险（放心保）产品。支持发展与基本医疗保险相衔接的商业健康保险，鼓励以政府购买方式，委托商业保险机构开展医疗保障经办服务，使面向全民的“健康网”更加牢固。四要培育相关支撑产业，加快医疗、药品、器械、中医药等重点产业发展。提升中医药医疗保健服务能力。壮大健康服务人才队伍，鼓励社会资本举办职业院校，规范并加快培养护士、养老护理员、康复治疗师等从业人员。会议要求，要加大价格、财税、用地等方面的政策引导和支持，简化对老年病、儿童、护理等紧缺型医疗机构的审批手续。要切实加强健康服务业市场监管，健全退出机制，提高服务质量和安全水平，努力实现人民群众对健康、长寿、幸福的美好期待。

会议指出，统筹稳增长、调结构、促改革，金融支持有着重要作用。进一步扩大信贷资产证券化试点，是落实金融支持经济结构调整和转型升级决策部署的具体措施，也是发展多层次资本市场的改革举措，可以有效优化金融资源配置、盘活存量资金，更好支持实体经济发展。会议确定，要在严格控制风险的基础上，循序渐进、稳步推进试点工作。一要在实行总量控制的前提下，扩大信贷资产证券化试点规模。优质信贷资产证券化产品可在交易所上市交易，在加快银行资金周转的同时，为投资者提供更多选择。二要在资产证券化的基础上，将有效信贷向经济发展的薄弱环节和重点领域倾斜，特别是用于“三农”、小微企业、棚户区改造、基础设施等建设。三要充分发挥金融监管协调机制作用，完善相关法律法规，统一产品标准

和监管规则，加强证券化业务各环节的审慎监管，及时消除各类风险隐患。风险较大的资产不纳入试点范围，不搞再证券化，确保不发生系统性区域性金融风险。（中国政府网）

财经要闻

中石化十一一起全国置换国四汽油 标准与美国相当

中石化集团 8 月 28 日在其官网表示，从今年 10 月 1 日起，公司将提前在上海、江苏沿江 8 地市及广东 6 地市开始置换国五汽油，其余省区（市）提前 3 个月开始全面置换国四汽油。

中石化称，此次油品置换完成后，中国汽油质量标准将全面达到国四标准，与美国汽油质量标准基本相当，油品硫含量从国三标准的小于 150ppm 降低至小于 50ppm、降低 67%。而北京、上海和江苏的南京、苏州、无锡、常州、镇江、扬州、南通、泰州等 8 地市及广东的广州、深圳、东莞、佛山、中山、珠海等 6 地市，汽油质量标准将达到与欧五相当国五标准，属世界最高质量标准，油品硫含量从国四标准的小于 50ppm 降低至小于 10ppm、再降低 80%。

中石化还表示，过去 10 年公司在炼油板块已累计投入 2000 多亿元用于油品质量提升，今后每年还要投入 300 亿元进行升级改造。（第一财经）

网购支出已达 1.3 万亿 中国将成网购第一大国

全球知名的管理咨询公司贝恩昨天发布的《2013 年中国电子商务市场研究报告》称，中国消费者的网购支出已达到 1.3 万亿元，将于今年超越美国，中国将成为全球第一大网购国。未来 3 年，中国网购有望保持 32% 的年均增速，到 2015 年达 3.3 万亿元，届时这一数额可能会高出美国 50%。（解放日报）

创业板前三季盈利显露冰山一角 高增长预期破灭

随着全部创业板公司半年报悉数披露完毕，部分上市公司也在半年报中预告前三季度业绩。已披露前三季度业绩预告的 40 家创业板公司中，预增 12 家，扭亏 2 家，业绩预减和亏损的公司达到了 25 家（占全部已披露业绩预告公司的六成以上），另有 1 家公司表示无法确定前三季度业绩情况。

此外，40 家创业板公司中有 24 家公司对部分财务数据给出结论，这 24 家公司前三季度净利润预计达 5.39 亿元至 7.16 亿元，同比下滑 9.7% 至 32%。（证券时报）

自贸区成败关键仍在金融领域

中国（上海）自由贸易试验区的获批，是即将于 11 月召开的中共十八届三中全会之前，新一届政府释放的最重要的政策信号。在利益固化的格局之下，以进一步的开放“倒逼”更深层次的改革，以增长方式的转换支撑“升级版”的中国经济，预期将是未来的政策主调。另外一个问题是地方竞争。若上海自贸区金融改革单兵突进，无疑吸纳境内外的海量资本。据称，在上海自贸试验区获批后，广州、厦门、天津等地都在极力推进自贸区项目。而深圳前海、珠海横琴因对接港澳，早前已经各自在金融、贸易领域先试先

行，如何协调与上海自贸区改革试验的关系，亦是一大考验。（时代周报）

东吴动态

东吴基金“理财千家万户行”再度携手陆家嘴金融图书馆

8月16日光大乌龙指事件引发市场对信息安全、理财安全的强烈关注。为保护普通投资者利益，加强投资者理财风险意识，东吴基金适时推出秋季“理财千家万户行”。8月22日下午，东吴基金再次走进陆家嘴金融图书馆举办《如何降低理财风险》理财沙龙活动。闷热的天气阻挡不了客户的热情，不大的图书馆会议室里挤满了普通投资者，现场就有30多位不同年龄层的投资者光临。

东吴基金史爱柱先生在现场为大家介绍当前百姓关注的光大证券事件的后续处理政策，重点为投资者介绍了不同基金的投资运作模式与风控管理等，贴心地为投资者讲解了购买不同基金的购买误区，并做了正确的示范。现场投资者反应热烈，纷纷与东吴基金史爱柱就当下热议的理财安全、货币交易方式等问题进行了沟通。

据悉，东吴基金已经两次走入陆家嘴图书馆，因反响好、口碑好，双方达成战略合作，这也是基金行业内首家与陆家嘴金融图书馆达成战略合作关系，将来有望每季度都能看到东吴基金的身影。自开办以来东吴基金“理财千家万户行”系列活动先后走入社区、企业、会所等，普及投资理财基础知识，通过一系列丰富多彩的活动始终致力于帮助投资人树立正确的理财观念，成为了独特的东吴文化。

理财花絮

教你三步骤选择指基

指数基金近年来的快速扩容，带给投资者更多的投资选择，但标的指数明显的业绩分化也让投资者面临选择难题。以今年为例，WIND数据显示，截至昨日，可比的89只指数基金中，业绩位居榜首的富国天鼎今年亏损10.45%，而业绩排名末位的华夏中小板(159902, 基金吧)ETF亏损幅度达到26.3%，二者收益率相差15.85个百分点。在业内人士看来，指数基金业绩的明显分化，对于指数基金投资理念的推广利大于弊，对行业的发展也将有较为明显的正面刺激作用。

产品差异明显：

在上一轮牛市中，指数基金因战胜大多数主动型基金而名声大噪，指数投资理念也渐渐为投资者所认同。在许多投资者眼里，投资方法简单、易行是指数基金最大的优点，其长期投资背景下业绩领先的特性则提供了安全保障。

不过，随着基金业深掘指数投资的浪潮来袭，指数基金的品种快速增加，不同指数基金的差异化也愈

发明显，这使得“简单”选择指数基金变得困难起来。中国证券报记者根据 WIND 数据进行的统计显示，截至昨日，包括正在发行的产品（含 ETF 和 ETF 联接），已有 149 只指数基金可供投资者选择。其中，以 A 股为投资对象的指数基金超过 130 只，分别追踪 54 个指数投资标的。

在这 54 个指数投资标的中，不仅有投资者熟悉的沪深 300、上证 50 等传统大盘指数，还有众多投资者颇为陌生的新指数，如周期非周期、小康产业、上证龙头等。显然，对于普通投资者而言，深入了解这 54 个指数投资标的，并从中找到最合适的投资品种，并非易事。这也意味着，伴随着指数基金业绩的日益分化，指数基金的投资已经变得不再“简单”。

业内人士认为，指数基金品种的快速扩容，虽然会让投资者遭遇投资困惑，但对于行业的发展利大于弊。一方面，从近年来指数基金的发展方向看，新开发的指数基金不仅满足了投资者不同的投资偏好，使得指数基金投资面变宽；另一方面，这也让投资者意识到，指数投资也存在超越传统大盘指数收益率的可能，从而刺激更多的投资者加入到指数投资大军中来。

三步骤选择指基

面对品种日趋丰富和复杂的指数基金，投资者如何才能找到合适的投资对象呢？

一位指数基金经理认为，指数基金品种丰富后，进行指数投资需要一定的技巧，才能获得满意的收益率。具体而言，投资者选择指数基金可以按照以下三个步骤来进行：首先，根据市场环境明确投资方向；其次，从现有产品中选择跟踪误差较低者；最后，在满足前述条件的产品中，选择费率较低者。

“每一个市场阶段，都会有不同的主角，这些主角会对应着不同的指数基金产品，因此，如果你能明确判断市场热点和趋势，就可以明确自己在这个阶段需要投资的指数基金产品。在此之后，需要密切关注其历史跟踪误差的表现，因为这在一定程度上会影响你的投资收益。”该基金经理说，“至于费率，除了日常管理费外，申赎费率的高低和具体条款，也值得投资者研究。”

热点聚焦

中石油两天四高管被查 李华林担任副总尚未满月

继中石油集团副总经理、大庆油田总经理王永春被组织调查后，昨日又有三名中石油高管被通报正在接受调查。这三名高管分别为中石油集团副总经理、昆仑能源董事会主席李华林；中石油股份副总裁兼长庆油田分公司总经理冉新权；中石油总地质师兼勘探开发研究院院长王道富。

国资委网站昨日发布公告称，中国石油天然气集团公司副总经理李华林、中国石油（601857，股吧）天然气股份有限公司副总裁兼长庆油田分公司总经理冉新权、中国石油天然气股份有限公司总地质师兼勘探开发研究院院长王道富等 3 人涉嫌严重违纪，目前正接受组织调查。

26 日，中纪委已通报正在调查中石油副总经理兼大庆油田有限责任公司总经理王永春。

两日内，中石油四位高管先后落马。其中，三位高管分别执掌大庆油田、长庆油田和昆仑能源。对于中石油而言，这三部分业务都具有举足轻重的地位。其中，大庆油田和长庆油田是中石油旗下产量最大的油田。昆仑能源是中石油集团旗下在香港单独上市的公司。

昨日，记者向中石油集团新闻办询问上述高管被调查原因，但工作人员未对此问题进行回复。

昨日早间，中石油 A 股、H 股以及昆仑能源双双临时停牌，称停牌原因是重要事项未公告。

昨晚，中石油在 A 股、H 股均发布公告，宣布李华林、冉新权、王道富已于 26 日辞职，辞任当时生效。

公告同时确认了中石油方面已了解公司副总裁、董事会秘书李华林；公司董事、副总裁冉新权和公司总地质师王道富正接受相关部门调查。同时，公司董事冉新权已确认与公司董事会和公司无不同意见，亦不存在公司股东需要知悉有关其辞任的其他事宜。

中石油称，该事项不影响公司正常经营，公司将根据监管部门要求对相关情况及时披露。经向上海证券交易所申请，公司股票于昨日停牌一天，今日将复牌。

昨晚 20 时，记者查询发现，中石油官网已经将被调查的四位高管的简历删除。据记者了解，公司经营不受影响的主要原因在于，四名被调查的高管已有接替人选，其中一部分已经赴任。

中石油内部知情人士昨日向记者确认，集团副总经理刘宏斌已接替王永春担任大庆油田总经理，中国石油天然气股份有限公司副总裁兼勘探与生产分公司总经理赵政章接替冉新权担任长庆油田总经理职务，中国石油天然气股份有限公司勘探开发研究院副院长赵文智接替王道富担任石油勘探研究院院长职务。另外，温青山已被推荐接替李华林担任昆仑能源有限公司董事会主席。

李华林：担任副总尚未满月。7 月 29 日，中石油官方网站公告，根据国务院国资委和国资委党委关于中国石油天然气集团公司领导人员的任免文件，任命刘宏斌、李华林为中国石油天然气集团公司副总经理、党组成员。

8 月 26 日出版的《中国组织人事报》的头版，中央企业领导人员任免一栏显示，李华林任中国石油天然气集团公司党组成员、副总经理。

同一天，李华林的辞任也递了上去。昨日，中石油向记者证实，因涉嫌严重违纪接受调查，李华林已于 26 日辞去公司职务。这位刚刚上任的集团副总经理，职务任期尚未满月。

此前，作为中石油股份公司的董事会秘书，李华林经常扮演公司发言人的角色，向媒体及投资人解释公司战略和业绩。

值得注意的是，在董秘和发言人之外，李华林还有昆仑能源董事会主席的身份。在这一身份下，李华林曾因股权激励所带来的财富遭到质疑。

据《新世纪》2011 年报道，2012 年年初，昆仑能源将有一批 8000 万份期权到期，时任公司主席李华林拥有 2500 万份，执行董事张博闻拥有 2000 万份，执行董事兼高级副总裁成城拥有 1000 万份，雇员总共拥有 2500 万份。

以 2011 年 11 月 23 日昆仑能源在香港收盘价 10.30 元计算,股价较行权价高出 146%。若此时全部行权,李华林获利约 1.53 亿港元,张博闻获利约 1.22 亿港元。

按照国家当时的相关规定,这样的股权激励并不违法。但仍有投资者质疑,“对于这种垄断行业,不知道发这么多期权激励做什么?”

8 月 27 日早间

中石油 A 股、H 股早间起临时停牌。

27 日下午

国资委公告,中石油集团李华林、冉新权、王道富等 3 人涉嫌严重违纪,目前正接受组织调查。

27 日晚间

中石油公告,26 日接到李华林、冉新权、王道富的辞任,称三人均因个人原因辞去各自的职务,该辞任即日生效。

今日

中石油 A 股、H 股,今日起将复牌。

机构观点

平安证券：北京银行业绩增速符合预期，资产质量稳定点评

北京银行上半年归属股东净利润同比增长 22%至 78 亿元，EPS 0.89 元，贷款和存款分别环比年初增长 10%和 11%，净息差 2.29%，不良率环比二季度上升 5bps 至 0.59%，拨备覆盖率 427%，拨贷比 2.51%，按照新资本管理办法下核心及总资本充足率分别为 9.67%和 11.92%，ROE 20.5%，ROA 1.34%，成本收入比 19.7%。

平安观点：

1、净利润增速符合预期

北京上半年净利润增速与我们在银行业中报前瞻中的预期(22%)完全一致,其中,营收增速也达到 18%,整体盈利增长结构较好。公司二季度手续费及佣金收入延续了一季度的强劲增长,上半年累计同比增速 96%(YoY)。其中主要收入增长贡献来自于投资银行业务(203%YoY),银行卡手续费(112%YoY)以及理财业务(304%YoY)。我们认为,北京银行手续费及佣金收入的快速增长得益于其对公业务、特别是投行专业化经营快速发展。上半年公司承销发行债券 66 支、总规模 1070 亿元,同比分别增长 100%和 248%,规模超过去年全年的水平。同时,投行业务带动了银团并购、结构融资、机构理财、财务顾问业务的均衡化发展。

2、资产质量依然维持行业最优水平

北京银行不良贷款率虽然较 1 季度上升了 5 个 BP,但是依然维持在 0.59%的较低水平。我们同时注意到,在行业整体受到资产质量困扰而普遍大幅提高了核销力度的背景下,北京银行目前的低不良率水平是在上半年没有任何核销的基础上达到的。与此同时,公司逾期贷款比率仅为 0.67%,基本与不良率在同一水

平，逾期/不良比例位于所有已公布业绩的上市公司中较低水平。公司目前拨贷比已达到 2.5%的监管要求，未来公司在较好的资产质量控制的情况下，拨备的计提压力明显小于同业。

3、贷款定价能力仍需进一步提高

我们估算公司二季度净息差较一季度下降 1 个 BP，下行幅度明显要小于同业。北京银行在同业资产负债上实施零缺口管理，同业资产负债基本维持在同一水平。这使得公司在 6 月份流动性危机中所受影响较小，6 月整体资金业务仍是保持盈利状态，这是净息差较其他银行表现相对优异的主要原因。但我们仍注意到，目前净息差维持在 2.28%的水平，依然是低于行业平均水平。公司仍需要加强风险定价能力，通过对存量信贷结构的优化配置，进一步释放净利润的增长空间。

4、维持“推荐”评级

我们维持北京银行 13-14 年归属股东净利润增速 19.3%和 19.4%的预测，预计 13-14 年 EPS 分别为 1.59、1.96 元，对应收盘价动态 P/E 分别为 4.8、3.9 倍，动态 P/B 分别为 0.8、0.7 倍。目前公司的资产质量水平维持在同业最优水平，我们看好北京银行对公业务的延展性，同时考虑到公司目前相对板块较低的估值水平，维持“推荐”评级。

5、风险提示

公司资产质量恶化程度超出预期。公司网点扩张过快导致成本收入比上升较大。

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