

今日关注

- 国有五大银行上半年日赚 25.8 亿元 工行仍最赚钱

财经要闻

- 民企 500 强：苏宁、联想、华为前三
- 国债期货或 9 月 6 日推出 金融创新 B 转 A 大门打开
- 2013 美股 100 家增长最快公司排行：4 家中国企业上榜
- 国内成品油价今迎调价窗口 分析称涨价已成定局

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

- 余额宝背后：支付宝为何愿做赔本买卖

热点聚焦

- 叙利亚对全球原油市场至关重要

机构观点

- 平安证券：苏宁云商半年报点评：多点布局，转型加速

旗下基金净值表

2013-08-29

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	2097.23	-0.19%
深证成指	8214.49	-0.54%
沪深 300	2318.31	-0.42%

今日关注

国有五大银行上半年日赚 25.8 亿元 工行仍最赚钱

昨日，随着工行和中行公布半年报，国有五大银行上半年业绩出齐。数据显示，五大行今年上半年净利润合计 4660.88 亿元，相当于日赚 25.8 亿元。

利润增速普遍下降

中报显示，五大行中除中行外，其他四家利润增速较去年同期均出现不同程度下滑。其中，利润增速下滑最快的是农行，今年上半年利润增速 14.7%，比去年同期减少 6.1 个百分点。

但中行却“一枝独秀”，成为目前已公布业绩的上市银行中，唯一一家上半年利润增速高于去年同期的银行。数据显示，中行上半年实现股东应享税后利润 807.21 亿元，同比增长 12.92%，高于去年同期的 6.79%。这也是田国立今年 4 月出任中行董事长以来，交出的第一份“成绩单”。工行仍然占据“最赚钱”银行宝座，上半年净利润 1385 亿元，其利润增速与去年同期基本持平；建行紧随其后，利润为 1197.21 亿元。

资产质量好于中小银行

中报还显示，和股份制银行及城商行普遍呈现不良贷款“双升”相比，国有五大行资产质量明显更为稳定。

截至 6 月底，农行和中行不良率比去年年末均有所回落，建行不良贷款率与去年年末持平。中行中报显示，截至 6 月末不良贷款 695 亿元，比去年年末高出 41 亿元；不良率 0.93%，比去年年末下降 0.02 个百分点。从不良贷款的领域来看，产能过剩行业不良率最高，为 0.93%，房地产不良率 0.48%，地方政府融资平台不良率 0.18%。中行表示，其不良贷款重点领域的风险可控。

五大行发力互联网金融

在互联网企业不断渗透金融领域的同时，银行系也频频触网。中行昨日在业绩发布会上透露，该行目前注册“中银易商”品牌，推出网络银行方面的创新产品和技术。交行也表示，未来要靠电子网络打天下，提升电子渠道服务体验，加快移动金融产品创新，电子分流率要尽快提高。

据悉，早在 2012 年 6 月，建行就尝试建立电商平台—善融商务。截至今年 6 月末，注册会员数突破 150 万，交易额近百亿元。近日又有消息称，工行也成立了电子商务平台筹备组，新的电商平台今年九、十月份就会上线。

对于目前蓬勃兴起的互联网金融，建行董事长王洪章在业绩发布会上表示，银行做互联网金融，更强调风险管控、规范流程，同时把银行、互联网和电子化的功能紧密结合到一起。（新京报）

财 经 要 闻**民企 500 强：苏宁、联想、华为前三**

周四上午，全国工商联在京公布中国民营企业 500 强榜单，苏宁电器集团、联想控股有限公司、华为投资控股有限公司位列三甲。

江苏沙钢、山东魏桥、浙江吉利、大连万达、雨润控股、万科企业、美的集团分列四至十位。《第一财经日报》记者从发布会上获悉，今年民企 500 强入围门槛提高至 77.72 亿，较 2011 年增加 12 亿元，但增速下降。

值得关注的是，500 强营收总额则突破 10 万亿，增长 13.65%，较 2011 年下降近 20 个百分点。企业盈利能力也呈现下降趋势，2012 年，民企 500 强实现税后净利润 4238.44 亿元，比 2011 年下降 3.39%。（中财网）

国债期货或 9 月 6 日推出 金融创新 B 转 A 大门打开

消息人士透露，中国金融期货交易所将于 9 月 6 日正式推出国债期货。此外，作为证券行业经营创新的一项重要手段，券商网上开户取得实质性突破，国泰君安率先破冰。与此同时，国内首张证券公司公募基金业务牌照出炉，东方证券资管拔得头筹。

更加引人关注的是，周四晚间，东电 B（900949）宣布，浙江浙能电力股份公司换股吸收合并东电 B 的事宜已获证监会无条件通过，该事项的通过意味着 B 股转 A 股实现重大政策突破。种种迹象表明，证券业的金融创新已进入一个密集实施期。（投资快报）

2013 美股 100 家增长最快公司排行：4 家中国企业上榜

财富中文网于昨晚与《财富》杂志全球同步发布 2013 年美股“100 家增长最快的公司”排行榜。四家中国在美国上市公司跻身这份榜单，它们是：百度、网易、前程无忧、和利时自动化。去年曾上榜的亚信联创和三生制药公司掉出了今年的榜单。中国最大的搜索引擎百度公司连续第三年入选《财富》“100 家增长最快的公司”，但排名由去年的第 3 位降至第 26 位。同时，前程无忧的排名降至第 79 位，和利时自动化的排名降至第 88 位，网易的排名降至第 93 位。百度的三年年均投资回报增长率由去年的 56% 降至 12%。在这份竞争激烈的榜单上，要连续上榜，每年都需要保持超高增长率，这并不容易，但苹果公司无疑堪称榜单上的“常青树”，自 2007 年以来连续七年上榜。（财富中文网）

国内成品油价今迎调价窗口 分析称涨价已成定局

根据“十个工作日调整一次”原则，国内油价继 8 月 2 日和 8 月 16 日连续两次调整搁浅之后，今日又迎来新一个调价窗口。市场机构普遍预测，受国际原油暴涨影响，再累加前两次未上调幅度，本次油价上涨已成定局，预计涨幅在 200 元/吨左右。据了解，国家发改委将在今天下午公布本次油价调整的最终信息。按照规定，在每次调价日，成品油价格需要调整时，将在 17 时左右公布调价通知；调价金额不足 50 元、价格暂时不作调整时，将于 15 时左右发布信息。（中国新闻网）

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

余额宝背后：支付宝为何愿做赔本买卖

近日，支付宝个人账户信息的下方，突然出现了一个名叫“余额宝”的功能。这是支付宝推出的余额增值服务——客户将账户中的余额转入余额宝之后，这里面的资金将用于购买货币基金。目前，天弘基金是余额宝唯一的货币基金提供商，他们为此定制了一只名为增利宝的货币市场基金。昨日，支付宝和天弘基金联合就此事召开新闻发布会，宣布天弘增利宝正式上线。

对于支付宝用户而言，账户中的资金基本没有收益或收益率很低，自动购买货币基金，将提高账户的收益率。

根据央行2011年下发的《第三方支付备付金管理办法》，客户沉淀在支付宝中的余额，支付宝有权利去购买协议存款，所获得的收益归支付宝所有。除此以外，阿里小贷等业务也已经给阿里体系内的资金找到了诸多用途。而鼓励客户自行购买货币基金，将使得支付宝获得的收益变为用户个人所有。支付宝为什么要花大力气去从事这样一个“让利于人”的服务功能呢？

尽管支付宝没有透露数据，但客户沉淀的支付宝余额对基金公司而言无疑是一个巨大的数字。尽管近几年的天弘在各个领域明显表现出了创新性，但在目前的基金行业中，无论是从公司资金实力、积累的品牌和各方资源，还是从总的资产管理规模、货币基金现有规模来看，天弘都不是最先进的基金公司。为什

么是它，成为第一家为余额宝提供服务的基金公司？

在支付宝和天弘基金“一拍即合”背后，是支付宝进军金融业的布局，和一家中小型基金公司拥有的直销牌照及提供资金收益率间的交换。相较其他基金公司，天弘基金的顾虑更少，这促使了它们相互靠拢。

余额宝的商业价值

阿里小微金融服务集团金融事业部总监祖国明透露，支付宝目前已有超过 8 亿个注册用户，日均交易额超过 200 亿元，日均交易笔数突破 1 亿笔，峰值时每秒的成交笔数达到 19 万笔。去年全年，支付宝的总成交额达到 1.8 万亿。

尽管祖国明并没有透露支付宝的余额大约是多少，并且在支付宝的注册账户中，只有完成了实名信息认证，并年满 18 周岁的客户才可以使用余额宝购买货币基金，但对于基金公司而言，哪怕能够吸引这庞大资金中的一部分购买货币基金，就已经是一个惊人的数字。

“6 月 13 日余额宝开始试运营，到了当天下午 1 点 02 分，我们的网站就已经宕掉了，当然现在已经修好了。”天弘基金副总经理周晓明透露的这个细节表明，支付宝带来的客户数量已经超出了天弘基金的预期。

拥有这样一个庞大帝国的支付宝，在很多基金公司看来，是非常值得合作的对象。而从目前合作的情况来看，支付宝对基金公司还提供了更多的便利。

比如，用户使用支付宝最大的动机是购物，这使得他们对于支付的速度和便利性有较高的要求，但此前货币基金一直是 t+1 日赎回到账。目前已有很多基金公司都推出了货币基金 t+0 日支付，但这些基金公司大部分采取的是垫资或者银行授信的方式，而这两种方式都需要限制日间交易的额度上限。

但支付宝通过调整资金池的划转，简化交易流程来帮助天弘基金实现了货币基金支付效率和总的上限，这一过程里，天弘基金几乎等于享受了无额度上限的授信。此外，支付宝还通过提供客户购物规律等数据来帮助天弘基金进行流动性的管理。

而据周晓明介绍，由于支付宝并非销售机构，在这一过程中支付宝并不收取尾随佣金，天弘基金仅仅需要支付技术服务费和一定的广告费。

较银行渠道销售货币基金，通过支付宝反而节约了天弘的成本，这使得天弘增利宝的管理费和托管费均较同类基金更低，分别为 0.3%和 0.08%。

热点聚焦

叙利亚对全球原油市场至关重要

北京时间 8 月 28 日凌晨消息，周二，叙利亚即将因为对叛军使用化学武器而遭受西方世界武装干预的市场预期严重打击投资者风险喜好，欧股主要区域指数全面收跌；对美联储将会很快缩减资产采购项目规模的担忧也造成了相关板块的下跌，拖累欧股指数在全天交易中大跌 1.80%。

主要区域指数方面，德国 DAX 30 指数跌 2.28%，收于 8242.56 点；法国 CAC 40 指数周二跌 2.42%，收于 3968.73 点；英国金融时报 100 指数跌 0.79%，收于 6440.97 点。此外，西班牙股指跌 2.96%，意大利股指跌 2.34%，希腊股指重挫 4.08%。

周二分析文章指出，由于西方国家准备对叙利亚展开军事打击，引发了交易商和分析人士对中东地区稳定性的担忧，原油价格涨至六个月新高。

以下是叙利亚能源行业的一些基本情况，以及这样一个原油出产小国的局势发展对全球原油市场至关重要的原因：

叙利亚在 2011 年早些时候的国际制裁启动之后就不再有过石油出口。和利比亚一样，叙利亚并不是石油出口大国，也不是埃及这样石油和天然气出口路径上的关键国家。凯投宏观的大宗商品研究主管朱利安-贾斯帕 (Julian Jessop) 强调，“市场担忧的是西方军事干预叙利亚可能引发更广泛的地域冲突，毕竟伊朗还是强烈支持叙利亚的阿萨德政权。”

在遭受制裁之前，叙利亚每天出产 37 万桶原油，相当于全球供应的 0.4%，出口量不足每天 15 万桶，主要目的地是欧洲。在制裁生效之前，该国的主要石油企业是荷兰皇家壳牌和法国道达尔。

估算认为，叙利亚目前每天的石油产量是 5 万桶，全部都在国内进行精炼。

叙利亚实际上缺少石油产品，因此还需要从海外进口。即使在制裁措施生效之后，向叙利亚出口石油产品也是被允许的，但是大多数贸易商都不愿和该国有生意往来。叙利亚也因此必须依赖战略上的盟友伊朗。

叙利亚局势对其他国家的潜在影响

对叙利亚采取军事行动可能会影响到西方国家试图迫使伊朗政府放弃核武器项目的努力。对伊朗的制裁已经导致该国的石油出口在过去两年内减半，不过目前伊朗每天还是向亚洲市场以及土耳其出口约 100 万桶原油。

石油咨询企业 Petromatrix 的奥利弗-贾克布 (Olivier Jakob) 认为，“一旦美国对叙利亚动手，在伊朗核问题上取得快速进展将会更加困难，伊朗总统鲁哈尼将不会有机会尝试一个不同的路线。”

巴克莱银行分析师赫里玛-克罗夫特 (Helima Croft) 认为，“作为石油输出国组织的第二大出口国，伊拉克的安全状况也因为叙利亚的原因而明显恶化。叙利亚的局势发展加深了伊拉克的宗教派别断层，总理马利基领导下以什叶派为主的政府被广泛视作站在阿萨德政权一方，伊拉克的逊尼派反对党则是支持叙利亚叛军的。”

赫里玛-克罗夫特指出，叙利亚战争可能使得进一步加剧包括沙特阿拉伯和科威特在内，什叶派人口众多的大石油生产国内的紧张局势。

使得对峙局面更加复杂的还包括其他大国的参与，包括主要产油国俄罗斯对阿萨德政府的支持立场。咨询企业能源前景的分析师阿姆瑞特-森 (Amrita Sen) 表示，“叙利亚是在一场区域强权代理战争的最前线，支持一个政党或者另一个派别，实际上是在这场代理战争中选择伊朗，俄罗斯，沙特阿拉伯还是科威特。”

来自 Petromatrix 的奥利弗-贾克布也认为，叙利亚局势可能对从伊拉克和阿塞拜疆向外的原油出口形成威胁，“土耳其境内的伊斯肯德伦湾距离叙利亚只有几英里，这是伊拉克和阿塞拜疆主要的原油出口路线。”根据奥利弗-贾克布的估算，通过伊斯肯德伦湾出口的原油每天有 120 万桶，占据全球供应的 1% 以上。
(腾讯财经)

机构观点

平安证券：苏宁云商半年报点评：多点布局，转型加速

事项：

苏宁云商今日发布 2013 半年报，1-6 月实现收入 555 亿元，同比增长 17.7%（；扣非后归属母公司净利润 7.14 亿元或 EPS=0.1 元，同比下降 58.8%，符合预期。同时公司预计 1-9 月净利润同比下降 60%-80%，即 EPS 在 0.06-0.13 元之间，按此测算，三季度单季不排除出现亏损的可能性。

平安观点：

1、牺牲短期利润，保持规模增长 1H13 扣非净利润同比下降 58.8%，主要由于整体毛利率大幅下降 3.46 个百分点至 15.25%，这一方面是电商冲击、竞争加剧的必然结果，另一方面也是公司线上线下同价策略的主动选择。分品类来看，大家电及小家电毛利率分别同比下降 4.4 和 5.6 个百分点至 17.3% 和 18%，而 3C/数码利润空间较小，毛利率同比下降 1.6 个百分点至 8.4%。从上半年报表来看，毛利率降幅较大的品类，其销售增长也相对更高，大家电及小家电收入分别增长 28.8% 和 22.7%，而 3C/数码增长仅 3%，体现了公司牺牲短期利益以保持规模增长，巩固市场地位的战略思想。随着下半年线上线下同价的全面推广，我们预计整体毛利率仍有进一步大幅下滑的可能性。

2、周转加快，现金流改善 毛利率的大幅下滑，使得公司终端销售周转加快、规模保持增长的同时，也使得公司与供应商良好的合作关系得以维持。1H13 公司存货周转天数同比下降 5.9 天，应付票据周转天数下降 5.9 天，经营性净现金流为 27 亿元，较去年同期净流出 18.5 亿元明显改善。

3、易购业务加快供应链建设 1H13 易购实现含税收入 106 亿元，同比增长 101%（红孩子母婴及化妆品业务自今年 4 月起并表）。开放平台汇聚丰富商品 SKU，是易购整体收入规模快速提升的捷径，同时向平台供应商开放物流、金融、数据等服务的收入，以及庞大流量的变现是易购潜在盈利来源。公司 9 月将正式推出开放平台，实现物流、信息、金融等后台资源的社会共享。在硬物流方面，公司在 15 个城市的物流基地已投入使用，位于北京、南京、广州的自动化分拣仓库项目已投入使用，并完成 1300 家店面快递点建设；而在软系统方面，公司积极引进高层技术人才，并推进研发中心、美国硅谷研究院的建设。软硬实力能否完美结合，是供应链效率能否充分发挥的关键所在。

4、盈利预测及估值 去年以来公司致力于打造云商模式，实现向互联网零售新模式的转型，寻求新的盈利增长点。今年以来公司陆续公告银行、保险、基金、小贷等多类型金融服务的筹建，加快物流及信息

方面的建设，充分体现了公司整合信息流、物流、资金流的战略布局。我们认为公司转型成功的关键，在于能否成功实现传统零售商向科技企业的华丽转身。考虑到线上线下同价、平台业务免费策略的全面推行，公司已表明牺牲短期利益获取规模及流量绝对增长的坚定决心。我们据此下调公司 13-14 年 EPS 预测至 0.05、0.04 元（原预测为 0.18 和 0.15 元），维持“中性”评级！

5、风险提示：消费复苏低于预期；网购对传统实体门店冲击加速；后台供应链建设滞缓；传统供零关系变化，可能导致公司现金流紧张。

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