

今日关注

- 标普：2-3 年内银行业将洗牌 部分中小金融机构或破产

财经要闻

- 中金所公布国债期货可交割范围
- 叙利亚危机愈演愈烈 纽约黄金期货周二上涨 1.1%
- 收购消息刺激诺基亚股价大涨 31.28% 微软跌 4.55%
- 上海自贸区月底挂牌 艾宝俊或出任主任

东吴动态

- 抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

理财花絮

- 购买基金省钱五个“小窍门”

热点聚焦

- 上海领衔中国自贸区建设 改革红利有望辐射全国

机构观点

- 平安观点：白酒业绩 4Q08 以来首次出现单季度负增长

旗下基金净值表

2013-09-03

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2556	1.8356	1.46%
东吴轮动	0.6130	0.6930	1.04%
东吴新经济	1.0280	1.0280	1.78%
东吴新创业	1.0010	1.0610	1.62%
东吴新产业	1.1970	1.1970	1.61%
东吴嘉禾	0.7094	2.4294	1.82%
东吴策略	1.0871	1.1571	1.18%
东吴内需	1.1110	1.1110	1.18%
东吴保本	1.0240	1.0240	0.10%
东吴 100	0.8930	0.8930	1.59%
东吴中证新兴	0.7870	0.7870	1.42%
东吴优信A	1.0556	1.0676	0.02%
东吴优信C	1.0391	1.0511	0.02%
东吴增利 A	1.0470	1.0870	0.10%
东吴增利 C	1.0370	1.0770	0.10%
鼎利进取	0.9940	0.9940	0.20%
鼎利优先	1.0150	1.0150	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	1.0070	1.0070	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7625	2.72%	
东吴货币B	0.8277	2.97%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2123.11	1.18%
深证成指	8368.04	1.51%
沪深 300	2354.50	1.47%

今日关注

标普：2-3 年内银行业将洗牌 部分中小金融机构或破产

国际著名评级机构标准普尔昨天召开电话会议，就刚刚发布的《中国 50 大银行报告》进行解读。报告认为，未来 2-3 年，基建与地方平台出现的大量坏账将给中国银行[0.75% 资金 研报]业的信用评级带来极大压力，个别中小金融机构可能破产，个别区域可能出现风险集中暴露，并由此加速银行机构的商业化整合。“中国银行业虽没有短期内的系统性风险，但建立包括银行业破产制度、存款保险制度等在内的退出机制，方向无疑是确定的。”针对银监会主席尚福林透露正在研究银行业退出机制，报告主要撰写人，标普资深董事廖强接受南都记者提问时表示，“就是必须使银行自行承担风险业务的后果，否则对银行的行为就没有纪律约束。”

银行数量 10 年缩减九成

这是标普连续 4 年就中国前 50 大银行信用状况发布专题报告。与往年有所不同的是，今年的报告对银行的分类首次增加了政策性银行组别，主要考察了 5 大国有银行、12 家股份制银行、3 家政策性银行，以及 30 家资产规模较大的城商行和农商行。同时，本次报告也更加侧重对银行表外资产业务的考察。

“除此之外中国还有 300 多家规模很小的银行。但是与 10 年前相比，中国可以办理存款业务的金融机构数量已经从数万家缩减至 1000 多家，减少了约九成，主要是把各地的农信社组合建成农商行。”廖强介绍说，“未来 2、3 年，商业银行的两级分化加剧，市场压力下，银行业的整合意愿将更加明显。目前中小型银行已经在互补的战略业务上进行了整合，未来的市场环境将促使这种整合深化到股权的合作上。”

针对整合加速的原因，标普的分析师们在报告中将其首先归结为“经济增速放缓，以及一些行业的产能过剩问题日益严峻，最近一次信贷热潮所蕴含的风险似乎正浮出水面”。廖强表示，经济大环境的压力之下，商业银行资产持续快速扩张对流动性产生的压力日益明显。同时，最好的银行与较差的银行之间的信用分化也日益加剧。

报告显示，2012 年，50 大银行表外的理财产品规模相当于当年这些银行总资产规模的 5.3%。“（表外资产）增速虽然很快但相对占比仍然较小，对大多数银行的财务指标和资本实力的影响较小。”廖强分析称，“但对部分区域性银行来说，标普自行制定的风险加权资产指标（包括表外业务）的占比已经下降了 54 个基点，个别银行最高影响达 50 个基点，而大行普遍下降了 20 个基点；因此就资本而言，这些银行面临着评级下调的巨大压力。”

3 轮资产重组浪潮或致大量坏账

在此次会议中，标普分析师们称：经济大环境的压力将造成中国非金融行业连续 3 轮资产重组浪潮，包括出口行业、产能过剩的制造业及基建相关行业，以及地方政府平台自身，之后银行体系出现大量坏账，部分中小金融机构可能破产。

“小型银行会首当其冲。”标普分析师在会议中指出，“过去 18 个月，沿海地区的信贷风险暴露相对高于内地；但从长期看，沿海地区的信贷损失仍然有比较大的机会处于可控范围之内。沿海的客户是更具弹性和活力的私人部门，主要涉及出口相关业务，短时间的大环境不好可能造成较多的信贷损失。相比之下，产能过剩的制造业和内地的平台贷款面临的潜在风险要严重得多，内地银行的压力也更大。”

同业业务快速扩张加大风险

同业业务亦是银行业危机扩散的导火索。报告显示，由于过去 1-2 年银行同业业务不断加杠杆，2012 年末对同业融资最为依赖的前 10 大银行中，有些相对新增资产规模的占比已经在 50%以上，即使排名第 10 的银行也在 30%以上。（南方都市报）

财经要闻

中金所公布国债期货可交割范围

中国金融期货交易所 3 日称，5 年期国债期货合约 TF1312、TF1403、TF1406 将于 9 月 6 日挂牌上市。

中金所同日还公布了 5 年期国债期货可交割国债范围：一、合约上市后新发行的符合可交割国债条件的国债，交易所在该国债上市交易日(含)之前公布将其纳入可交割国债范围。二、合约交割月新发行且上市交易日在合约最后交易日(含)之前的 5 年期国债，纳入合约可交割国债范围。合约交割月新发行的 7 年期国债，其到期日距交割月首日的期限超过 7 年，不纳入合约可交割国债范围。三、根据财政部和托管机构关于国债转托管的相关规定，为保证国债期货交割的顺利进行，因付息导致合约交割期间暂停转托管的国债不纳入该合约可交割国债范围。（中国证券报）

叙利亚危机愈演愈烈 纽约黄金期货周二上涨 1.1%

北京时间 9 月 4 日凌晨消息，周二，美国国会多名关键性议员在奥巴马总统及政府的游说努力下分别表态将在拟议的国会表决中支持对叙利亚实施军事打击，围绕叙利亚乃至中东地区局势的市场担忧再度升级，黄金价格也在避险投资需求的支持下再度上扬，结束了之前三个交易日连续收跌的颓势；此外，南非多个矿场即将有罢工行动，中国制造业数据利好也分别从供应和需求层面对金价形成支持，主力黄金合约在场内交易中收涨于每盎司 1412 美元，涨幅是 1.1%。这是黄金价格过去四个交易日以来首次收涨，也几乎完全追回了上周五时候的 1.2%跌幅。（和讯股票）

收购消息刺激诺基亚股价大涨 31.28% 微软跌 4.55%

北京时间 9 月 4 日凌晨消息，微软宣布将以 71.7 亿美元收购诺基亚手机业务后，诺基亚的投资者欢欣鼓舞，推动在纽交所挂牌的诺基亚股票周二收盘大涨 31.28%，报 5.12 美元，而微软股票则下跌了 4.55%，收报 31.88 美元。在芬兰赫尔辛基股市挂牌的诺基亚股票也大涨了 33.94%，涨至 3.97 欧元。由于消费者的兴趣逐渐从传统 PC 转向智能手机和平板电脑等移动设备，微软雄霸 PC 软件市场 30 多年的软件帝国的地位受到了削弱，引领移动潮流的苹果和谷歌等一批新贵闪亮登场，大有取代微软之势。（和讯股票）

上海自贸区月底挂牌 艾宝俊或出任主任

自国务院原则通过中国上海自由贸易试验区建设以来，有关自贸区的各种传闻甚嚣尘上，相关概念股股价一路“飘红”，中央政府更是不遗余力地排除司法“屏障”。昨日，又一个重磅消息从香港传出：上海自贸区将于 9 月 27 日正式挂牌成立，届时上海副市长、宝钢前总经理艾宝俊将出任自贸区管理委员会主任。（新华网）

东吴动态

抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

今年以来，上证综指持续震荡，而以创业板为代表的成长股却有不少创出新高，市场机构性行情表露无遗。Wind 数据统计，截至 8 月 28 日，今年以来 336 只普通股票型基金平均收获 13.93% 的累计单位净值增长率，其中，重仓创业板为首的成长股基金赚得盆满钵满。

事实上，在经济结构调整的背景下，传统周期行业无疑会首当其冲，而代表经济转型方向的新兴产业却蕴含结构性机会，以此为投资标的的基金产品在今年风生水起。以东吴基金为例，公司旗下两只以“新兴产业”为投资标的的产品就在今年的震荡市双“新”并蒂业绩不俗。Wind 数据显示，截至 8 月 28 日，东吴新兴产业精选今年以来获得 32.02% 的累计单位净值增长率，跻身 336 只普通股票型基金前 1/10；东吴中证新兴产业指数今年以来也以 20.64% 的收益率高居 169 只被动指数型基金第 11 位。

业内人士分析指出，作为一只被动投资基金，东吴中证新兴产业在标的的选择上十分精准，其投资标的不仅受到政策扶持同时也受到投资者追捧。正如其半年报所述，在市场宽幅震荡中，中证新兴产业指数重配的医药、交运和军工板块表现稳定，受流动性冲击较小，超额收益明显。而东吴新兴产业精选则体现了公司不俗的主动管理能力，该基金取得较好涨幅主要得益于基金经理对经济趋势的把握以及精选个股能力，年初由于市场保持相对宽松流动性以及对经济复苏预期比较乐观，新兴产业精选保持较高仓位和金融地产配置。春节后，由于对通胀和经济复苏力度低于预期的担心以及房地产调控政策不确定，逐步降低仓位，减持地产和金融行业的配置，并增加医药、电子、化工和汽车行业的配置。新兴产业精选很好地把握了市场节奏，并把握住了医药、电子等行业投资机会。记者查阅其半年报发现，该基金第一大重仓股通化东宝今年上半年大涨 92.13%，前十大重仓股上半年平均涨幅也高达 35.22%。由此可见，基金管理人出众的选股能力是其制胜的关键。

展望后市，东吴基金指出，中报信息以及稳增长、调结构的政策取向将是未来股市投资的风向标，去伪存真、精选真成长股则是下半年投资的关键。未来相对看好医药、信息技术、化工、汽车等行业；中长期看好 LED、通信设备和安防行业；也会阶段性地把握智能机产业链投资机会，并适时关注传媒、软件行业投资机会。

理 财 花 絮

购买基金省钱五个“小窍门”

随着基金投资的日益火爆，选择购买基金的家庭越来越多。有了理财意识，更要有理财的技巧。“能用一元钱办妥的事，决不要花一元一角。”投资者在选择开放式基金时，通过几招技巧来减少不必要的支出，积少成多，也能省下一笔费用。

与购买股票相比，基金购买的手续费要高得多。目前大部分的基金投资所花费的额外成本都在基金的认购和申购费用上，因此，如何把握认购费和申购费的最小化，是省钱的关键。

直销渠道买基金

现在的基金公司，大多都有自己的网站，并且都与银行合作，用它们的银行卡作为关联账户，只要把自己的资金存到相对应的银行卡里，然后登录基金公司的网站，就可以操作了。据了解，通常这样的网上“直销”，费率都有一定的优惠政策，如网上申购开放式基金可以享受手续费折扣等，这样可以节省一部分成本。

事实上，除了基金公司本身，不少银行也在搞促销活动。对于基金网站操作觉得复杂的市民，可以选择搞活动的银行来申购。相对而言，通过银行的促销活动申购，能够选择的基金面更宽。

基金红利再投资

同一只基金在发行时认购和封闭期过后申购的费率是不一样的。一般而言，认购费率相对较低。并且在推出优惠政策的银行，一般也只是针对申购的基金手续费进行优惠，而认购基金还是会按照原费率进行收取。如果在认购和申购左右两难的时候，可以选择红利再投资，这样一来就可以免收申购费。

投资者在购买基金一段时期后，一般都会获得分红。目前基金的分红方式有两种：现金分红和红利再投资。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再收取申购费用，因此投资者用红利买基金不但能节省申购费用，还可以发挥复利效应。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。这样就可以花最少的钱，获得最大的收益。而且，在长期牛市的趋势下，重新投资还能重新获利。

转换业务做桥梁

目前一些规模大、实力强的基金公司都推出了开放式基金相互转换业务，即在同一基金公司旗下的不同基金之间进行转换，可享受费率优惠。同时拥有好几只基金的投资者在进行换仓操作时，往往需要先赎回一只再申购一只，不仅花费资金成本，而且时间耗费也比较久。选择一家好的基金公司，在该公司旗下的基金中进行基金转换，可以省去不少认购和申购费用；甚至有些基金公司是不收取基金转换费用的。此外，在市场震荡时期，投资者将高风险的股票型基金转换成低风险的债券型或货币型基金，不仅能规避市场风险，而且能节省费用。

后端付费有讲究

大多数基金购买时都有两种方式：前端付费和后端付费。前端付费是购买时就支付申购费，而后端付

费是卖出时才付申购费。据了解，有些基金的赎回费用随着持有年限而递减。投资者如果看好某只基金，又有长期持有的打算，不妨选择后端付费的模式。后端付费模式，也是最小化认购费和申购费的途径之一。后端付费的设计目的是为了鼓励投资者能够长期持有基金，因此，后端付费的费率一般会随着持有基金时间的增长而递减。持有年限越长，申购费率越低，直至免除全部申购费用。

买卖时间需选择

由于基金网上交易是实行 T+1 日的确认规则，投资者一般不要选择周五或周末购买基金；根据基金网上交易股票基金赎回资金 T+3 日到账的规则，投资者最好选择周一或周二赎回，这样能保证资金在本周内即可使用。

热点聚焦

上海领衔中国自贸区建设 改革红利有望辐射全国

国际形势与我国比较优势的新变化对深化涉外经济改革提出了迫切要求。只有深化体制改革，才能打造对外开放升级版，同时倒逼国内经济体制改革，释放改革红利。上海自贸区是中国继加入 WTO 后又一次更高层级的开放，它将远远超越特区、新区争取优惠政策的层面，而是在要素市场开放、政府边界厘清和行政管制放开方面展开全面探索实践，成为“中国经济升级版”的新引擎。

国务院近日正式批准设立中国上海自由贸易试验区。尽管《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》的真容目前还未面世，但对于上海自贸区获准设立的意义，舆情已达成共识：依靠资源消耗和无限要素投入的发展模式已经难以为继，中国迫切需要释放新的增长能量；同时这是中国继加入 WTO 后又一次更高层级的开放，它将远远超越“特区”“新区”争取优惠政策的层面，探索要素市场开放、政府边界厘清和行政管制放开，成为“中国经济升级版”的新引擎。

“在管理制度创新方面，上海自贸区将继续我国经济特区“试验田”的功能，对我国开放经济的发展会有更上一层楼的作用。”商务部国际贸易经济合作研究院研究员梅新育在接受《证券日报》记者采访时强调，尤其值得注意的是，尽管外界普遍将上海自贸区称作“再造一个香港”，并且上海需要继续向香港学习的地方确实还不少，但与当年单纯“与国际惯例接轨”的情况不同，上海自贸区在探索中的成长完全有可能成为国际模板，这一点有可能成为其超越香港的地方。

与此同时，梅新育强调称，立足于货物贸易发展是上海自由贸易试验区相对于世界上其他大多数自由港、自贸区和离岸金融中心的优势所在。他表示：“从贸易规模来看，中国已经连续数年蝉联世界第一贸易大国和世界第一制造业大国；同时，上海本地制造业相当发达，远胜香港；加之上海南北两翼的苏、浙两省都是制造业发达的省份，腹地的安徽、江西、两湖、川、渝等省市制造业和对外贸易也在快速发展，足

以为上海货物贸易发展提供长久支持。”

面对当下上海自贸区的成立，其他地区该做些什么，梅新育的建议是，对于全国绝大多数省区而言，目前更现实的做法是对接上海自贸区，而不是追求类似的政策。

据悉，目前还有重庆、天津、广州和厦门等地在申请成立自贸区。专家建议，根据各地不同特点推进自由贸易试验区建设，探索符合自身需要和特点的自由贸易试验区的路径和实施目标。

国务院发展研究中心党组成员隆国强表示，上海自由贸易试验区方案一开始就提出，要形成可复制、可推广的经验，服务全国的发展。除上海自贸区外，国务院还考虑，将根据进一步深化改革、扩大开放的需要，按照从严从紧的原则，确定少数具备条件的区域进行类似试验。

“上海自贸区试点短期内主要受益的区域还是集中在自贸区的内部，以外高桥(600648,股吧)地区为核心扩展至洋山港临港新城与机场保税区；随后将辐射至全上海乃至长三角地区的经济区域。”

申银万国分析师李慧勇认为，上海自贸区不是针对单一城市的“政策红利”，而是全国新一轮改革开放的试验田。

伴随着新的试点区域得到逐步扩大，开放促改革的“制度红利”有望辐射至全国。李慧勇分析称，在相关行业中，与自贸区直接相关的贸易、航运、港口、物流、建筑、地产、金融等领域将最为受益。

上海自贸试验区的成立是一个改革尝试，对中国经济转型升级和对外开放、促进改革都有推进作用，但改革中将会出现的一些潜在风险或者问题已经引起了经济学家的重视。

复旦大学孙立坚教授认为，在今天发达国家超低利息和量化宽松货币政策的推动下，全球泛滥的流动性给新兴市场国家的经济发展战略带来了莫大(博客,微博)的挑战。上海自贸区的发展也会面临“过度监管”所造成的竞争力丧失的困境，以及“过度开放”所带来的虚假交易和投机资本猖獗、经济金融危机四伏的问题。

“如果没有风险，就不叫试验区了。”对外经济贸易大学国际经济研究院副院长庄芮表示，小范围的试验和尝试，它的风险是可控的，试验区的一个作用就是控制风险，先行先改，小步尝试。比如“负面清单”管理，如果只管清单里面的东西，其它完全开放，一个新的行业出现，马上开放是有风险的，这就是进行试点的原因。

对外经贸大学国际经济研究院院长桑百川也提醒，自贸区在制度创新的同时还要建立有效的监管措施，防止国内部分企业通过自贸区特殊的优惠政策进行资本转移、套利等“搭便车”的行为。

机构观点**平安观点：白酒业绩 4Q08 以来首次出现单季度负增长**

1、整风运动导致 4Q08 以来白酒业绩首次出现负增长 2Q13 沪深 300 成份中白酒营收下滑 4%，增速较 1Q13 继续大幅回落，其他食品饮料营收增速较 1Q13 的 8%小幅回升至 9%。净利方面，2Q13 沪深 300 成份中的白酒下滑 6%，较 1Q13 的 14%继续大幅回落，其他食品饮料净利增长 94%，较 1Q13 的 36%大幅提升。沪深 300(不含银行、食品饮料、中石油、中石化、数据不全公司)2Q13 净利增长 1%，增速环比 1Q13 出现回落。

分子行业看：(1) 白酒-整风运动导致 2Q13 业绩负增长，由于动销未见改善，中秋旺季不旺，向渠道继续压货的难度加大，预计 3Q13 业绩将继续下滑；(2) 乳制品-产品结构升级，竞争格局利好龙头企业，行业利润率仍处上升期；(3) 肉制品-受益于低猪价，2Q13 净利增速大幅超越营收；(4) 葡萄酒-多重因素打压中高档产品需求，业绩下滑幅度高于白酒；(5) 啤酒-2Q13 营收平稳增长，低温天气持续时间长可能导致 3Q13 销量增速下降；(6) 黄酒-2Q13 营收保持个位数的增长，未来期待制度红利的释放。

2、白酒 2013 业绩预测仍有下调压力，但幅度可能低于沪深 300 1H13 白酒实际净利增长 5%，低于 WIND 统计 2013 年净利增长 10%的分析师一致预期，同时 2Q13 增速环比大幅下降、且出现负增长，表明当前分析师仍可能高估全年业绩。其他食品饮料 1H13 增长 58%，较全年预期的 23%高 35pct，分析师后续可能上调全年业绩预测。1H13 沪深 300 净利增长 3%，较分析师全年预期的 22%低 19pct，分析师后续很可能下调全年业绩预测。

3、估算 2Q13 基金食品饮料仓位升至 9.2%，预计 3Q13 将回落 我们判断 3Q13 白酒整体可能被减持，并可能带动食品饮料占基金配置比例重新下降。受整风运动影响，白酒行业景气度 4Q12 开始加速下行，净利增速快速下降，但因 2Q13 茅台一批价回升带来业务和股价出现了“可能的错误”，贵州茅台获得大幅增持，食品饮料占基金股票比例环比 1Q13 出现回升。由于茅台 2Q13 的营收、净利低于预期，印证了我们真实需求弱的判断，白酒行业 2H13 仍将向下调整，预计基金配置白酒比例可能下降，并可能带动食品饮料仓位重新出现回落。 关注 3Q13 可高增长的品种：大北农、伊利、贝因美、双汇

4、风险提示 白酒终端萎缩幅度超预期，大众品原料成本上涨幅度超预期。

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