今 日 关 注

- 国债期货今日上市

财 经 要 闻

- 余额宝规模近 500 亿 天弘增利宝或成最大基金
- 房产市场扑朔迷离:李嘉诚忙抛售
- 央行收缩流动性 公开市场重返净回笼
- 习近平同安倍晋三在等候室相遇简短交谈

东 吴 动 态

- 抓成长股　东吴双“新”并蒂业绩不俗

理 财 花 絮

- 网上淘基牢记“九字诀”

热 点 聚 焦

- 李嘉诚公司否认撤出内地 只是不把蛋放在一个篮子里

机 构 观 点

- 银河观点：中融信托上半年公司净利润增长近一成

旗下基金净值表

2013-09-05

基金名称	净值	累计	涨 跌
东吴动力	1.2692	1.8492	0.86%
东吴轮动	0.6066	0.6866	-1.09%
东吴新经济	1.0210	1.0210	0.00%
东吴新创业	1.0070	1.0670	0.90%
东吴新产业	1.2040	1.2040	0.84%
东吴嘉禾	0.7164	2.4364	0.79%
东吴策略	1.0919	1.1619	0.72%
东吴内需	1.1180	1.1180	0.81%
东吴保本	1.0250	1.0250	0.00%
东吴 100	0.8850	0.8850	-0.56%
东吴中证新兴	0.7880	0.7880	-0.13%
东吴优信A	1.0565	1.0685	0.08%
东吴优信C	1.0399	1.0519	0.08%
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	0.9940	0.9940	0.10%
鼎利优先	1.0150	1.0150	0.00%
东吴鼎利分级债券	1.0070	1.0070	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8007	2.69%
东吴货币B	0.8672	2.94%

主要市场表现

指　数	最 新	涨 跌
上证综指	2122.43	-0.24%
深证成指	8286.06	-0.71%
沪深 300	2341.74	-0.38%

今 日 关 注

国债期货今日上市

时隔 18 年后,国债期货将于今日重新上市交易了。中金所昨日公布了首批三个合约挂盘基准价,TF1312 合约的挂盘基准价为 94.168 元,TF1403 合约的挂盘基准价为 94.188 元,TF1406 合约的挂盘基准价为 94.218 元。

值得注意的是，由于采用了相同的起步原则，与 A 股关系更为密切的股指期货三年半前上市时也未出现分流股市资金的情形。而从当前市场实际运行情况来看，期货市场的全部保证金规模只有 1000 多亿元，其中股指期货保证金 200 至 300 亿元，期货杠杆交易占用资金较小，不会对现货市场构成资金分流的影响。

机构对海外市场的研究也表明，国债期货市场与股票市场在交易量方面没有明显的相关性。以美国市场为例，10 年、30 年期国债期货上市后，股票市场成交量并未减少，几个月后还出现了放量的积极态势。而其最近 16 年的国债期货和股市月度交易金额相关系数仅为 0.12.

上证综指与银行间债券市场 5 年期国债 2006 年 1 月至 2012 年 6 月的数据显示，期间上证综指日均波动率为 1.35,5 年期国债日均波动率为 0.11，股票市场日均波动为国债的 12.3 倍。

另据统计，交易所债券市场个人投资者持债市值占比和现券交易占比仅分别为 3%和 11%。而在 A 股市场，以沪市为例，个人投资者持股市值占比和股票交易占比分别高达 23%和 85%。

“无论是理论分析还是国际经验，都表明上市国债期货不会改变股市与债市的清晰界限，不会对股市走势和波动情况产生明显影响，也不会影响到股市的正常运行。”江明德说。

美国 30 年期国债期货上市后，标普 500 指数仍旧维持原有的平稳走势。而在过去 16 年中，不考虑 2002 年前后“网络泡沫”和 2008 年前后金融危机的影响，国债期货交易时期美国股市的波动率并没有发生显著变化。

尽管国债期货的服务对象是债市现货市场，但与 A 股市场并非“风马牛不相及”。因为影响国债现货市场的三大主要因素，同样影响着股市的表现。

国泰君安期货伏威威、吴泱等专业人士的研究表明，从长期经济基本面因素来看，GDP、CPI 等宏观经济变量对国债收益率有着十分明显的影响。包括货币政策、财政政策在内的中期政策面因素，也会通过调节货币流通量等改变市场利率水平。而今年 6 月底银行间市场出现的罕见“钱荒”，表明短期资金面因素的影响同样不容忽视。

实际上，除了价格影响因素趋同之外，亮相在即的国债期货与 A 股市场还有望产生更多的联系。在众多专家眼中，作为金融市场整体机制完善和创新发展的重要内容，这一衍生品的推出对股市的健康发展长期而言有着积极的促进作用。

华鑫证券投资总监仇彦英表示，包括投资者和上市公司在内，A 股参与各方同样面临着利率风险，同样

存在利率风险管理的需求。国债期货的上市，有助于提高市场利率风险管理水平，改善股市参与环境，有助于加速保险资金、养老金等大规模机构资金的入市步伐，从而增加股市资金供给、降低股市波动。

从这个角度说，对于国债期货，A 股应以更理性、更长远的眼光，迎接这一重量级金融衍生品的回归。(新华网)

财 经 要 闻

余额宝规模近 500 亿 天弘增利宝或成最大基金

天弘基金与支付宝合作推出的余额宝规模仍在急速膨胀中。知情人士 5 日透露，目前其规模已近 500 亿元。基于基金二季报数据，对接余额宝的天弘增利宝基金已超越华夏现金增利，成为规模最大的公募基金。

借助海量级淘宝用户理财需求，余额宝规模一直在快速增长。据媒体报道，自 6 月 13 日上线，至 6 月底时，余额宝用户突破 250 万，规模达 66 亿元。8 月中旬，余额宝规模超过 200 亿元，至今规模已近 500 亿元。按此规模计算，从上线至今，余额宝以平均每天 5 亿元的增速在“长大”。按此速度，至 2013 年底，余额宝规模可能将超过 1000 亿元。（中国证券报）

房产市场扑朔迷离:李嘉诚忙抛售

据《新闻晨报》报道，最近关于房地产市场的消息有点扑朔迷离:一面是李嘉诚的长和系在大肆抛售于广州（楼盘）和上海（楼盘）等地的高级楼盘，另一面又是京沪两地土地出让创新高。波及到股市上，一大批房地产股票也是寒热不均。最新又有说法，证监会有关房地产企业再融资的审核细则，最快将在两三周内制订完成。若是如此，将对整个房地产板块利好。据统计，刚刚过去的 8 月，全国 54 个城市新建住宅合计签约套数达 25.2 万套，环比上涨 6.4%，这也是最近 4 个月的最高点。其中北京（楼盘）新建住宅(剔除保障房)合计签约 59039 套，均为最近 5 年来的第二高点。8 月沪穗深等 18 重点城市新建商品房周销量备案数据环比上涨 7.16%，一改今年 4 月至 7 月连续环比负增长的态势，表明销售在加速回暖。在这种状况下，房地产股票不好好表现一番实在说不过去（东方网）

央行收缩流动性 公开市场重返净回笼

在 5 日例行的公开市场操作中，央行以利率招标的方式开展了 100 亿的 14 天逆回购操作，较上周减量超六成，中标利率持平于 4.10%。此前，央行于周二进行了 100 亿的 7 天逆回购，中标利率持平于 3.9%。这令公开市场结束了 5 月底以来连续 11 周的周净投放格局。

WIN D 数据显示，本周公开市场有 180 亿元央票到期，还有 750 亿元逆回购到期，到期资金累计回笼 570 亿元。在周二周四分别进行了 100 亿元逆回购操作后，本周净回笼资金 370 亿元。（经济参考报）

习近平同安倍晋三在等候室相遇简短交谈

9 月 5 日，二十国集团领导人第八次峰会在俄罗斯圣彼得堡举行。会议开始前，国家主席习近平同日本

首相安倍晋三在各国领导人等候的贵宾室相遇，双方进行了简短交谈。

习近平阐明了中方原则立场，指出近来中日关系面临严重困难，这是我们不愿看到的。中方愿在中日四个政治文件基础上，继续推进中日战略互惠关系。习近平强调，日方应本着正视历史、面向未来的精神，正确处理钓鱼岛、历史等敏感问题，寻求妥善管控分歧和解决问题的办法。

安倍表示，很希望在此见到习近平主席，我迫切希望改善日中关系。

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

网上淘基牢记“九字诀”

随着互联网平台各种“××宝”的涌现点燃人们网上销售基金的热情，网络基金商场已经箭在弦上。互联网精神与金融业的融合无疑将为基金投资者带来了更便捷的投资体验，购买流程如今简化到似乎只需手指轻轻几点，然而在投资者投入欢乐的采购“狂潮”之前，还是需要考虑到，基金作为一种复杂的金融产品，与传统商品还是存在较大差异的。网上选基，笔者总结出“九字决：学会比、精心研、切勿炒”供大家参考。

“货比三家”对于网络购物达人是绝对的真理，网上购基也是一样。在这一点上，投资产品的“比较”近乎残酷，举例来说，据 wind 资讯，截至 8 月 15 日，124 只可比基金中，包括兴全社会责任基金在内的 8 只普通股票型基金过去 5 年的投资回报率超过 100%，但同样也有 20 只基金收益是负数，可见选择一只好产品对于长期投资是非常必要的。

需要注意的是，基金作为一种复杂的金融产品，是不太容易评价和判断的。正如买东西不能光比价格而不看质量，买基金也不能仅把“历史业绩”作为唯一的参考标准，不然甚至可能迈入投资陷阱：比如短期业绩陷阱，历史已经多次验证，当年业绩翘楚在次年业绩垫底的情况屡见不鲜；再比如基本面陷阱，投研团队或者投资策略的变化是很难从历史业绩中看出端倪的。

对于“选基”方面，专业的基金研究机构评价还是能够提供较好的参考，其往往会从简单收益、风险调整收益、持股调整收益、契约因素等多方面因素考量基金产品，并配合跟踪调研，做出综合评价。

互联网金融时代，买基金的便利性大大提高了。难免有些投资者轻松下单后发现似乎“今天某某基金涨得比我的好”，进而产生频繁买卖基金的冲动。需要提醒的是，虽然网络购基费率相对较低，股票型基金申购费率一般是 0.6%，但如果在 1 年内赎回，其赎回费往往在 0.5%左右，这意味着每短期买卖一次基金产品就要至少支付 1%的成本，至少从目前来看，申购赎回费用还是比较可观的。

对于超短线投资者来说，今年 8 月 1 日后成立的新基金将必须收取惩罚性赎回费，赎回费用计入基金资产，这一定程度上避免了资金的短期进出影响长期投资者的利益，也进一步提高了短炒基金的成本，可见基金还是一项需要谨慎选择，长期投资的产品。

总的来看，互联网金融让投资者们新增了一个精彩的投资渠道，但无论通过什么渠道购买，产品本身还是投资的关键。互联网金融为大家做一位聪明的投资者搭好了平台，但正如龙门镖局经典台词：“在这样一个时代，如果你不能分析和过滤资讯的话，还不如是个聋子。”互联网时代同样需要精心选基，做好功课，才能买得放心，持有的安心。

热 点 聚 焦

李嘉诚公司否认撤出内地 只是不把蛋放在一个篮子里

日前，华人首富李嘉诚出售上海、北京物业的消息在业界引起轩然大波，更有传言称李嘉诚借此要撤出在内地的投资，转战欧洲。为此，李嘉诚部下、长江实业董事郭子威昨日在北京澄清，公司出于稳健的投资考虑，只是不把鸡蛋都放在一个篮子里，“今天卖出去，明天价格合适还可能再买回来。国内外的投资机会同样都在关注，只是目前到欧洲投资的机会更多。”

继出售百佳超市后，10 天前，有消息称，李嘉诚旗下公司长江实业（集团）有限公司打算出售其在上海陆家嘴[-4.21% 资金 研报]开发的首个写字楼项目——“东方汇经 OFC”，售价 60 亿元人民币以上。作为长江实业在上海的第一栋甲级办公楼，李嘉诚在持有 6 年后出售让人颇感意外。长江实业承认正在商谈出售该物业意向，但同时否认出售北京持有物业的传闻。北京晨报记者获悉，目前李嘉诚在北京的持有物业仅有东方广场一个项目，出租率一直保持在 98%以上。

虽然郭子威明确表示公司不会退出内地楼市，但近期火热的拍地现场却难见长实的身影。郭子威对此表示，开发建设限价房并不是长实擅长的项目，公司主要还会着眼于高端物业。而对于连续缺席符合长实定位的北京农展馆地块、上海徐家汇中心项目、杭州华家池等地块拍卖现场，郭子威以上海徐家汇中心项目为例坦言，“这块地仅地价就已经投入 200 多亿，等到上市怎么也需要投入 400 多亿，打造成什么样的项目才能保证在一定时间内有投资回报率呢？时间一定短不了，风险也不小。”

从百佳超市的出售，到上海的撤离，李嘉诚内地撤资的线路图被逐渐勾勒出来。有观点认为，李嘉诚转战海外资金吃紧才出此下策。郭子威则用销售数据来回击这种猜测：“仅北京今年在售的誉天下项目，至今已累计售出 800 多套，销售金额累计近 70 亿元。同时计划上市的长实系在北京最后一个花园大宅——瑞景花苑，预计单价在 4 万元至 4.5 万元之间，一套面积近 400 平方米。可见，资金回笼都不是问题。”

相比中国，到底什么样的机会才能吸引让人捉摸不透的李嘉诚？郭子威解释：“相比之下，投资海外的资金要小于国内，且国内竞争十分激烈，而国外还没这么充分。而从未来的投资回报率看，欧洲的机会更多。”郭子威很肯定的一点是，中国 GDP 增长至少会保持在 7%以上，还是有投资价值的地方，因此不会撤出去。

机 构 观 点

银河观点：中融信托上半年公司净利润增长近一成

（1）中融信托净利润同比增长六成，业绩表现超行业平均

2013 年上半年，公司主要子公司中融信托实现净利润 10.91 亿元，同比大幅增长 62.40%，为公司贡献利润高达 4.06 亿元。上半年中融信托的手续费收入达到 24.77 亿元，同比大幅增加 57.70%。由于手续费收入在中融信托主营业务收入中占比达到 94.31%，所以手续费收入的增长是中融信托今年上半年业绩表现能够保持高速增长的主要原因。此外，中融信托今年上半年的营业收入（58.05%）及利润增长幅度均大幅高于行业平均的 35.44%和 35.69%。

（2）母公司营业利润扭亏为盈 ，其余子公司业绩低迷

2013 年上半年，母公司营业收入 17.19 亿元，同比下滑 7.83%，但由于营业成本同样呈现出下降的趋势，并且投资收益同比大幅增加 153%，最终实现营业利润 0.36 亿元，而去年同期这一数字为-0.12 亿元。此外，由于公司上半年合计实现净利润为 3.04 亿元，而子公司中融信托和母公司两家合计净利润达到 4.4 亿元左右，所以公司其余所有合并财务报表的子公司合计净利润仅为-1.36 亿元左右，显著拉低了公司上半年的总体业绩表现。

（3）净利润来源单一，公司下半年业绩存在不确定性

从 2013 年上半年的情况来看，公司的净利润来源比较单一，即主要依赖于持股 37.73%的子公司中融信托。受益于信托行业整体的高速发展， 上半年公司信托业务的资产管理总规模同比增长 95.06%。但随着信托全行业总体规模自上半年末因监管政策等因素开始放缓，信托业务下半年的业绩增速存在不确定性。此外，公司下半年业绩表现还取决于纺机主业能否有明显起色。

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