

今日关注

- 上海自贸区将于 29 日挂牌 首批细则将公布

财经要闻

- 房产税试点扩围步伐加快 多地已经上报方案
- 油品升级启动在即 “两桶油” 受制行情短期难涨
- IPO 重启风声导致股市下跌 专家激辩市值配售影响
- 上海自贸区将正式挂牌 12 只概念股昨涨停

东吴动态

- 东吴基金走入 “象牙塔” 传播财富

理财花絮

- 长假临近 关注货币基金短期配置价值

热点聚焦

- 上海家化灵魂人物退休 基金抱团取暖隐忧凸显

机构观点

- 海通观点：总理 “三不” 政策原则重在调结构

旗下基金净值表

2013-09-24

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2821	1.8621	0.10%
东吴轮动	0.5968	0.6768	-1.52%
东吴新经济	1.0090	1.0090	-0.98%
东吴新创业	1.0170	1.0770	0.59%
东吴新产业	1.2090	1.2090	-0.49%
东吴嘉禾	0.7146	2.4346	0.13%
东吴策略	1.1322	1.2022	0.09%
东吴内需	1.1400	1.1400	-0.18%
东吴保本	1.0300	1.0300	-0.10%
东吴 100	0.9180	0.9180	-0.76%
东吴中证新兴	0.8140	0.8140	-0.12%
东吴优信A	1.0577	1.0697	-0.14%
东吴优信C	1.0409	1.0529	-0.14%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	-0.19%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	-0.29%
鼎利进取	1.0010	1.0010	0.10%
鼎利优先	1.0170	1.0170	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0110	1.0110	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7003	2.78%	
东吴货币B	0.7622	3.02%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2206.62	-0.65%
深证成指	8659.92	-0.68%
沪深 300	2443.34	-1.17%

今日关注

上海自贸区将于 29 日挂牌 首批细则将公布

中国证券报记者获悉，从目前确定的时间进度来看，中国(上海)自由贸易试验区将于 9 月 29 日挂牌。同日，上海市政府将召开新闻发布会，公布上海自贸区首批改革政策细则。

据了解，上海自贸区总体细则将有 98 项政策试点。自贸区挂牌时将公布首批 55 项，其余 43 项将在年底前出台。首批细则围绕境外投资管理制度，方案涉及制度创新、扩大开放、功能扩展和政策保障等方面。

上海政府网站信息显示，为对接国家在中国（上海）自由贸易试验区暂时调整法律、行政法规的举措，保持国家的法制统一，推进中国（上海）自由贸易试验区建设，上海市人大常委会拟作出关于在中国（上海）自由贸易试验区暂时调整实施本市地方性法规有关规定的决定。市人大常委会 9 月 23 日召开主任会议，会议听取了《关于在中国（上海）自由贸易试验区暂时调整实施本市地方性法规有关规定的决定（草案）》（代拟稿）的说明，决定市十四届人大常委会第八次会议于 26 日举行，将对相关决定草案进行审议。

中国（上海）自由贸易试验区范围涵盖外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和浦东机场综合保税区等四个海关直属监管区域。随着挂牌日期临近，自贸区的路标指示牌已纷纷在上海浦东一些交通要道亮相。在“外高桥保税区 2 号门”的原址上，已经矗立起“中国（上海）自由贸易试验区”的牌子。（中国证券报）

财经要闻

房产税试点扩围步伐加快 多地已经上报方案

日前发改委主任徐绍史、财政部部长楼继伟向全国人大常委会作报告时，均提到“扩大个人住房房产税改革试点范围”。业内人士推断，房产税试点今年年内扩围可能性大。不少专家在接受采访时表示，经过相关培训后，房产税征收的技术障碍有望克服。目前试点扩围的决定性因素在于，地方政府是否具有征收房产税的意愿。据了解，包括一线城市在内的多个城市已制定上报房产税试点方案。其中，杭州的房产税试点消息早已披露，有望在年内推出，南京、青岛、大连等地也被业内认为有可能纳入试点。（中国证券报）

油品升级启动在即 “两桶油”受制行情短期难涨

虽然国家发改委公布了油品质量升级后价格上涨的幅度和标准，9 月 24 日，《每日经济新闻》记者从中石化、中石化获悉，其下属销售公司大多还未接到油价上调的通知。新一轮调价窗口将于 9 月 29 日开启。据市场机构最新监测，国内汽柴油最高零售价每吨有望下调超过百元。业内分析人士认为，油品升级的操作方式是“统一公布，分散实施”，全国油品价格不会立即都提高。本月“两桶油”销售进度都有拖欠，预计十一期间优惠促销将成常态。（每经网）

IP0 重启风声导致股市下跌 专家激辩市值配售影响

昨天，A 股市场未能延续前天的强势，沪深两市都出现了放量调整的走势，消息面传出国庆后可能重启 IPO 是导致大盘调整的一个重要原因。不过此前证券时报网的文章称，备受关注的新股发行改革办法将有重大调整，其中，发行方式将改为市值配售。这在 2000 年 2 月至 2005 年 5 月的沪深股市实行过，但除了最初出现过一波上涨后效果并不明显。记者采访了一些老股民和证券分析师，大家对市值配售的作用也莫衷一是。（中国经济网）

上海自贸区将正式挂牌 12 只概念股昨涨停

昨日，上海自贸区概念股逆市上涨，午后持续拉升，板块大涨逾 6%，领涨两市。截至收盘，城投控股、上港集团、陆家嘴、外高桥、浦东金桥等 12 只个股涨停。据悉，目前，上海正紧锣密鼓准备着月底上海自贸区正式揭牌仪式，上海自贸区可能会允许人民币汇率更加自由地兑换、开放利率并放宽对外资的限制，以此作为推动经济由投资和出口向服务和消费转型的推力，进而实现经济可持续增长。挂牌在即，多家上市公司纷纷在自贸区设立子公司，公告显示，时代出版、新宁物流、机器人等外地企业纷纷在自贸区设立子公司。而上海本地企业中，上海绿新等公司也都在 9 月份宣布，将在自贸区注册子公司开展电商、电子烟等项目。（钱江晚报）

东吴动态

东吴基金走入“象牙塔”传播财富

继走入华东师范大学获得不错的影响力后，东吴基金投资理财中心再度走入“象牙塔”，为投资者带来了一场声情并茂的投资理财交流会。9 月 14 日下午，东吴基金携手兰州大学管理学院在世博园为 300 多名工商管理精英们带来了一场高端的财富盛宴。“我们财富的创造者，也是财富的传播者，我们希望通过深入浅出、科学健康的各种方式向校友精英们传递正确的财富观”。东吴基金投资理财专家李尉佳表示。

随着人民投资理财需求的旺盛，投资安全俨然成为重要问题。对此，东吴基金理财专家李尉佳在现场做了主题演讲——如何规避投资理财风险。李尉佳先生对基金投资中的误区、不同风险承受者如何选择不同的投资方式与基金公司、最后特别介绍了如何正确的进行基金定投。活动虽在周末举办，现场却来了 300 多名工商管理精英，偌大的会场座无虚席，大家听的津津有味、反响热烈。据悉，此次活动是东吴基金“走入高校”系列投资理财交流会的一场，也是东吴基金“理财千家万户行”系列活动中“走入高校”板块中的一场。今年以来东吴基金“理财千家万户行”已走入学校、社区、图书馆等，普及投资理财基础知识。

东吴基金这次选择在这所连续三年蝉联“中国最具发展潜力 MBA”第一名的兰州大学管理学院举办这样的一次投资理财论坛，无疑是一次最具潜力的的资产管理公司和高校的强强联合。

近年来，业绩表现突出的东吴基金在不断创造财富的同时，也非常注重投资者教育，东吴基金“理财千家万户行”是业界推出是东吴基金始终认为：作为专业的基金公司，其成长离不开投资者的成熟。只有投资者更为理性地看待投资市场时，基金市场才能得到长远的发展。

理财花絮

长假临近 关注货币基金短期配置价值

近9月A股市场风格快速逆转，在宏观经济数据好于预期、改革红利、资金面改善等利好因素刺激下，大盘蓝筹股强势回归连续上涨，月初至今(截至9月17日)上证指数累计上涨4.15%，深证成指上涨3.55%，而创业板、中小板指数期间涨幅分别为7.11、3.44个百分点。根据民生策略的判断，9月份行业轮动的博弈很可能达到白热化。

近期经济基本面不断传出积极信号，政策暖风更是频吹，外围的不稳定因素也有望逐一化解，众多正面因素促成了近期市场人气的大幅改善，综合判断支撑市场维持强势的几方面基础未改，建议投资者维持现有的积极型配置。具体建议如下：积极型投资者可以配置20%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种)，20%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种)，15%的指数型基金，15%的QDII基金，30%的债券型基金；稳健型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种)，10%的指数型基金，10%的QDII基金，35%的债券型基金，20%的货币市场基金或理财型债基；保守型投资者可以配置10%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种)，40%的债券型基金，50%的货币市场基金或理财型债基。

偏股型基金：均衡配置成长价值兼顾

在经济数据好转、稳增长政策出台、解禁高峰、QE退出冲击等多重因素影响下，A股市场仍难以走出趋势性行情但结构性机会仍较为活跃。在反复震荡的市场行情中，基金的择时操作变得尤为困难，目前市场行业轮动的博弈很可能加剧，热点切换频繁。因此，我们建议投资者在保持均衡风格配置的基础上，进一步精选选股能力出色的绩优基金。基金风格方面，适当增配中长期业绩持续良好且在震荡市中有较好表现的价值风格基金。风险承受能力高的投资者可通过工具型基金如ETF基金、分级基金B类份额等进行短期灵活的投资以把握市场波动带来的投资收益。

固定收益品种：长假临近关注货币基金

近期资金面“紧平衡”、信用债遭遇大量评级下调、债券供给压力，使得近期债市调整幅度较大，其中信用债的收益率明显上行。展望后市，宏观经济企稳回升导致市场风险偏好提升，央行“去杠杆”的导向不变难以实质改善资金面。进入8月后，对于中低等级信用债而言，来自评级下调及流动性的冲击逐渐减弱，但信用基本面风险仍旧突出。此外，9月份由于中秋、国庆长假的影响以及季度末存贷比考核，资金面难以宽松。因此，债券市场仍将维持震荡局面。建议投资者短期规避重配中低等级信用债的债券基金，重点关注权益投资管理能力出色的偏债基金以及转债基金。稳健型投资者继续以分级债基A类份额、流动性

较好的理财债基等固定收益类品种作为核心配置以获取绝对收益。

中秋、国庆长假来临叠加季度末银行揽储动力增加，9月资金面难言宽松，货币市场基金收益率与资金利率休戚相关，因此货币市场基金收益率有望水涨船高。此外，收益稳健、波动性小的货币市场基金使其成为弱市中资金的避风港。我们建议投资者关注货币市场基金的短期配置价值。投资者可根据基金规模、历史业绩稳定性、组合风险度、管理人固定收益品种管理能力等指标选择相对优秀的货币市场基金。

热点聚焦

上海家化灵魂人物退休 基金抱团取暖隐忧凸显

9月18日开盘，由于灵魂人物葛文耀申请退休，上海家化股价直接被狠狠钉在跌停板上，周一家化股票再度下挫1.86%。葛文耀时代的告别，让部分重仓基金“躺着中枪”。在上周三上海家化跌停当日，以汇添富策略为首的多只基金净值随之出现下跌。其中，汇添富策略无疑“最受伤”，当日跌幅达到1.28%。此外，嘉实基金旗下嘉实策略下跌1.21%、嘉实增长下跌1.14%、嘉实红利下跌约1%；博时新兴、长信银利等重仓上海家化基金单位净值跌幅也都在0.7%以上。截至上半年，合计共有203只基金持有上海家化，累计持有上海家化2.98亿股。9月18日，上海家化一字跌停，跌去5.37元。若上述203只基金持仓不变，照此计算，在一日之间持股市值已经蒸发16亿元。

统计数据显示，按一季度末基金持股数据来看，上海家化股价跌停，导致嘉实基金持股市值单日蒸发超过2.5亿元；汇添富旗下12只基金持股市值蒸发2.14亿元；易方达基金持股市值因此蒸发1.62亿元。9月的第一个交易日，一向被视为A股价值投资标杆的贵州茅台创下上市10多年的最大单日跌幅。开盘15分钟，这只股票便跌停，最终收盘价为151.92元，跌幅达9.99%。上周，该股继续暴跌，一度跌破140元大关，9月以来累计跌幅已达16%。半年报是茅台跌停的导火索。半年报显示，作为白酒公司盈利“蓄水池”的预收款项仅为8.35亿元，与今年年初的50.91亿元相比大幅缩水42亿元。二季度末持有贵州茅台市值达到基金净值约10%的工银红利和工银平衡，在贵州茅台跌停当日，单位净值分别大跌2.88%和2.33%。

9月11日，苹果发布iPhone 5C和iPhone 5S，但此次发布的新品被认为远远低于市场预期，作为苹果供应商的歌尔声学当日开盘即大跌超过8%。重仓该股比例较重的汇添富社会责任、华泰领先、国联安红利、汇丰科技、中海消费等基金单位净值分别暴跌4.38%、3.86%、3.71%、3.64%和3.54%。

9月17日，招商地产抛出了一套拟定向增发2.48亿股、涉及金额65亿元的再融资方案，复牌后即遭到机构投资者集体抛售，当日总成交50.38万手，最终以跌停价报收，市值一天缩水逾48亿元。同样，二季度末重仓该股比例最高的东吴新经济、中欧小盘和东吴嘉禾当天单位净值应声下跌2.44%、3.59%和2.61%，广发内需、申万优势等持有招商地产比例较高的基金单位净值也分别大跌2.67%和3.84%。

在上海家化跌停导致净值下滑严重的基金中，嘉实增长和嘉实策略的基金经理同为张弢；工银红利和工银平衡两只基金持有贵州茅台市值达到基金净值约 10%，而这两只基金产品的经理同为杨军；二季度末，东吴新经济和东吴嘉禾分别持有招商地产市值达净值的 9.08% 和 8.99%，它们同属于邹国英管理。如此高集中地扎堆持有部分股票，持仓类似，基金风格、经理个性等等都成为一纸空谈。

针对基金抱团的影响，杨德龙认为此举会导致集中性风险。尤其当利空消息爆出之后，往往上演机构多杀多的情形，从而导致跌停，基金抱团持股的流动性风险被集中放大，这也是前文所述基金纷纷“中枪”的原因。

机构观点

海通观点：总理“三不”政策原则重在调结构

李克强总理在会见委内瑞拉总统时指出，中国政府今年以来面对经济下行压力，选择既利当前、更惠长远的策略，坚持不扩大赤字，既不放松也不收紧银根，而是采取调结构、促改革的方式稳增长。我们认为，总理“三不”政策原则重在调结构。7 月份以来，政策操作改变了以减法为主的做法，适当做了些加法，这是经济企稳反弹的一个重要原因。但是，在货币政策保持中性、财政支出力度弱于往年的情况下，政策对经济的拉动，无论是幅度还是持续性，都是有限的。

传统经济模式已经走到尽头，“三不”政策原则一方面有利于控制经济进一步加杠杆风险，还有利于倒逼改革与转型。在财政与货币政策总量没有惊喜情况下，经济很难持续向上超预期，但结构性政策热点将层出不穷。

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