

今日关注

- 国土部：稳定地价严防“地王”

财经要闻

- 油价国庆前或迎下调 自 7 月“三连涨”后首跌
- 成长股继续发力 结构性行情势在必然
- 国务院会议决定再取消和下放 75 项行政审批事项
- Comex 期金周三小幅上涨，因美国债务上限担忧重燃

东吴动态

- 东吴基金走入“象牙塔”传播财富

理财花絮

- 选择定增私募公募基金产品的四大技巧

热点聚焦

- 中石油案倒逼内部改革 国资委建议中石油向中石化学习

机构观点

- 海通观点：中小市值：从新四化浪潮角度把握中游制造业

旗下基金净值表

2013-09-25

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2733	1.8533	-0.69%
东吴轮动	0.5929	0.6729	-0.65%
东吴新经济	0.9980	0.9980	-1.09%
东吴新创业	1.0110	1.0710	-0.59%
东吴新产业	1.2040	1.2040	-0.41%
东吴嘉禾	0.7087	2.4287	-0.83%
东吴策略	1.1176	1.1876	-1.29%
东吴内需	1.1340	1.1340	-0.53%
东吴保本	1.0300	1.0300	0.00%
东吴 100	0.9120	0.9120	-0.65%
东吴中证新兴	0.8100	0.8100	-0.49%
东吴优信A	1.0593	1.0713	0.15%
东吴优信C	1.0425	1.0545	0.15%
东吴增利 A	1.0480	1.0880	-0.10%
东吴增利 C	1.0380	1.0780	0.00%
鼎利进取	1.0010	1.0010	0.00%
鼎利优先	1.0180	1.0180	0.10%
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	0.3068	2.45%
东吴货币B	0.3613	2.69%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2197.30	-0.46%
深证成指	8613.94	-0.59%
沪深 300	2427.74	-0.66%

今日关注

国土部：稳定地价严防“地王”

中据新华社电 为进一步做好房地产用地管理和调控，保持城市地价平稳，国土资源部召开部分城市房地产用地管理和调控工作座谈会，要求做好近期和下一阶段工作，切实稳定土地市场。

地价整体仍处温和上涨通道

国土资源部副部长胡存智 25 日在座谈会上说，今年 1-8 月，全国房地产用地公告量同比增加 25%，住宅用地公告量增加 22.7%，均为近年来较高增幅；全国房地产用地供应同比增加 34.4%，增长较快。其中，住宅用地供应同比增加 33.9%，供应了 8.02 万公顷，已经接近过去 5 年年均供应量。一线城市增幅明显。全国城市地价动态监测数据显示，三季度住宅地价环比小幅上升，加速上涨态势已有所缓和，地价整体上仍处于温和上涨的通道内。

胡存智说，与此同时必须看到所谓“地王”出现后面的复杂因素，包括房价连续上涨、量价齐升，房企回笼资金较快，拉动了房企对土地的需求；一些大型房企出于提前抢夺定价权等种种考虑，加上自身实力比较雄厚，加大了对优质地块的争夺力度；一些地方政府默许甚至助推出现高价地，影响市场预期，抬升房价地价；一些地方在债务压力下，集中推出优质地块，忽视了有关均衡供地的要求。这些因素综合在一起，放大了这些地块对市场预期的负面影响。

将严防高价地作为近期首要工作目标

胡存智说，四季度，国土资源管理部门要加大高价地的防范力度。按照历年土地供应规律，四季度土地供应迎来新高峰，加之地方政府性债务偿债压力，市场产生高价地动力很大。各地务必严防密控，精心设计土地出让方案，将严防高价地作为近期市场稳定的首要工作目标。

他说，在防范地价异常波动的同时，房价持续较快上涨、供需紧张的城市，要继续增加住宅用地供应，在第四季度加快供地进度。必要时压缩其他用途土地的供应规模，优先保障住宅用地的供应。各城市特别是 4 个一线城市要调增并公布住房用地供应计划，向社会释放土地供应增加的积极信号，以过去 5 年实际供地平均量为标准，持续增加住宅用地供应，保证一定的增幅。

财经要闻

油价国庆前或迎下调 自 7 月“三连涨”后首跌

近期，国际原油价格出现走跌迹象，多家市场机构预测，十一国庆长假前或迎来调价。这将成为自今年 7 月份以来“三连涨”后的首次下调。而本周一，国家发改委发布公告称，因升级汽柴油品质，国内燃

油价格将执行加价标准。公告显示，今后两年各地车用汽、柴油质量升级至第四阶段，每吨分别加价 290 元（约每升 0.21 元） 370 元（约每升 0.32 元）；2017 年年底后，升级至第五阶段时，每吨分别加价 170 元和 160 元。北京地区油品质量已提前升级至第五阶段，每升仅涨约 4 分钱。使用更高质量的汽、柴油后，机动车尾气排放的污染物将明显减少。数据显示，同采用第四阶段标准相比，符合国五标准的汽车排放的颗粒物将减少 82%，氮氧化物减少 25%。（京华时报）

成长股继续发力 结构性行情势在必然

随着成长股继续发力，创业板、中小板指数不断走强，而一批坚定的成长股投资者也“守得云开见月明”，业绩继续攀高。银河证券数据显示，9 月 23 日，兴全轻资产基金单日净值增长 4.92%，在所有公募基金产品中排名第一，也大幅跑赢创业板指 2.83% 的当日涨幅。据了解，兴全轻资产今年以来已获取 49.95% 的累计净值增长率，在同期可比的 327 只同类型基金中位居前 1/20。兴全轻资产基金经理陈扬帆认为，经济结构转型是国家经济政策的战略方向，新兴产业代表未来转型的大方向，这是贯穿今年整个成长股投资的核心逻辑，而在宏观经济复苏速度较缓、整体市场缺乏整体性机会的背景下，以成长股为标志的结构性行情也势在必然。（中国网）

国务院会议决定再取消和下放 75 项行政审批事项

为深入推进政府职能转变，持续释放改革红利，会议决定再取消和下放 75 项行政审批事项。会议强调，通过减少核准和行政审批事项，不仅使企业在更大程度上拥有投资“拍板权”，把投资引向能够促进经济结构调整的领域，又可使政府腾出更多精力，加强事中事后监管，管好该管的事。要加快配套改革和法治及相关制度建设，在有序推进“放”的同时，“管”也要跟上，切实做到放、管结合。会议指出，依法及时公开项目核准和行政审批信息，努力营造公平竞争、打破分割、优胜劣汰的市场环境。尤其是各地要注重运用市场的办法，更加扎实有效地推动消化过剩产能，防止盲目建设，使转变政府职能和转变发展方式同步推进。（中国新闻网）

Comex 期金周三小幅上涨，因美国债务上限担忧重燃

因周三美国参议院将就债务上限问题进行试验性投票，然而投资者担忧未来该谈判可能陷入僵局，触发避险情绪升温，黄金价格小幅上涨，令一些空头被迫平仓，此后金价顺利突破 1330 美元关口并在上方企稳。另外，尽管周三公布的美国经济数据略好与预期，但市场大多认为其表现不足以令美联储提早缩减 QE 规模，从而令黄金价格获得一定支撑。（大智慧阿思达克通讯社）

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

选择定增公募基金产品的四大技巧

在选购定向增发策略对冲基金时，投资者应关注以下几点：首先是时间匹配性，应尽量选择投资与募资时间较为匹配的对冲基金，以减少资金闲置带来的损失。其次是非系统性风险分散情况与精选个股能力。第三是投资标的的未来走势和估值水平。最后是考虑定向增发资金用途。参与定向增发是金融产品博取高收益的重要手段之一。不管是公募基金产品，还是券商资管产品，通过参与定向增发博取高收益，尤其是在牛市、震荡市环境下，定增类股票往往有较好表现。但是，在投资者购买产品参与定向增发时，也存在一定的风险，因此，投资者如何选择定增产品也有不少学问。

定增产品博取高额收益

由于发行对象数量和资金门槛的限制，普通投资者很难参与定向增发，作为机构投资者的公募基金和券商资管，可以公司的名义参与定增，尤其是私募基金和券商资管部门，可以通过发行定增产品供普通

投资者购买，或者事先成立专门的定增私募基金，先募集资金再参与定增。对于无缘直接参与定向增发的投资者来说，通过定向增发策略对冲基金或者券商资管产品，可以通过“团购”产品变相参与定向增发，以便博取较高的收益。

定向增发的参与模式

研究报告显示，目前对冲基金参与增发，主要由以下几种模式：第一种是一次性募资模式。包括定增对冲基金，可以借助于信托、券商集合、专户等。这种模式优势是结构简单，借助有限合伙企业或券商通道，证券账户开户和衍生品工具运用不受限制。第二种模式是主基金嵌套子基金模式。这种模式是第一种模式的改进版，为解决一次性募资模式增资难、分散化投资难等缺点，对冲基金设计了主基金嵌套子基金的模式。第三种模式是先垫付后募资。此模式中，当定增资金需要交纳而投资者资金还未完全到位时，对冲基金将先为投资者进行垫资代持，再进行募资，将项目转移给投资者。该模式的优点是垫资服务的加入，较好地解决了定增项目与投资周期不匹配的难题。但是，该模式垫资所需的资金较大，需要对冲基金有较雄厚的资金实力。

如何选择定增产品

在选购定向增发策略对冲基金时，投资者应关注以下几点：首先是时间匹配性。应尽量选择投资与募资时间较为匹配的对冲基金，以减少资金闲置带来的损失。“如不能确定二者是否匹配，应尽量选择可提供垫资服务的基金，以避免造成资金闲置或错失投资机会。”其次是非系统性风险分散情况与精选个股能力。投资者在选择定增对冲基金时，应关注其对非系统性风险的控制，分散化投资的基金，会大大减少非系统性风险。再次，还应该关注投资标的的未来走势和估值水平。由于定向增发一般有一年以上的锁定期，表明应该看重企业的长期发展前景，投资者应该综合考虑多方面情况，预判投资标的的未来走势，做出投资决策。避免因投资时个股估值水平偏高，或未来进入下降周期，而造成损失。最后，要考虑定向增发资金用途。投资者应关注定向增发资金的用途，当所募集资金被用于非主营业务或进行研发时，其风险往往偏高，可能为投资者带来损失。

热点聚焦

中石油案倒逼内部改革 国资委建议中石油向中石化学习

随着8月底至今中石油案的逐步放大，国内一大批此前与中石油存在业务往来的关联公司“都人心惶惶，不知道什么时候（熟悉的人）电话就打不通了。”而在案件本身仍在调查之时，接近中石油集团的知情者也向记者透露，中石油这家业务庞杂的“巨无霸”的改革也已在内部提上日程。

“在蒋洁敏担任一把手期间，集团内尤其是二级单位的很多人都对公司的管理抱有很大意见，此次腐

败案也推进了内部的改革，相关部门在近期已经约见了石油系统的高层召开了多次讨论会议。”知情者称，在明星电缆李广元等高管被调查后，何玉英曾短暂“消失过几天”，但这一消息未能获得明星电缆官方的证实。据公司招股说明书披露，明星电缆主要客户为石油石化、发电和冶金等对于电线电缆的质量和含量要求较高的行业内企业。而在众多央企客户中，中石油是明星电缆的最大的销售客户之一，明星电缆也是中石油 2010 年网络采购最大的供应商。

事实上，随着与中石油相关的案件脉络不断厘清，围绕这一腐败窝案的调查指向也似乎日趋明朗。多名持续关注中石油案件的石油人士向本报记者表示，四川作为涉案公司及涉案人员的集中区域，“虽然涉案的关键人物在南京等地也有一些重大项目，但这个案子一个很大的调查重点还是在四川。”

值得注意的是，相关部门对四川的调查似乎远未到结束的时候。多个消息源称，曾与年代能源实际控制人王国巨关系密切的另一神秘富豪曹永正目前仍外逃加拿大，而其“与郭永祥及一周姓人士的关系都非常好，有些人只能逢年过节才能见上面，他可以经常约见。”

即便案件调查仍是目前笼罩在中石油头顶的沉重阴影，但种种迹象表明，对这家占据中国石油工业中绝大部分市场、资源、政策优势的“巨无霸”的改造也已提上日程。接近中石油的权威人士向本报记者透露，在案件爆发后，包括国务院国资委在内的主管部门领导人除先回多次前往中石油考察外，还先后多次召开了议题范围更广，针对国内石油领域改革的重要工作会议，而除中石油高层外，包括中石化、中海油、国家发改委的相关负责人也均出席参加。

接近发改委的消息人士透露，最近一个月内，国家发改委就多次召集开会，重点讨论将中石油的管道业务收回的可能性，目的是进一步理顺天然气管输价格。此外，国资委内部人士也称，由于中石化在专业化重组方面取得的成就，国资委在一些内部场合也建议中石油向中石化学习进行类似的专业化重组，中石油有关高层也表示将认真考虑。而在中石油内部资产有望重新梳理时，曾经因原石油部分家而被排除在“大集团”外的中石油管道局则或将打响中石油改革第一枪。

事实上，在此之前，由于涉及国内天然气价改，发改委专家组成员对于将中石油管道业务进行独立的讨论就一直存在，但由于中石油“一直找着各种理由拖延。例如，中石油方面称管道业务股权很复杂，涉及到民资、外资成分，很难处理。”讨论方案也最终无果而终。而除管道业务外，多名人士接受本报记者采访时还透露，以此次腐败案为契机，对于中石油内部的资产管理及与民营企业的合作方式也将是未来机制改革的一大重点方向。“为什么会出现利益输送，就是因为你的制度不够透明，所以，对于中国石油工业的改革，高层的决心是显而易见的。”一名接近中石油现任高管的权威人士对本报记者说。

机构观点**海通观点：中小市值：从新四化浪潮角度把握中游制造业**

第一，国务院总理李克强 9 月 25 日主持召开国务院常务会议，修订政府核准投资项目目录（取消和下放了分布式燃气发电等一批核准项目，放宽了部分外商投资准入条件），再取消和下放一批行政审批事项，部署进一步加大力度推进保障性安居工程建设。第二，政府在投资核准方面不断简政放权以引导投资到调结构方向，企业拥有更多投资自主权。相关传统产业有供需改善机会，投融资体制改革是催化剂，产业信息化、产业服务化、节能环保安全化、军民结合化是政策导向，建议从新四化浪潮角度把握相关中游制造业的机会。第三，关注双良节能、杭锅股份、东方电气等分布式燃气发电产业链相关公司。

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