

今日关注

- 9 月 CPI 今公布或涨 2.9% 四季度涨幅将扩大但可控

财经要闻

- 三中全会后房地产调控升级预期或趋浓
- 美国参议院两党领袖接手债务上限谈判
- 李克强高铁外交整合东盟 泛亚铁路警惕政治掣肘
- 上海自贸区管委会副主任：自贸区正做账户分离方案

东吴动态

- 抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

理财花絮

- 基民应做五门功课

热点聚焦

- 东方集团：收 1690 万美元属正常商业行为 李小琳未参与

机构观点

- 海通观点：国企改革适逢其时，完善激励约束机制

旗下基金净值表

2013-10-11

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3821	1.9621	0.93%
东吴轮动	0.5989	0.6789	0.60%
东吴新经济	1.0520	1.0520	1.15%
东吴新创业	1.0390	1.0990	0.58%
东吴新产业	1.2740	1.2740	0.95%
东吴嘉禾	0.7613	2.4813	1.04%
东吴策略	1.1712	1.2412	1.22%
东吴内需	1.1900	1.1900	0.51%
东吴保本	1.0320	1.0320	0.00%
东吴 100	0.9300	0.9300	0.98%
东吴中证新兴	0.8360	0.8360	1.46%
东吴优信A	1.0616	1.0736	0.00%
东吴优信C	1.0445	1.0565	-0.01%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	-0.10%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.00%
鼎利进取	1.0040	1.0040	0.00%
鼎利优先	1.0190	1.0190	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0140	1.0140	0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8596	3.14%	
东吴货币B	0.9259	3.38%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2227.79	1.68%
深证成指	8737.51	0.60%
沪深 300	2467.56	1.57%

今日关注

9 月 CPI 今公布或涨 2.9% 四季度涨幅将扩大但可控

今日，国家统计局将公布 9 月份的 CPI 数据。多数机构预计，9 月份 CPI 涨幅将反弹走升，同比涨幅可能达到 2.9%。专家分析，主要推动因素还是食品、消费品价格上涨，中秋和国庆等假期因素也对 CPI 上涨有带动作用；四季度物价涨幅或继续扩大，但走势可控；货币政策年内仍将维持稳健中性。

多因素推升 9 月 CPI 机构预测同比或涨 2.9%

随着 CPI 数据公布日期的临近，越来越多的市场机构对 9 月份 CPI 做出预测。多数机构和专家都表示，9 月份的 CPI 涨幅可能再次反弹走升。统计数据显示，8 月份 CPI 同比涨幅比 7 月份数值微降 0.1 个百分点至 2.6%。

商务部和国家统计局数据显示，进入 9 月份以来，由于期间有中秋和国庆双节因素影响，食品价格总体处于上涨趋势。其中鸡蛋、肉类及粮食价格均出现不同程度上涨；由于天气好转，供应增加，蔬菜价格在上月大幅上涨之后有所回落。

此前公布 9 月 PMI 数据时，专家也提醒，要注意经济企稳回升过程中所形成的价格上涨压力。PMI 数据显示，多种价格因素开始给不少企业形成涨价压力。

四季度涨幅明显但可控 货币政策仍维持稳健

对于四季度的物价走势，机构的观点比较一致，都认为会比上半年明显上涨。在王剑辉看来，整个四季度的物价走势还会维持上涨，涨幅上升会比较明显，个别月份 CPI 数据或突破 3%，但触及上限的可能性不大。另有机机构预测，四季度我国 CPI 同比涨幅将在 3%-3.3% 的区间内。

据王剑辉分析，影响未来 CPI 上涨的因素主要有国际大宗商品价格的回升，能源和粮食食品价格的上涨，以及人力资源成本的上涨，天然气和水价可能存在调价的压力都会对物价上涨有所推动。不过他认为，还不能说通胀已经形成长期上升的趋势，明年物价不会继续回升。

未来几个月 CPI 涨幅会有所扩大，其中有两个直接拉动因素：一是“猪周期”，截至 8 月份，猪肉价格由此前的下降转为上涨并持续了 3 个月，本轮猪肉价格上涨可能会延续到 2014 年的 5 月至 6 月。二是房租价格的持续上涨。此外，经济回升、油价上涨等也将对 CPI 产生拉动作用。

券商人士也分析，CPI 回升但不会失控，3.5% 以上的通胀数据才会引发政策的高度警惕；四季度 CPI 涨幅尚在可控区间，不会对货币政策形成掣肘。（中国新闻网）

财 经 要 闻

三中全会后房地产调控升级预期或趋浓

由于多地房价近期快速上涨，在十八届三中全会后房地产调控升级预期可能将趋浓，酝酿已久的房地产调控长效机制将逐渐浮出水面。中国证券报记者近日获悉，住建部等部门近期将对成都等地楼市进行调研，目的在于收集相关信息，总结各地调控楼市经验教训。业内人士认为，此举意味着，房地产调控长效机制正在加快建立。另据中国证券报记者了解，正在酝酿的房地产调控长效机制中，有关房地产企业直接融资的政策可能会得到明确，房地产企业融资将进一步市场化、多元化。其中，备受市场关注的房地产投资信托基金政策方案，已被相关机构提交至决策部门。（中国证券报）

美国参议院两党领袖接手债务上限谈判

据外媒报道，美国参议院领导人昨晚开会，急切希望打破债务上限僵局。目前外界警告称，一旦美国拖欠债务，全球将陷入经济衰退。美债违约大限仅剩四天之际，国际货币基金组织总裁克里斯蒂娜-拉加德警告，如果明天午夜即将触顶的美债上限不能提高，全球经济将受到破坏。最新的谈判破裂消息传出之际，美国联邦政府关门进入第三周，35万联邦职工仍在无薪休假，还有数十万职员处于留职无薪状态。然而，在纽约同意承担主要旅游景点的日常运行成本之后，自由女神像昨天重新向游客开放。（和讯网）

李克强高铁外交整合东盟 泛亚铁路警惕政治掣肘

10月13日，中国国务院总理李克强结束了对泰国的正式访问，离开泰国北部城市清迈，前往越南首都河内。泰国总理英拉率副总理兼外交部长素拉蓬、副总理兼商务部长尼瓦探隆、清迈府尹威千等政府高级官员专程到机场为李克强送行。短暂的泰国之行，展现了李克强的魅力和中国的实力—李克强不仅以“中泰一家亲”定位中国和泰国两个国家的关系，更以“高铁外交”为中泰两国拉拢“生意”。对此，有分析认为，“小小的乒乓球”、“憨憨的大熊猫”都曾作为中国的外交手段，“如今，透过积极参与国外建设高铁，”高铁外交”正演变为新一波外交攻势”。在中国现代国际关系研究院副研究员田文林看来，此次在高铁领域与泰国合作，包括之前与土耳其防空系统出口的合作，看到了中国经济在某些领域正在“换代升级”这一可喜的变化。（国际金融报）

上海自贸区管委会副主任：自贸区正做账户分离方案

“账户分离的方案我们配合人民银行现在开始做。特别是适合金融系统开放运作的信息平台，现在是日以继夜地进行。”在昨日的复旦大学自贸区专场论坛上，中国（上海）自由贸易试验区管委会副主任简大年透露，目前中国（上海）自由贸易试验区内正在加紧进行金融风险防范的准备工作。简大年还表示，自贸区内国际贸易结算、跨国公司的资金池的建立、资金收付汇的管理，一直在按照原来的计划推进。一些金融机构和相关的金融服务公司的进入，也在紧锣密鼓地进行。关于今后入区企业的再投资问题，以及在区内注册的企业在区外经营如何监控，简大年称，都在思考。（第一财经日报）

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，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，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仓的医药、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

基民应做五门功课

从来无人能够生而知之，就是在证券投资方面拥有极高天赋的股神巴菲特也曾经历过循序渐进的学习过程：其他孩子放学后喜欢打球阅读报纸上的体育版，他却喜欢琢磨股票价格走势，阅读《华尔街日报》，20岁时已经阅读了超过100部的投资著作，并尝试了各种各样的投资方法，还曾经先后进入宾夕法尼亚大学和哥伦比亚大学商学院学习，得到过著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆的真传。由此可知，作为千千万万普通人中的一员，要想使自己的投基获得成功，更是有必要从以下五个方面着手进行系统学习：

选择确定投基标的

纵观大部分基民或是根据基金公司发布的宣传推介材料，或是权威评价机构发布的业绩排名，或是仅仅受了周围人的情绪影响就很快决定了拟买入的基金。正确的做法是，先了解熟悉诸如股票基金、债券基金等各类品种的相关知识，掌握主要的投基技巧，并在对自己的学习进行测试后，根据测试结果确定。需要特别说明的是，新基民由于既缺乏实际投基经验，心理承受能力也尚未经历过实战检验，所以应遵循先易后难的原则，首次投基最好应选择二级债券基金。以后可随着投资经验的丰富再择机向高风险等级的股票基金发展。

每天必做功课

- 1、关注当天的财经新闻，目的在于及时发现有无可能引起所持基金品种业绩出现剧烈变化或导致所对应市场整体趋势逆转的消息。
- 2、根据手中基金所处的状态选定当晚的学习材料。

周末必做功课

- 1、观察并分析国债指数、企债指数以及沪综指一周来的市场表现，并结合一周来的新闻动向试着对后市发展进行预测。
- 2、登录并浏览相关基金公司开设的网站，重点关注有可能对基金业绩产生影响的信息。
- 3、查看所选择的基金与同类基金相比业绩排名有无显著变化，目的在于发现新的理想投资目标。

季报发布后必做功课

重点关注基金经理在“报告期内投资策略和运作分析”以及“对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望”这两个章节中又是表述了怎样的观点。

基金卖出后必做功课

依次按照投资标的选择是否妥当，买入时机以及卖出时机选择是否妥当等环节逐步展开总结。要反复审视自己在本轮投基过程中都有哪些环节做对了，又有哪些地方存在问题，原因分别是哪些，今后该怎样改进……只有当上述问题全都获得了能够令自己满意的答案，方可以开始下一个轮次的投基活动。（中国证券报）

热点聚焦

东方集团：收 1690 万美元属正常商业行为 李小琳未参与

对于外媒日前报道“中电国际董事长李小琳卷入外资非法入股新华人寿”一事，当事多方均出面辟谣。继中电国际上周五通过官方微博澄清李小琳未与任何保险公司有个人往来之后，昨天，牵涉其中的东方集团实业股份有限公司也以董事长张宏伟的名义发出辟谣声明。

据《英国每日电讯》日前报道，其获得了一份美国法庭文件，涉及东方集团董事长张宏伟与其前雇员赵竑之间的民事诉讼。文件显示，中电国际董事长李小琳在 1995 年的一场宴会上介绍苏黎世保险集团高管与赵竑等人认识，苏黎世保险随后购入了东方集团董事长张宏伟所持有的新华人寿股份。报道称，为了这笔收购，苏黎世保险曾向新华人寿掌握的一个离岸账户打入 1690 万美元，而该款项曾被用于在美国行贿数位中国官员。在该民事诉讼中，张宏伟指控赵竑侵吞了苏黎世保险支付的部分款项。

该报道将李小琳称为这笔股权交易的中间人，但并没有给出李小琳具体参与交易或从中受益的证据。针对上述报道，中电国际 10 月 11 日晚间发布官方微博，称受公司董事长李小琳委托发布一份声明。

该声明称，李小琳未与任何保险公司有个人往来，也不认识什么保险公司的人；网上关于其涉及什么保险交易的谣言，纯属恶意卑劣的中伤；其本人保留追究造谣者、传谣者法律责任的权利。

昨天，东方集团也以董事长张宏伟的名义发布声明，称“报道中所提及的李姓女士从未参与我公司及关联公司的任何商业行为，所称相关事宜纯属恶意的造谣中伤。”

声明称，东方集团及关联公司从未向苏黎世保险出售过任何新华人寿股份。东方集团香港公司曾协助苏黎世保险开拓中国市场，东方集团香港公司所收取的 1690 万美元费用属正常商业行为；具体经办过程中出现的内部员工侵占问题，公司正在通过法律手段解决。网上所提及的向多名领导贿赂事宜纯属造谣，系造谣者为掩盖自己侵占公司资产采取的嫁祸行为；此相关事宜东方集团已于 2009 年 12 月向美国相关法院提起诉讼，并得到美国法院支持。目前，新华人寿方面尚未就此事作出回应。（京华时报）

机构观点**海通观点：国企改革适逢其时，完善激励约束机制**

1. 国企改革经历了放权让利、建立现代企业制度、完善国资管理体系三个阶段，分别完善了内外部激励和约束机制。2. 其中 92 - 03 年是上一轮国企改革最有成效的时期，出现了大量国企的改制以及部分国企的出售，其主要动力在于经济回落、企业亏损严重，倒逼改革推进。3. 未来国企改革的重点应是全面完善内外部激励约束机制。在内部机制方面，通过完善股权结构、完善公司治理和监管体系来实现，主要手段分别是市场化出售或上市、股权激励、完善考核体系。在外部机制方面，通过取消国企行政级别、人大授权国资委统一管理来实现有效的行政监管，通过法律、行业协会和社会媒体来实现外部监管。4. 传闻上海最新国企改革包括：1) 下放权力，监管思路向淡马锡模式靠拢。2) 推广市场化激励机制和创新机制，包括股权激励、养老金管理计划、优先股、黄金股等安排。3) 优化国资配置、合理产业布局，利用资本市场继续推动整体上市与并购整合，进一步提高国资证券化率。

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