

今日关注

- 李克强：要以更大力度推进改革和结构调整

财经要闻

- 三中全会将开启经济增长新周期
- 美国债务总量突破 17 万亿美元
- 自贸区设三年窗口期 金融改革或先推利率市场化
- 多地酝酿出台政策力挺互联网金融长

东吴动态

- 抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

理财花絮

- 行业配置侧重防御 注重基金选股能力

热点聚焦

- 三季度 GDP 数据可能触顶 四季度经济回调风险加大

机构观点

- 海通观点：伺机而动

旗下基金净值表

2013-10-18

| 基金名称 | 净值 | 累计 | 涨跌 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 东吴动力 | 1.3377 | 1.9177 | 0.28% |
| 东吴轮动 | 0.5839 | 0.6639 | -0.41% |
| 东吴新经济 | 1.0200 | 1.0200 | 0.59% |
| 东吴新创业 | 1.0300 | 1.0900 | 0.78% |
| 东吴新产业 | 1.2450 | 1.2450 | 0.65% |
| 东吴嘉禾 | 0.7365 | 2.4565 | 0.20% |
| 东吴策略 | 1.1589 | 1.2289 | 0.42% |
| 东吴内需 | 1.1650 | 1.1650 | 0.52% |
| 东吴保本 | 1.0240 | 1.0240 | 0.10% |
| 东吴 100 | 0.9160 | 0.9160 | 0.44% |
| 东吴中证新兴 | 0.8270 | 0.8270 | 1.10% |
| 东吴优信A | 1.0562 | 1.0682 | -0.04% |
| 东吴优信C | 1.0391 | 1.0511 | -0.04% |
| 东吴增利 A | 1.0490 | 1.0890 | 0.10% |
| 东吴增利 C | 1.0380 | 1.0780 | 0.00% |
| 鼎利进取 | 1.0000 | 1.0000 | 0.00% |
| 鼎利优先 | 1.0200 | 1.0200 | 0.00% |
| 东吴鼎利分 级债券 | 1.0130 | 1.0130 | 0.10% |
| 基金名称 | 每万份收益 | 7日年化收益 | |
| 东吴货币A | 0.8515 | 3.06% | |
| 东吴货币B | 0.9175 | 3.31% | |

主要市场表现

| 指数 | 最新 | 涨跌 |
|--------|---------|-------|
| 上证综指 | 2193.78 | 0.24% |
| 深证成指 | 8584.87 | 0.75% |
| 沪深 300 | 2426.05 | 0.53% |

今日关注

李克强：要以更大力度推进改革和结构调整

国务院总理李克强 10 月 18 日主持召开国务院常务会议，听取半年多来国务院出台的促改革、调结构措施落实情况汇报，部署进一步抓好夯实经济稳中向好基础的相关工作。他要求，四季度要以更大力度推进改革和结构调整。

自 3 月 17 日，新一届政府履职以来，国务院总理李克强已主持召开 26 次国务院常务会议，有序地围绕调结构、稳增长、促改革推出了一系列政策措施，不断释放改革红利，激发市场活力，推动经济转型，为经济平稳运行注入了新的动力和活力。

18 日公布的三季度中国经济“成绩单”令人欣慰，经济增速扭转了此前连续两个季度的下滑，反弹至 7.8%，呈现稳中有升、稳中向好的积极态势，稳增长初见成效。多项经济指标显示，我国经济发展内生动力增强，结构调整和产业升级呈现积极变化。

时至中国经济 2013 年“收官之战”的四季度，李克强总理 18 日在国务院常务会议上强调指出，要以更大力度推进改革和结构调整，继续抓好已出台措施的落实，使改革红利不断释放，让政策效应持续发挥，真正做到既利当前更惠长远，夯实稳中向好基础，促进经济提质增效，增强发展内生动力和长远后劲。

回望过去半年，党和政府出台了一系列“稳增长、调结构、促改革”政策措施，包括简政放权，取消和下放了 200 多项行政审批事项；货币政策保持定力，盘活存量、用好增量；扩大了“营改增”试点范围，积极推动利率市场化进程、铁路等基础设施投融资体制、资源性产品价格、政府购买公共服务等领域改革。推进结构性改革，引入民资，在金融、石油、电力、铁路、电信、能源开发、公用事业、服务业等领域放宽市场准入；加强薄弱环节建设，增加节能环保、棚户区改造、城市基础设施、中西部铁路等方面的投资，加大对集中连片特困地区的支持力度。还专门出台政策措施，促进养老、健康、文化、教育等服务业发展。

四季度是确保全年经济目标顺利实现的关键，是检验各项政策措施落实的关键，是考验宏观经济回升是否可持续的关键。此次国务院常务会议要求各地区、各部门要以政策兑现为目标，毫不松劲抓落实。国务院将组织督查各地区、各部门各项促改革、调结构措施的落实情况。

面对政策措施落实中的薄弱环节，各地区、各部门务必要加快完善和细化配套措施，以务实高效的工作，让政策措施尽快“落地”，进一步稳定来之不易的积极向好的市场预期与社会信心。

各地区、各部门还要以转变政府职能为抓手，继续深化改革—加快实施政府职能转变，扭转政令不畅的“堰塞湖”现象，克服拖延应付和打折扣、搞变通的行为，研究推进改革的具体措施，让市场作用得到更好发挥，让政府管理更加到位，努力营造各类主体公平竞争的市场环境。（新华网）

财经要闻

三中全会将开启经济增长新周期

今年 11 月份将迎来党的十八届三中全会，三十多年来，历届党的三中全会都承担着经济体制改革的使命，1978 年召开的十一届三中全会更是吹响了我国改革开放的号角。而回归到 A 股市场上，今年以来，从民营银行到上海自贸区，再到土地流转，相关的“十八届三中全会”概念股都是 A 股市场上极易引发大资金追捧的题材。对此，分析人士表示，三十多年来，一般每届一中全会产生党的领导，二中全会推荐国家机构领导人建议名单和全国政协领导人建议名单，三中全会研究经济领域重大问题。历史上三中全会都是研究部署经济领域的重大顶层设计，非常值得期待。十八届三中全会或将开启中国经济增长新周期。（证券日报）

美国债务总量突破 17 万亿美元

美国政府重新开门后，官方债务总量随即大幅飙升，并首次突破 17 万亿美元。越来越多的市场人士相信，阴魂不散的违约风险将使得美国国债的长期前景一片悲凉。美国债务总量之所以在短时间内大幅飙升，主要原因在于过去 5 个月里美国财政部一直在采取应急手段借债，所以在债务协议达成和财政部得以提高债务上限后，此前一直搁置的“账单”也就呈井喷式爆发。就在上周三国会通过决议授权政府继续借债之后的一天时间里，美国就新增国债 3280 亿美元。不过，根据美联储公布的数据显示，截至 10 月 16 日当周，外国央行持有美国国债数额上升 297 亿美元，创下了近 8 个月来的最高值。在今年第二和第三季度，外国央行持有美国国债减少 126 亿美元，因为当时市场预期美联储会在 9 月份开始缩减量化宽松规模。（证券时报）

自贸区设三年窗口期 金融改革或先推利率市场化

10 月 19 日，在中国（上海）自由贸易试验区建设高层论坛上，上海市政府发展研究中心主任周振华在接受记者采访时表示，金融开放是循序渐进的，不会一揽子全部推出。“个人预测是先推出利率市场化，因为利率市场化进程中只剩下存款利率没有放开”。复旦大学金融研究中心主任孙立坚认为，市场金融、消费金融可能会放在负面清单后面放开，因为个人投资的风险是很大的。此外，周振华明确表示，自贸区的窗口期就是三年，这些基本制度在试验区里运转之后，有问题的进一步完善，基本成熟的就在全中国复制、推广。（每日经济新闻）

多地酝酿出台政策力挺互联网金融

阿里巴巴和天弘基金的合作从“余额宝”的业务层面正式进入股权层面，互联网金融可谓进入“井喷式”发展。不断升温的互联网金融让地方政府再也不能“淡定”。记者了解到，目前多个地方政府酝酿或出台政策“力挺”当地互联网金融发展，并积极引入互联网金融企业和人才。专家和业内人士指出，地方政府希望借助互联网金融“东风”促进当地产业结构升级、解决小微企业融资难题、民间借贷阳光化等属情理之中，但是地方政府布局互联网金融产业切莫“一窝蜂”，需要警惕产业潜在泡沫和风险。（中国证券报）

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

行业配置侧重防御 注重基金选股能力

受宏观经济增速逐步企稳向好、改革红利释放预期等因素影响，2013 年以来，A 股市场结构性行情得到充分演绎。截至 10 月 17 日，创业板指数、中小板指数和深证综指，分别上涨 85.33%、23.15%和 21.04%，但上证指数则小幅下跌 3.55%。其中，创业板无疑迎来了一波牛市。

偏股型基金：注重选股能力

在创业板、中小板连创新高，结构性行情突出的情况下，今年以来权益类基金取得了相对较好收益，部分基金的收益率甚至超过了 80%。展望 11 月、12 月，随着 PMI 经济先行指标回落、CPI 快速回升，以及三中全会的结束和部分行业估值泡沫的显现，股票市场的不确定性因素在增多。权益类基金投资方面，应渐趋防御，适度降低持有比重，及时锁定收益。

综合来看，我们认为在适度降低权益类基金配置比重的同时，应更加重视基金的选股能力及其行业配置。关注历史业绩优异、选股能力突出，行业配置偏防御的基金。具体来说，对于基金的行业配置，一方面可关注受益于经济结构转型、业绩增长相对明确的消费服务类行业；另一方面，关注具有估值优势的地产、建筑、银行等行业，而对于 IT、传媒行业虽长期看好，但或面临阶段调整。

债券型基金：逐步提高“债性”

统计局数据显示，三季度 GDP 增长 7.8%，较二季度明显回升 0.3 个百分点，另外，在 CPI 快速回升但整体可控，央行连续采用逆回购的背景下，预计 11 月、12 月流动性仍将维持中性偏紧格局。而从债券收益率水平来看，债券市场经历 6 月份以来连续五个月调整后，目前债券到期收益率已普遍处于相对较高水平，配置价值显现。因此，在经济增速有望适度放缓，收益率普遍处于历史高位的情况下，债市的交易机会有望来临，但受限于相对偏紧的资金面，收益率回落幅度或相对有限。

对于债券基金，我们认为 10 月份以前，对业绩贡献较为突出的是股票资本利得及票息收益，这在今年以来二级债基收益率方面已经体现，而随着环境的改变，我们认为 11 月、12 月和明年一季度，应逐步提高债基的“债性”。建议稳健型投资者可关注历史业绩优异“债性”较纯，重配中高等级信用债或利率债的纯债基金。对于相对激进型投资者，短期仍可继续关注重配信用债或可转债，且选股能力相对突出的二级债基。

货币市场基金：收益率有望维持高位

虽然“中秋”、“国庆”双节过后，资金面紧张程度短期有所缓解，但考虑到央行频繁采用逆回购操作，而非降息等手段向市场释放流动性，以及四季度末再度临近的影响，预计资金面仍将维持相对偏紧状态，货币基金收益率仍将维持高位，可继续持有。建议投资者关注，具有规模优势、历史收益稳健、流动性较好，管理人实力雄厚的货币基金。（中国证券报）

热点聚焦

三季度 GDP 数据可能触顶 四季度经济回调风险加大

如此前市场预期，中国在三季度取得了 7.8% 的年内最高 GDP 增速。但由于基期因素和 9 月数据的回调，四季度 GDP 增速回调风险正在加大。

投资带动经济增长

国家统计局日前公布的数据显示，前三季度 GDP 同比增长 7.8%，比上半年回升 0.2 个百分点；规模以上工业增加值三季度增长 10.1%，比上半年加快 0.8 个百分点；投资、消费、出口等关键指标都有些回升；发电量也用高增长证实了三季度经济回升的真实性。

国家统计局新闻发言人盛来运在解读三季度数据时表示，投资的变化来自国家的一系列宏观调控政策提升了企业的投资信心。盛来运表示，国务院及时创新宏观管理方式，明确调控区间，这对引导社会预期、增强企业的发展信心产生了积极的作用。企业的信心增强，社会预期稳定，就愿意签单，愿意扩大投资；另外从一季度开始党中央、国务院有序地围绕调结构、稳增长、促改革推出了一系列政策措施，为经济平稳运行注入了新的动力和活力，有利于激发民营企业的投资活力。

四季度回调风险加大

三季度数据的良好表现，大部分源于 7、8 两月的强势增长。到了 9 月，中国经济数据开始出现回调。工业、投资和消费数据较 8 月增速均有所回落。基建投资最为明显，9 月同比增速比 8 月下降了超过 10 个百分点，其中又以交通基础设施投资增长下滑最甚。

某证券的分析师认为，基建投资增速走低，传递出了一些稳增长政策力度减弱的意味。首先目前基建投资的资金来源有所趋紧。基建投资获得的信贷支持在 9 月减弱，这折射出决策者对地方政府债务膨胀的警惕；二是中央政府投资项目增速仍然处在低位。

考虑到这两个偏负面的信号，再结合近期很紧的财政政策态势，他担心三季度经济稳增长政策力度可能会有所减弱。很多市场将 9 月数据看作一个短期小拐点的信号。他认为，在宏观数据中已经看到了越来越多表明复苏动能下降的信号，预期四季度 GDP 同比增速会小幅下滑至 7.5%。

未触调控上下限

在经济平稳增长的同时，价格已经给当前调控带来了一定的干扰。一方面，9 月 CPI 已经超过了 3%，PPI 降幅也在收窄；另一方面，房价正加速上涨，可能会给地产调控政策带来压力。

国务院国资委研究院研究员胡迟表示，即便年内最后几个月数据略有抬升，全年物价维持在 3% 的平均增长水平应该没有太多的问题。由于没有触发上限，按照政府高层所定的政策导向，就不会释放货币增量，而是会更好用足货币存量。（第一财经日报）

机构观点

海通观点：伺机而动

(1) 市场趋势判断：中性。三季度经济数据略超预期，对比近来 2 年，流动性的 M1、货币利率，经济增长的 GDP，企业盈利增速、ROE，目前均与 12 年来均值相当，而上证也位于 2200 点中枢附近。短期影响情绪波动关注内外信息面：国内不确定性在于政府债务问题，国外不确定性在于美联储退出 QE 的节奏。

(2) 成长股：震荡源于当下和未来的平衡。2006-12 年 TMT 行业 10 跃超额收益差，源于三季报披露期盈利预期修正。目前中小板指数权重股前三季度业绩预告净利润同比和全年盈利预测的净利润同比分别为 11.1%、22.0%，创业板指数权重股则分别为 31.9%、46.3%，盈利预测修正可能引起板块短期波动。上周五谷歌业绩增长驱动股价大涨 14%突破千元大关，说明科技股景气趋势未变，中期科技引领的转型趋势未变，1990 年代的“美”式长梦，前景仍乐观。

(3) 应对策略：伺机而动。市场判断中性，维持波段操作。转型角度理解未来成长性高的行业集中在符合时代新特征的 TMT(科技改变生活)、医药(人口结构和消费行为激发需求)、环保(政策导向引领方向)，如短期波动是中期布局机会。改革主线继续看好上海国企改革，关注资产整合注入类如东方明珠、上海机场等，股权激励类如友谊股份、锦江股份、上海梅林等。

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