

今日关注

- 李克强设短项变长项改革目标 强调共享发展成果

财经要闻

- 前 9 月全国税收收入 84412 亿 经济向好支撑税收增速加快
- 滨海新区已完成申报自贸区文件 获批希望很大
- 收盘：沪指涨 1.6% 站稳 2200 题材股百花齐放
- 人民币又创新高 今年累计升值已超 2.4%

东吴动态

- 抓成长股 东吴双“新”并蒂业绩不俗

理财花絮

- 基金投资长赢策略

热点聚焦

- 养老金投资运营改革措施料加快推出

机构观点

- 东吴基金—基金经理观点：
把握市场调整机会，战略布局来年

旗下基金净值表

2013-10-21

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3972	1.9772	4.45%
东吴轮动	0.5937	0.6737	1.68%
东吴新经济	1.0430	1.0430	2.25%
东吴新创业	1.0600	1.1200	2.91%
东吴新产业	1.2800	1.2800	2.81%
东吴嘉禾	0.7696	2.4896	4.49%
东吴策略	1.1875	1.2575	2.47%
东吴内需	1.1970	1.1970	2.75%
东吴保本	1.0270	1.0270	0.29%
东吴 100	0.9340	0.9340	1.97%
东吴中证新兴	0.8470	0.8470	2.42%
东吴优信A	1.0568	1.0688	0.06%
东吴优信C	1.0397	1.0517	0.06%
东吴增利 A	1.0490	1.0890	0.00%
东吴增利 C	1.0390	1.0790	0.10%
鼎利进取	0.9990	0.9990	-0.10%
鼎利优先	1.0200	1.0200	0.00%
东吴鼎利分 级债券	1.0120	1.0120	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.8477	3.14%	
东吴货币B	0.9135	3.39%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2228.73	1.59%
深证成指	8737.27	1.78%
沪深 300	2470.94	1.85%

李克强设短项变长项改革目标 强调共享发展成果

中国国务院总理李克强 21 日在中国工会第十六次全国代表大会上作经济形势报告时强调，发展经济的根本目的是造福人民，让广大劳动者共享改革发展成果。在劳动者尤其是农民工难以通过集体谈判来获得劳动报酬增长成为内地收入分配差距拉大主要原因的背景下，李克强此番讲话显示了其充分发挥工会作用，改变劳动力市场上买方和卖方地位的不对称，促使初次分配趋向公平的期望。

与此同时，李克强“全面深化改革”、“努力把‘短项’变成‘长项’”、“切实使经济发展转向主要依靠内生增长”等表述，亦透露中国高层通过缩小收入分配差距、推动居民收入增长和经济发展同步等努力，将消费不足的“短板”变成内需潜力这一“长项”，使消费成为推动中国经济内生增长强劲动力的改革思路。

一个经济体稳定的基础取决于其运行的内在因素和外部条件。在李克强看来，中国经济已经由高速增长阶段转入中高速增长的新阶段。对于经济换挡带来的改变，中国国家发展和改革委员会副主任刘鹤分析说，在 2008 年金融危机前，中国的战略机遇主要表现为海外市场扩张和国际资本流入，而如今，在全球总需求不足和去杠杆的大环境下，中国的战略机遇主要表现为国内市场对全球经济复苏的巨大拉动作用。

从个税起征点提升到房产税、遗产税等税种纳入议程，中国收入分配改革近年来频繁落子。不过，中国经济体制改革研究会副秘书长袁绪程告诉中新社记者，在劳动报酬在初次分配中的占比持续下降的情况下，仅通过二次分配来调整，难以有效缩小收入差距。

国务院发展研究中心专家张玉台指出，劳动者报酬占比之所以持续下降，一个重要原因是劳动者合法权益没有得到有力保护，在初次分配中处于相对弱势地位。经济学家厉以宁也曾建议，要在劳动力市场上促使买方和卖方的地位趋于平等，应该充分发挥工会的作用。

中国人民大学经济学院副院长刘元春对中新社记者指出，前三季度中国居民收入增速相比去年回落近三个百分点，将对下一步消费形成强烈制约。事实上，收入增速放缓、消费增速回落这一链条不仅是中国今年收好官、明年开好局的阻碍，亦是中国经济升级需要解决的核心问题。

中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立告诉中新社记者，目前中国正处在向高收入国家迈进的艰难爬坡阶段，只有改革收入分配制度，提高中低收入者购买力，才能释放消费需求的巨大潜力。

不难看出，要实现李克强今天提出的“短项”变“长项”目标，收入分配改革是一项不可缺少的内容。除了促进劳动收入与劳动生产率同步提高，李克强今天亦强调要解决好关系群众切身利益的养老、医疗、低保、住房等基本保障问题，创造更多的就业创业机会，让广大劳动者共享改革发展成果。

人们也期待能在下个月召开的中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议上，找到如何提高低收入者工资水平、提高社会保障水平、调节收入过高行业等问题的答案。（中国新闻网）

财 经 要 闻**前 9 月全国税收收入 84412 亿 经济向好支撑税收增速加快**

经济发展是税收的基础，随着近几个月我国经济持续回暖向好，全国税收收入平稳增长，有力地支撑了财政收入逐步回升。随着近几个月我国经济持续回暖向好，全国税收收入也扭转了上半年增速回落的态势，呈现收入平稳增长、与去年同期相比略有加快的新趋势。1—5 月份，各月税收收入低速增长，上半年全国税收总收入同比增长 7.9%，增速同比回落 1.9 个百分点。面对今年错综复杂的国内外经济形势，党中央、国务院坚定信心，推出简政放权、贸易投资便利化、利率市场化、扩大“营改增”试点等多项改革，不断增强经济发展内生动力，有效缓解经济下行压力。6 月份以来，全国税收收入增速逐渐回升。1—9 月税收总收入同比增长 9%，比去年同期加快 0.4 个百分点。前三季度，我国经济呈现稳中有升、稳中向好的发展态势。（人民日报）

滨海新区已完成申报自贸区文件 获批希望很大

天津滨海新区区长宗国英近日对记者表示，目前滨海新区已完成所有申报自贸区的文件，获批的希望很大。滨海新区将大力推进市政基础设施建设，推进海空港、综合交通、能源保障、信息化四类基建，启动航运码头、轨道交通、清洁能源等项目，明年固定投资预计达 5700 亿元。这是天津方面首次披露天津自贸区申报进展。国务院 2008 年前批复的《天津滨海新区综合配套改革试验总体方案》提出，滨海新区是天津探索自贸区的载体。作为承载自贸区的重要空间，滨海新区在基础建设方面投入巨大。固定资产投资将推动海空港、综合交通、能源保障、信息化四大类基建，启动航运码头、轨道交通、清洁能源等项目。（中国证券报）

收盘：沪指涨 1.6% 站稳 2200 题材股百花齐放

今日早盘两市双双高开，随后震荡整理。随后权重板块直线拉起，大盘随即一波上行，重新站上 2200 点。临近午盘，银行、券商再次拉升，带动市场快速向上突破，量能水平快速放大，沪指涨超 1%。盘面上，政策利好概念表现抢眼，环保股掀涨停潮，互联网金融、医药股大幅走强。午后两市高位窄幅震荡，概念股炒作火热，权重板块有所走好，成交温和放大，指数站上所有均线，板块全线飘红，截至收盘两市逾 60 只个股涨停。（新华网）

人民币又创新高 今年累计升值已超 2.4%

美国国债危机有惊无险地解决了，但人民币的升势却未因此而结束。昨日，中国外汇交易中心的数据显示，人民币对美元汇率中间价较上一交易日上涨 2 个基点至 6.1352，再度创下汇改以来新高。人民币对美元汇率中间价相当于外汇交易指导价格，每个交易日在开盘前相关部门便会给出中间价。而昨日的人民币汇率中间价，已经是自 9 月 12 日以来的第 7 次新高了。据计算，人民币中间价今年累计升值幅度已经超过 2.4%。10 月初，美国政府关门，美国驴象两党就国债上限问题的争论，让市场资金趋向避险，美元汇率继而走低，推动了人民币、日元等避险货币对美元汇率的上升。（北京晨报）

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，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

基金投资长赢策略

市场波动总是在所难免。对于中小投资者来说，如果做到在牛市和熊市中都能做到稳赚长赢，不妨考虑一下那些特定的投资策略，以便获得相对安稳的收益。当然，合理预期是在做任何投资之前都需要考虑到的。

就基金定投的逻辑来说，其分散时间进行投资的功能相当关键。在大盘处于高位时，基金定投让投资者少获得基金份额；在大盘处于低位时，相同的金额让投资者获得更多的“低位筹码”。如果时间跨度拉长，上述就能在很大程度上“熨平”价格波动，并产生“后发制人”的上佳效果。

其实，此类被动投资策略在市场上也非常多，其效果大体一致，即过滤了人性的因素，尽可能让“市场先生”进行自我纠错。当然，不少聪明的投资者发现，如果将上述带有浓厚“防御性”色彩的方法加以一定的改进，更能够突出该策略的“进攻性”。较为典型的例子是，当市场跌破某个价值中枢，并开展“寻底”行情时，投资者即可以提高定投的金额。

正如股谚，“当华尔街的大街上流淌鲜血时方可进场”。在“底部区域”，往往伴随着大量的利空消息，诱发大量的止损“割肉盘”倾倒在股市上。这时，采取稳定的、长期策略的投资者大可以借助机构之手，找到满大街的“宝石”。

反之，当大盘处于“高处不胜寒”的阶段时候，投资者可以考虑减少定投金额，甚至取消定投。需要提醒的是，对于大盘的顶和底，可能连那些“武功高强”的高手、装备精良的机构也难以完全把握。同时，进入和退出市场都需要有高超的“选时能力”，对于中小投资者可能望尘莫及。在这种情况下，采取被动的定投策略，或者减少定投金额的策略，即可能与市场保持一定的接触，也可能在很大的程度上体会大盘“牛熊转换”的气息。

具体来说，在大盘处于低位时，投资者可以大买特买股票；而当大盘处于高位时，投资者可以转向风险和波动较小的债券方向。同时，每个投资者的投资周期、资金和财务结构是大为不同的，通过合理的股、债比例，好比给每个投资者调制最合适的“营养成份”，即能让前者获得可预期的回报，又可以减低非常大的心理烦恼和家庭不幸。

当然，部分基金的设计本身也带有上述特点，比如，近年来国内基金行业推出了不少可转债基金。这类产品的投资方向恰是既有债性、又有股性的可转债。一般情况下，对于可转债持有人来说，当大盘处于低位时，持有人大可以吃吃债券利息，隐忍不发；当大盘处于高位时，可转债自然会“水涨船高”，并能在股价处于高位时转股兑现离场。其实，上述“守株待兔”式的工具和策略，在巴菲特、索罗斯、比尔·格罗斯等投资大师手中，已经被运用得“炉火纯青”。而那些符合长期原则的特定策略如果投资者掌握得当，后者自能“笑到最后”。（一财网）

热点聚焦

养老金投资运营改革措施料加快推出

由中国社科院、国务院发展研究中心、中国人民大学、浙江大学四个学术研究团队，分别牵头进行养老体系改革的顶层设计方案已上交，方案汇报讨论会也已经进行了两轮。监管层人士向中国证券报记者透露，虽然方案的最终定稿尚未形成，但相关部门就市场化、可持续的改革方向已达成高度共识，而养老体制并轨、养老金市场化投资运营等尤为引人关注的改革措施的推出或快于社会预期。

业内普遍认为，养老体制改革应是整体改革的一部分，应与收入分配体制改革、国有企业改革等相互协调，并最终建立一个财务可持续、激励相容、公平合理、安全高效的养老保障体系。

实际上，对于何种养老体制才真正符合中国国情，学界观点迥异。有的认为应以“修补完善”现行体制的漏洞为主，有些则建议将现行体制“推倒重来”。参与改革顶层设计方案的一位专家透露，日前进行的第二轮改革方案讨论会，参与的部委人士、学者专家等比第一轮更多，大家的意见和焦点也更为细化。

市场化运营方向明确

一边是日益扩大的养老金缺口，另一边是“沉睡”在活期储蓄账户中的巨额养老金。如何推动养老金市场化投资运营、实现养老金的保值增值，成为养老体制改革顶层设计“绕不开”的焦点。此前，包括人社部在内的多个相关部门多次表示，将听取社会各界意见，进一步研究制定养老金投资运营和保值增值方案。

专家认为，各相关部门、地方政府等应尽快摒弃既得利益纠葛，形成改革共识，而有关部门也不应再以“投资不够安全”作为拖延改革的理由。目前仍有不少观点对养老金市场化投资运营存在误解，甚至有些“妖魔化”，认为“市场化运营就是进入股市”。而在欧美等发达国家，养老金进行市场化投资管理，已有相当长的历史和经验，且形成了完备的监管体系、法律框架等。

并轨改革有望较快推进

谈及养老体制的增强公平性，养老“双轨制”何时“并轨”尤为引人关注。监管层人士对中国证券报记者表示，养老“并轨”将快于社会公众的预期。

中国金融四十人论坛课题报告认为，按照公平的要求，养老保障体系的长期目标应该是面向所有人群实现制度统一。按照效率的要求，养老保障不应影响个人的职业选择和就业地点选择。

然而，当前我国养老保障体系碎片化的现状，在公平与效率方面都存在不足。如机关事业单位养老制度、城镇职工养老保险、城镇居民养老保险养老待遇差别较大，制度不统一容易引起社会的议论。尤其是不解决机关事业单位与企业职工之间养老保障制度统一问题，养老保障领域的其他改革都难以推进。目前虽已建立职工养老保险区域间转移接续办法，但制度设计不尽合理且执行中困难重重。这种现状显然阻碍了人们的择业自由，不利于新型城镇化战略的推进，也不利于统一劳动力市场的建设。（第一财经日报）

机构观点**东吴基金—基金经理观点：把握市场调整机会，战略布局来年**

1 季度我国 GDP 同比增速为 7.7%，2 季度 7.5%，3 季度 7.8%，经济呈现触底反弹。由于当前政府政策着眼点主要在于改革和转型创新，因此 4 季度不能对政策刺激力度抱有太大期望。考虑基数原因，4 季度 GDP 同比增速较 3 季度可能略有回落，同时通胀压力会有所抬头。在此背景下，我们不能对 4 季度上证指数涨幅抱有太高期望。

今年以来，虽然上证指数涨幅基本持平，但是创业板指数创出历史新高，中小板指数也有不小涨幅。也即如果今年把握住改革与转型创新这两条主线，是能够取得好的回报。今年前 3 季度 A 股市场已经预演了这种格局，我们认为未来很长时期内 A 股市场将继续围绕改革与转型创新这两条主线演绎。

具体落实到投资主线上，我们认为，既然新一届政府政策着眼点在于改革和转型创新，同时 4 季度又是投资上承上启下的一个季度，因此在行业配置上要具有一定战略布局，为来年服务。对于 4 季度乃至更长时期内投资主线把握，我们更看好符合转型创新或受益改革的行业，认为如果调整将是比较好的战略布局时机。重点关注以下几条主线：

- (1) 信息消费主题，包括电子、通信设备和移动互联网等行业。
- (2) 新能源和节能环保行业，关注 LED、光伏和环保行业。
- (3) 国产替代主题，受益去 IOE 的软硬件行业和受益关键零部件国产化的公司以及自主品牌替代进口的公司。
- (4) 大物流主题，包括冷链行业和为物流提供信息化服务的公司。
- (5) 稳定增长型的大健康和大消费类行业，看好医药、食品饮料。

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