

### 今日关注

- 习近平重申 3600 万套保障房要“ 全力完成 ”

### 财经要闻

- 证券法修改期货法制定等列入全国人大立法规划
- 高层智囊上书中央 疾呼土改应对房价泡沫破裂
- 国务院隆国强：其他自贸区成熟一个批复一个
- 社会救助立法有望提速

### 东吴动态

- 基金波动幅度将会较大结构性行情仍持续

### 理财花絮

- 多只基金集中分红 切勿盲目抢购含权基金

### 热点聚焦

- A 股墙内开花墙外香 改革红利仍将进一步释放

### 机构观点

- 银河证券：优先股有利于蓝筹

### 旗下基金净值表

2013-10-30

| 基金名称         | 净值     | 累计      | 涨跌     |
|--------------|--------|---------|--------|
| 东吴动力         | 1.3098 | 1.8898  | 0.61%  |
| 东吴轮动         | 0.5668 | 0.6468  | 1.61%  |
| 东吴新经济        | 0.9700 | 0.9700  | 1.04%  |
| 东吴新创业        | 0.9770 | 1.0370  | 0.93%  |
| 东吴新产业        | 1.1840 | 1.1840  | 1.02%  |
| 东吴嘉禾         | 0.7228 | 2.4428  | 0.53%  |
| 东吴策略         | 1.0933 | 1.1633  | 0.51%  |
| 东吴内需         | 1.1130 | 1.1130  | 0.82%  |
| 东吴保本         | 1.0140 | 1.0140  | 0.00%  |
| 东吴 100       | 0.8960 | 0.8960  | 1.47%  |
| 东吴中证新兴       | 0.7910 | 0.7910  | 1.67%  |
| 东吴优信A        | 1.0517 | 1.0637  | -0.07% |
| 东吴优信C        | 1.0346 | 1.0466  | -0.06% |
| 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         | 0.9940 | 0.9940  | 0.00%  |
| 鼎利优先         | 1.0010 | 1.0220  | 0.00%  |
| 东吴鼎利分<br>级债券 | 0.9970 | 1.0100  | 0.00%  |
| 基金名称         | 每万份收益  | 7 日年化收益 |        |
| 东吴货币A        | 0.8919 | 2.56%   |        |
| 东吴货币B        | 0.9601 | 2.81%   |        |

### 主要市场表现

| 指 数    | 最 新     | 涨 跌   |
|--------|---------|-------|
| 上证综指   | 2161.02 | 1.51% |
| 深证成指   | 8550.8  | 1.81% |
| 沪深 300 | 2407.27 | 1.48% |

## 今日关注

## 习近平重申 3600 万套保障房要“全力完成”

中共中央政治局 29 日就加快推进住房保障体系和供应体系建设进行第十次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时指出，“十二五”规划提出，建设城镇保障性住房和棚户区改造住房 3600 万套（户），到 2015 年全国保障性住房覆盖面达到 20% 左右，这是政府对人民作出的承诺，要全力完成。

这也破除了此前关于 3600 万套保障房建设计划要调整的种种传闻。自从数年前，中央政府提出“十二五”期间要开建 3600 万套保障房时，争议便随之而起，全国是否需要这么多保障房？地方政府是否有充足的资金保障？保障房分配是否公平？

2011 年底，住建部部长姜伟新曾在全国人大常委会会议上透露，“十二五”规划的 3600 万套保障房，根据实际情况，或会调整变化。2012 年，住建部将对“十二五”保障性住房建设的数量、质量，特别是数量进行中期评估，根据中期评估结果确定原定的 3600 万套规划数是不是要进行调整。

实际上，近两年来我国保障房建设计划已经一再缩减。2012 年的建设由 2011 年的 1000 万套下调至 700 万套，到了 2013 年，这一指标又变成了 630 万套。

这也改变了前几年来保障房建设数量连年加码的趋势。此外，2012 年和 2013 年的建设计划更多地体现了地方的主动性，是由各地上报各地计划汇总而来，而非此前的中央给地方下达硬性指标。

住建部数据显示，截至 9 月底，今年保障性住房已开工 620 万套，基本建成 410 万套，分别达到年度目标任务的 98% 和 87%，完成投资 8200 亿元。按照这个进度，今年全年的建设任务基本无虞。

这样算下来，“十二五”前三年已经开工建设 2370 万套保障房，明后两年的建设任务大概是 1230 万套，每年约 600 万套的建设量看似压力不是很大。

总的建设数量虽然大致落定，但类型已然发生较大的变化。此前，我国保障房类型种类繁多，如廉租房、公租房、经济适用房、限价房和棚改房等，种类过多造成管理容易失范，且模糊了保障和市场的边界，权力寻租频频出现在保障房分配等环节。

习近平在此次会议上也对保障房的未来发展重点作出表示：重点发展公共租赁住房，加快建设廉租房，加快实施各类棚户区改造。

同时，他强调必须要坚持公平分配，使该保障的群众真正受益。要对非法占有保障性住房行为进行有效治理，同时要从制度上堵塞漏洞、加以防范。对非法占有保障性住房的，要依法依规惩处。（第一财经日报）

## 财经要闻

### 证券法修改期货法制定等列入全国人大立法规划

十二届全国人大常委会立法规划将立法项目分为 3 类。第一类是指条件比较成熟、本届任期内拟提请审议的立法项目共 47 件；第二类是指需要抓紧工作、条件成熟时提请审议的立法项目，包括修改文物保护法、商业银行法等 21 件；第三类是具有一定的立法必要性和可行性，但涉及问题较为复杂，立法条件尚不完全具备、需要有关方面继续研究论证的立法项目，包括财政税收、国家经济安全、网络安全等方面。在已明确的 68 件立法项目中，修改土地管理法、环境保护法、大气污染防治法、水污染防治法等，制定土壤污染防治法、核安全法等 11 项涉及生态文明建设。（上海证券报）

### 高层智囊上书中央 疾呼土改应对房价泡沫破裂

根据国家统计局公布的最新数据，9 月 65 个城市新房价格环比最高涨幅为 1.9%，69 个城市同比最高涨幅为 20.6%，京沪深穗等一线城市的涨幅都超过 20%，再创 2011 年 1 月以来的新高。一些高层智囊深表忧虑，国务院发展研究中心主任李伟日前说，国内房地产市场风险仍在进一步积累，区域性分化趋势越来越明显，三、四线城市出现了泡沫破裂现象。李伟认为，由于土地和住房供给持续增加，人口集聚速度趋缓，三四线城市出现了供大于求局面。但在现行财政框架下，为了推动市政建设和维持财政平衡，地方政府仍然在继续供应土地，导致住房供求关系更加宽松，温州、鄂尔多斯(600295,股吧)等地的房价已经开始下跌，出现了泡沫破裂的现象。与此相反，一二线城市则呈现住房与土地供给“双紧”状态，土地和住房供给相对不足，价格上涨压力较大，导致泡沫进一步膨胀，但会否会破裂现在仍是未知之数。（和讯网）

### 国务院隆国强：其他自贸区成熟一个批复一个

针对日前有消息称，上海自贸区成立后，国务院将不再批复设立新的自贸区，国务院发展研究中心党组成员、办公厅主任隆国强昨日在国新办吹风会上表示，“在设立新的自贸区的过程中，是选择成熟一个批复一个，不需要有一个特别详细的时间表。”批复其他园区，不是上海试验到什么程度再批复其他地区。不同地区试验的目标是不一样的。隆国强表示，“不同地区有不同优势，是彼此促进和相互借鉴的关系，并不是相互矛盾的。我个人不认为，其他自贸区的批复，需要和上海自贸区试验的程度和进展联系起来。”（第一财经日报）

### 社会救助立法有望提速

国务院总理李克强昨日对建立健全社会救济制度提出了全面要求。要求建立资源共享的信息平台，各级政府要及时公开资金、物资使用管理情况，接受社会监督。推进以法治方式织牢保障困难群众基本生活的安全网，以法治方式推进社会救助制度建设，抓紧把已有的成功做法上升为法规制度。“立法规划的编制在推动经济发展方式转变、保障和改善民生、推进社会主义文化大发展大繁荣、推进生态文明建设等方面，都安排了相应的立法项目。”全国人大常委会法工委副主任信春鹰称，下一步落实立法规划要采取三项具体措施，包括制定年度立法工作计划；做好立法规划的督促落实工作；加强和改进起草工作。（第一财经日报）

## 东吴动态

## 基金波动幅度将会较大结构性行情仍持续

四季度是为来年提前布局的重要时间窗口。刚刚过去的三季度，经济整体呈现出企稳回升态势，PMI 稳步回升，发电量环比改善；央行并未采取更为激进的调控措施，整体保持了货币环境的适度宽松。这一状态会在四季度得到延续。两条投资主线值得关注：深化改革、调整结构已成为本届政府经济领域的核心诉求，而即将召开的三中全会将是一窥顶层设计的契机，其间包括国企改革、价格要素改革等主题投资有望持续发酵；以 TMT 为代表的成长股中，真正有业绩支撑、能够持续高增长的品种存在估值切换的机会，具有长期投资价值。

## 理财花絮

## 多只基金集中分红 切勿盲目抢购含权基金

三季度基金盈利接近 2000 亿元，成为近三年“最赚钱的一个季度”，其中股票型基金和混合型基金成为三季度的盈利大户。基金的“腰包”鼓了起来之后，近日多只基金集中分红，有些投资人甚至去争抢“含权”基金。不过分析师表示，争抢这类基金毫无意义，甚至还要损失更多的手续费。

面对基金分红，不少基民摩拳擦掌表示要抢购。有分红自然令人开心，但为了获得分红而去抢购基金是否值得呢？其实基金分红并非人们所熟悉的储蓄利息。分红后，基金净值要被除息，基民所享受到的分红本就是基民拥有的基金资产的一部分；而分红前购买开放式基金，根本无法帮基民实现套利，假如基民选择的是现金分红，那么抢购即将分红的基金反而会浪费手续费。

衡量一只基金是否具有投资价值应该看预期回报率，而预期回报率与基金的当前价位是无关的。另外，股票型基金大比例分红并不是好事，因为不少基金公司将持股大量卖出，把利润以红利方式派发给投资者，再以“类似新基金”的名义募集更多资金去买回原来卖掉的股票。这对投资人的利益是有损害的，因为时间差可能令基金错过机会，并且一进一出的股票交易费用，如同扔进水里一般。

一般来说基金分红有现金分红和红利再投资两种方式，如果投资者用红利追加投资，一般规定红利再投资不收取费用。如果投资者领取现金红利后，又要再追加投资的话，将视为新的申购，需要支付申购费用。因此，选择红利再投资有利于降低投资者的成本。对开放式基金进行长期投资，如果选择红利再投资方式则可享受基金投资增值的复利增长效果，即俗称的“利滚利”。

现金分红是直接获得现金红利，即落袋为安。红利再投资合适长期投资的对象，现金分红合适短期投资的对象，对没有精力和时间打理的投资者，红利再投资更合适。在牛市的环境中，红利再投资能为投资者带来更大的投资回报。（信息时报）

## 热点聚焦

## A 股墙内开花墙外香 改革红利仍将进一步释放

今年以来，上证指数累计下跌 4.79%，深证成指累计下跌 6.18%，而创业板指累计上涨超过 70%，牛贯全球资本市场。A 股市场历年来普遍有机构年底结算的习惯，进入四季度，创业板获利回吐压力涌出，市场经历了连续下挫。加之近期银行间市场利率大幅飙升，市场担忧今年 6 月份 A 股波动的行情会重演。市场套现离场压力使得上证指数短期内下跌超过百点。

9 月份央行口径外汇占款余额增加 2682.04 亿元，8 月份新增外汇占款为 978.72 亿元，7 月份新增外汇占款为 19.14 亿元。9 月份明显增加，境外资金流入明显，央行被迫对冲。央行逆回购重启后，shibor 中 14 天期、30 天期品种利率已经回落。未来国内市场资金并非有较大压力，反而被境外资金虎视眈眈的盯上了。最近 7 周中，海外资金有 6 周表现为净流入，海外投资者对中国市场仍偏乐观。

美国经历了政府停摆的事件后，估计 QE 退出的议题会推迟到明年 3 月份以后，欧美股市再次上扬。周边环境有利于全球范围内资本市场风险情绪上升。新兴市场暂时无退出风险担忧。人民币升值趋势不改，境外资金流入迹象明显，A 股市场墙内开花墙外香。

此前，部分银行公布了三季报，业绩增速虽不如以往年度，但已经比二季度好转，且利润增速仍在 15% 以上，坏账率仍属于全球较低水平。中国经济增长仍然与银行业紧密相关。银行的低估值已经没有下跌空间。蓝筹股的稳定，奠定了大盘的底部基础。

地方政府债务在可控范围。有报道指出，目前地方政府债务审计工作已经进入最后阶段，全国各省、市、县、乡（镇）四级政府负债或将超过 14 万亿元，虽然增幅较大，但是比此前市场预期的 18 万亿元、20 万亿元要低。地方债务问题依然是困扰市场的话题，目前来看，还未到风险不可控的程度，市场过于悲观的解读了。

即将召开的十八届三中全会，或将涉及八大重点改革领域，虽然改革路途可能不会平坦，但高层改革的决心及力度仍然值得期待。这次改革的影响，将极大的提升华夏儿女奋进的信心，资本市场同样会有提前反映。

除了三季报业绩增加的公司外，以下几个方向可继续关注：

在未来改革方向中，能源领域将引入民间资本，相关投资将相应增加，能源设备相关公司将会受益。土地流转制度改革，将分为几个阶段实施，市场预期会持续至明年，相关预期或持续性影响概念股。

铁路基建行业的发展高潮持续，相关公司未来 2 年至 3 年将会有受益表现。

此外，四季度，4G 将会在部分地区试点，将会带动相关消费升级。随着嫦娥工程、北斗卫星系统新进展，也会带来市场预期热点。（证券日报）

**机构观点****银河证券：优先股有利于蓝筹**

在美国，优先股成为金融企业、公用事业和成熟工业企业的常用融资工具之一，也深受部分成长型公司在发展关键期的厚爱。

优先股在我国的意义至少有以下四个方面：

- (1) 为经济低迷期或企业经营低迷期提供更有效的融资方式
- (2) 为稳定发展的企业提供提高普通股权益杠杆的融资方式
- (3) 为我国产业整合、企业间的兼并重组提供更有效的融资方式
- (4) 为创业期公司的股权结构提供更多选择，促进创业型公司的发展。

不过，无论哪一种，都表明公司的状况不太好，所以才需要优先股。

有西方学者认为，在一个充分的资本市场里，优先股可以消失了，因为救急的任务实际上最终是政府完成的，完全可以通过债券来融资，不需要优先股。但事实上，优先股却一直存在，被称为“优先股之谜”。

08 年发行优先股各类股票的股价大幅下跌是很特殊的情况；大多数情况下，优先股基本都发挥了“白衣骑士”的救急功能。能够对发行公司带来稳定作用。

**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](http://www.scfund.com.cn)，客服热线：400-821-0588（免长途话费）021-50509666