

今日关注

- 三中全会将出台全局改革方案 具体领域将逐步改革

财经要闻

- 10 月 CPI 涨幅创 8 个月新高 热钱又重新流入中国
- 改革红利支撑大盘反攻
- 铁总新增 9 个项目 年底铁路投资再掀高潮
- 政府职能转变：打通改革“最后一公里”

东吴动态

- 四季度基金经理面对面

理财花絮

- 震荡市中如何巧用“定投”提高收益

热点聚焦

- 三因素施压“秋收”切换至“冬藏”

机构观点

- 国都证券：把握改革红利与业绩增长的确定性

旗下基金净值表

2013-11-08

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2492	1.8292	-2.12%
东吴轮动	0.5437	0.6237	-2.84%
东吴新经济	0.9220	0.9220	-1.18%
东吴新创业	0.9330	0.9930	-1.27%
东吴新产业	1.1400	1.1400	-1.30%
东吴嘉禾	0.6936	2.4136	-2.16%
东吴策略	1.0343	1.1043	-0.87%
东吴内需	1.0730	1.0730	-1.38%
东吴保本	1.0050	1.0050	-0.20%
东吴 100	0.8520	0.8520	-1.27%
东吴中证新兴	0.7610	0.7610	-1.68%
东吴优信A	1.0469	1.0589	-0.09%
东吴优信C	1.0298	1.0418	-0.08%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	-0.10%
东吴增利 C	1.0360	1.0760	0.00%
鼎利进取	0.9870	0.9870	0.10%
鼎利优先	1.0020	1.0230	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9930	1.0060	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8090	2.83%
东吴货币B	0.8749	3.07%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2097.67	-0.40%
深证成指	8101.93	-0.66%
沪深 300	2298.39	-0.41%

今日关注

三中全会将出台全局改革方案 具体领域将逐步改革

在勾画改革蓝图的全会公报尚未发布之际，中国领导人对改革的多次强调早已点燃了舆论的热情。各界期待本届三中全会能释放更多财税、金融、土地、价格等体制机制改革动力，为中国经济升级转型保驾护航。

全局性改革

在新一代领导班子的带领下，“稳中求进”的一系列政策取得显著成效，中国经济在今年已成功实现 V 形反弹。在这样的背景下，市场和社会各界对十八届三中全会给予了空前的期待。尽管连月来资本市场对各类单项改革传言表现得极为敏感，但本报记者从多个权威渠道获知，本届三中全会将是一套全局性的综合改革方案，特别注重整体性、系统性和配套性。党和国家领导人近日也在不同公开场合表示，此次三中全会将提出“综合改革方案”，而且“改革范围之广，力度之大，都将是空前的”。

多领域联动

在改革的具体领域上，当前呼声较高的包括行政管理、金融体制、财税体制、资源价格、土地制度、户籍制度、收入分配等领域的改革。上海社科院、国务院发展研究中心等智囊机构先后向中央建言献策，希望本届三中全会能出台一揽子全方位的改革方案。

习近平主席和李克强总理频繁表达了改革决心，“触动利益比触动灵魂还难”、“用壮士断腕的精神来推进改革”之声彰显了执政者的信念。一年间，二人足迹遍布全国 15 个省（市、区），从黑龙江到海南省，从贫困山区到经济特区。一线调研加上频繁的座谈会问计，更坚定了市场对改革的信心。

金融领域改革也正向纵深推进。7 月 19 日央行宣布全面放开贷款利率管制，这是继去年年中宣布放宽存贷款利率波动幅度后，利率市场化改革的关键一步。此后，进一步扩大信贷资产证券化试点，重启国债期货交易，贷款基准利率集中报价和发布机制正式运行，改革渐入深水区。今年令普通民众倍感振奋的无疑是中央发起的反腐风暴。10 月 28 日，贵州省委常委、遵义市委书记廖少华被中纪委带走，这是十八大以后中纪委证实查处的第 11 名省部级官员。

土改成看点

在全会召开前夕，李克强总理在黑龙江调研时指出，要着力创新农业生产经营体制，在坚持家庭承包责任制的基础上，在保护农民合法权益、尊重农民意愿的前提下，积极探索股份合作等多种方式的适度规模经营。以此为龙头，配套推进土地管理制度改革，并带动金融和保险更好地支持服务农业。

随着国研中心“383”改革方案的公开，同地同权、建立统一土地市场下的地价体系令市场颇为期待。该报告虽然仅供决策层参考，相关表述会否在三中全会中呈现尚不得而知。但是多名学者均对记者表示，目前各界所建言的包括集体土地入市、宅基地和耕地全面流转等方向也是大势所趋。（中国经营报）

财 经 要 闻**10 月 CPI 涨幅创 8 个月新高 热钱又重新流入中国**

10 月份，全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 3.2%，创 8 个月以来新高，“完成全年 3.5%的调控目标没有问题”。1-10 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.6%。国家信息中心经济预测部宏观研究室主任牛犁认为，目前粮食等基本农产品供应充足，物价大幅上涨的可能性较小。值得注意的是，随着经济增速回升和人民币持续升值，热钱又重新流入中国，对国内流动性形成一定冲击，需积极应对。牛犁强调，当前中国经济面临产能严重过剩、房地产调控胶着和财政金融风险有所上升三大突出矛盾。受此制约，经济增速回升的幅度不会大、内生动力不强，未来持续健康发展仍面临隐患。(北京青年报)

改革红利支撑大盘反攻

上周市场的猛烈下杀，是多方刻意所为，纵观 998 点及 1664 点的历史底部，历史总是惊人的相似，主力做盘的手法来来回回也就那几招，因此主力再次连续砸盘的目的很简单就是制造恐慌，逼迫散户离场。本周三中全会将陆续释放大批量的改革红利。结合历届三中全会后的走势，就会发现三中全会提出的任务和改革方向之后，相关政策都会陆续跟进，而股市的表现往往与这些后续政策息息相关。结合宏观经济的企稳回升，后市 A 股展开新一轮攻势将成大概率事件。目前来看，股指反弹只是时间问题罢了，在此之前，投资者千万要握紧手中的优质个股，不要在黎明前的黑夜割出带血的筹码。(中国证券报)

铁总新增 9 个项目 年底铁路投资再掀高潮

中国铁路总公司透露，今年的铁路建设计划作出调整，其中新开工项目由原计划的 38 个调整为 47 个，新开工项目投资规模由 4160 亿元增至 4713 亿元。换言之，今年将新增 9 个铁路项目，新增投资 553 亿元。今年下半年以来，铁路建设速度加快，这和以往的情况相似，铁路建设要完成全年任务，投资量和投资速度都会不断加码，完成全年投资计划可期。除了新开工项目，在今年计划建设的铁路项目中，重庆至贵阳铁路、敦煌至格尔木铁路等项目已全面进入建设高潮期。有铁路系统人士向记者表示，四季度铁路投资建设的“放量”增长可期，按照以往情况，今年铁路建设完成全年任务没有问题。(环球网)

政府职能转变：打通改革“最后一公里”

“地方政府改革是一场自我革命，涉及面广、触及利益深。”国务院总理李克强在日前召开的地方政府职能转变和机构改革工作电视电话会议上指出，如果说中央政府改革是上篇，地方政府改革就是下篇，需要整体构思、通盘考虑、上下贯通，把政府改革的整篇文章做好。政府改革的主要目的，就是进一步理顺政府和市场、政府和社会、中央和地方的关系，更好地发挥市场、社会的作用，更好地调动中央和地方两个积极性。“政府职能转变已经进入全面深化的关键时期，”国务院发展研究中心研究员张立群说，此前，中央政府通过简政放权、减少行政审批，激发民间活力，目前已取得了初步成效。李克强强调，政府机构改革能不能达到预期目的，职能转变能不能落实，很大程度上取决于地方政府。中央政府下放了许多权力，下一步还要看地方，如果地方政府改革不及时跟进，简政放权的效果就会大打折扣。(新华网)

东吴动态

四季度基金经理面对面

2013 年四季度基金经理接待日今日下午 3:30--4:30 举行, 本次邀请的基金经理是近期业绩表现突出的刘元海, 届时欢迎大家的参与。

本期嘉宾: 刘元海博士, 东吴新产业精选股票基金经理、东吴内需增长基金经理。

活动主题: 十八届三中全会后投资机会

活动时间: 11 月 11 日 (周一) 下午 3 点半

活动地址: 上海市源深路 279 号, 地下会议室一 (大会议室)

参与方式: 1、电话拨入: 与会者拨打 800-820-4717 的方式参加;

2、网站参与: 点击公司官网“精彩在线路演”进入;

3、微博参与: 东吴基金新浪官方微博在线提问;

4、现场参与: 通过东吴基金客服热线 4008210588 报名参加, 与基金经理现场交流。

理财花絮

震荡市中如何巧用“定投”提高收益

许多投资者在购买基金产品时习惯于一次性进行较大金额的单笔申购, 这往往存在两方面风险: 其一, 如果是新成立的基金, 由于缺乏对基金经理投资风格和过往表现的持续跟踪了解, 难免会有“押错宝”的现象发生, 若其一段时间业绩仍不理想, 此时赎回就需要付出巨大的赎回费用及机会成本; 其次, 即便是业绩表现较为稳定的基金品种, 在不同市场阶段净值也会有所波动, 若时机把握不当, 就要做好短期亏损的准备。而定期定额投资则可以较好的克服这两个缺点。

定期定额是一种采取固定时间 (通常是月供) 固定金额的方式, 有纪律地进行基金投资的策略, 由于投资金额不变, 而基金净值却会上下波动, 因此投资者每次认购所得的基金单位数量也不相同。这种投资方式采用“平均成本法”的概念, 可以在一定程度上平滑市场风险, 做到“上涨少买, 下跌多买”。在华尔街有这样一句话广为流传, “要在市场中准确的踩点入市, 比在空中接一把正在落下的飞刀更难”。因此, 不要说欠缺专业知识的普通投资者, 即便是经验丰富的专业投资者, 也很难判断出最好的入市良机。对于无暇研究市场走势及难以掌握进场时点的投资者而言, 定期定额投资的确是一种适合中长期投资的“懒人”理财方式。(证券日报)

热点聚焦

三因素施压“秋收”切换至“冬藏”

上周 A 股市场缩量调整，市场谨慎心态明显，这可能正是“秋收行情落幕”的表现。短期市场将受到经济数据和流动性等因素的影响，预计股指或延续弱势，但波动不大，蓝筹支撑股指和成长分化的格局还将延续。从投资机会方面，三中全会明确及重点支持的方向或是短期主要的机会所在。

改革预期差决定短期方向

本周首先要重点关注的是三中全会召开对市场的影响。从过去重要会议召开前后的市场表现看，多数股指表现平平甚至下跌居多，这是预期被提前透支的结果。

从 13-17 届三中全会召开前后的股指表现看，召开之时延续了之前的趋势，但之后一个月左右都发生了转变。一个重要的原因可能就是投资者对于改革预期的反应为一鼓作气、再而衰、三而竭。在这个过程中，成长股分化调整，传媒、通信、计算机等跌幅最大，自贸区、土改、020 等概念股也已退潮，而蓝筹股相对抗跌，石油石化、电力与公用事业在近一个月出现了小幅上涨，家电、银行小幅下跌，表现相对较好。

A 股市场近期的调整态势表明，投资者的预期不算太高，改革的艰巨性成为股指运行的约束力量。十八大前后股市的运行态势，不仅要观察会议对改革的定调和表述，更要看会议后具体的落实与行动。从这个角度看，市场的弱势短期可能会持续，但随着会议后具体措施的落实，市场可能逐渐迎来转机，而三中全会明确重点支持的超预期方向可能是投资的机会所在。

经济影响偏弱 流动性再度施压

还需关注 10 月份经济数据。10 月份 CPI 为 3.2%，虽然创 8 个月以来的新高，但基本符合预期。导致消费价格上涨的主要是食品。10 月 PPI 为 -1.5%，工业品价格的持续低迷表明市场需求仍不够旺盛。总体来看，物价虽有一定的压力，但整体并不大。10 月份出口同比增长 5.6%，进口增长 7.6%，好于 9 月份，但个位数的增长表明国内外的需求不强不弱。10 月份全社会消费品零售总额同比增长 13.3%，基本稳定；1-10 月固定资产投资增速 20.1%，较 1-9 月略有降低。10 月份工业增加值同比增长 10.3%，比上个月提高了 0.1 个百分点，略好于预期，从较高的原材料库存和较低的产成品库存数据，可以推导出工业生产数据应该不错。总体来看，10 月份经济数据表现不差，这有助于低估值蓝筹股的相对稳定。

流动性方面，短期货币市场利率略有提高，国债期货市场跌幅明显，股市保证金小幅流出。今年以来的结构性牛市使一些投资者得到了不错的收益，在今年剩下的时间里，保证收益成为主要的策略，冒险深度参与的概率不大。短期看，流动性可能是压制市场的重要因素，不过这种压制还是相对有限。

综合政策与改革、经济数据和流动性等方面的因素，股指延续弱势震荡的概率较大，秋收之后是冬藏，这将为未来的春耕奠定基础。从长期的角度，我们还是坚定的认为只有优质的成长股才能穿越周期。长期布局科技、医药和品牌消费。美国成长股主要集中在三大领域：科技、医药和消费。（中国证券报）

机构观点**国都证券：把握改革红利与业绩增长的确定性**

1) 经济数据看上去仍美，但结构调整压力加剧且回升动力已趋弱，而货币政策已转紧；市场正屏息静待三中全会决议内容，近期市场走向取决于改革范围与力度，建议重点把握改革红利与业绩增长确定性高的行业板块。

2) 10 月经济增长动力主要源自可选消费的相对高位增速、制造业投资的显著上升及对发达经济体出口的短期回暖，但产能过剩已严重的制造业投资回升持续性较差，并加剧化解过剩产能与转型升级压力，并刺激资金利率上升；且秋季广交会成交额的回落也预示明年一季度前出口面临下行压力。

3) 央行三季度货币政策执行报告透露出政策重点将回到调结构，促改革，在物价通胀压力上升及“把好流动性的总闸门”压力下，预计货币政策将稳中趋紧；考虑到四季度信贷收紧及近期市场利率的上升，预计四季度一般贷款利率或将明显上升，对实体经济负面影响将加大。

4) 配股建议：随着三季报的收官及三中全会的揭幕，市场正迎来敏感窗口期，预计年底两个月市场将主要以业绩与主题双双去伪存真阶段，建议重点以稳增长低估值的蓝筹股做防御为主，包括电力、家电、铁路轨交、汽车；同时兼以配股受益改革试点或政策转向的板块，如率先受益优先股试点发行的金融板块、受益于打破垄断引入民间资本的油气、电信服务板块，及调控政策由限购抑需求的行政化手段向加大供应满足多层次需求这一保障型与市场化并重政策转变下，政策明朗后估值压力将缓解的房地产板块。

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