

今日关注

- 十八届三中全会今闭幕 改革纲领性文件即将面世

财经要闻

- 中国新一轮经济改革蓝图揭幕
- 环保概念卷土重来
- 平台发债门槛或提高
- 热点轮动 地量十字星孕育新转机

东吴动态

- 不一样的双十一 四季度基金经理接待日

理财花絮

- 投资最重要的事是什么？

热点聚焦

- "国家队"120 亿抢筹 A 股

机构观点

- 银河证券：债券，静候黎明前的曙光

旗下基金净值表

2013-11-11

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.2646	1.8446	1.23%
东吴轮动	0.5392	0.6192	-0.83%
东吴新经济	0.9230	0.9230	0.11%
东吴新创业	0.9430	1.0030	1.07%
东吴新产业	1.1550	1.1550	1.32%
东吴嘉禾	0.7014	2.4214	1.12%
东吴策略	1.0503	1.1203	1.55%
东吴内需	1.0870	1.0870	1.30%
东吴保本	1.0060	1.0060	0.10%
东吴 100	0.8540	0.8540	0.23%
东吴中证新兴	0.7690	0.7690	1.05%
东吴优信A	1.0451	1.0571	-0.17%
东吴优信C	1.0279	1.0399	-0.18%
东吴增利 A	1.0460	1.0860	0.00%
东吴增利 C	1.0350	1.0750	-0.10%
鼎利进取	0.9860	0.9860	-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	0.7915	2.82%	
东吴货币B	0.8573	3.06%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2121.36	0.56%
深证成指	8234.26	0.80%
沪深 300	2333.46	0.76%

今日关注

十八届三中全会今闭幕 改革纲领性文件即将面世

中共十八届三中全会今日闭幕。会前引发舆论广泛猜测和讨论的中国改革纲领性文件即将面世，这也被视作习李施政纲领的首次系统性亮相。适逢中国改革“窗口期”，以研究全面深化改革为使命的本次大会，将如何绘就改革总路线图，各界抱以期待。

全会今日闭幕 “改革总体部署”将面世

中共十八届三中全会于2013年11月9日在北京召开，12日闭幕。这次会议在召开前即被媒体和中国民众与35年前的十一届三中全会相比较。后者被公认为“开启了中国改革开放历史新时期”。

按照惯例，全会闭幕当日晚间将发表公报。国家行政学院教授汪玉凯向中新网记者谈道，这种新闻式的公报，将主要介绍这次会议全貌，重点指出会议的主要精神，透露出改革的总体思路 and 方向。

另外，十八届三中全会文件中，最重要的就是《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。此前于10月29日召开的中共中央政治局会议，对《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》稿进行了修改，并提交十八届三中全会审议。《决定》应是对中国下一步全面深化改革的纲领性文件，将从全局勾勒未来中国改革的总路线图。舆论普遍认为，这次会议或将开启中国改革“2.0时代”，那么这个《决定》就将对“2.0时代”的总部署。

如何回应关切 “纲领性文件”备受瞩目

随着会议接近尾声，舆论渐渐聚焦这次会议审议的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，这份文件被舆论解读为“中国改革新程的总纲领”。

有外媒直接指出，“全球视线聚焦东方，急欲一睹决定中国未来命运的改革方案真容。”观察中国社会，改革方案将如何回应民意关切，也成街头巷尾热议的话题。

改革的最终目的在于惠及人民。此次会议召开之际，有调查显示，中国民众的改革诉求集中聚焦转变政府职能、缩小收入差距、打破垄断、户籍制度改革、土地制度改革、金融体系改革等“硬骨头”。

改革将进落实周期：破利益格局 阻力伴全程

利益格局要调整，体制机制要创新，各方诉求需平衡，发展方式待转型……十八届三中全会闭幕后，在新的历史节点上，中国改革的“攻坚战”其实才刚刚开启。

按照惯例，十八届三中全会之后，围绕这次会议精神的学习将在全国掀起，中央和各地也都会开展一系列的活动，宣传会议精神。在受访专家看来，这种学习贯彻本身也是再度凝聚改革共识的重要过程。

分析称，此次全会出台的总改革方案，将是化解社会深层矛盾、纾解内部压力、推动经济结构转型的“药方”。然而，有了“药方”，改革战才刚刚开打，战役的前方，则是一条充满险阻挑战的荆棘之路，这需要执政层的勇气与智慧，同时也需要全社会的协同联动。（中国新闻网）

财经要闻

中国新一轮经济改革蓝图揭幕

党的十八届三中全会在京举行，中国新一轮经济改革的蓝图逐渐展露。在当前中国宏观经济增速放缓的形势下，持续有效地扩大内需已成为各界共识，即是城镇化进程，金融业改革等议题的着眼点。金融创新发展是大势所趋。发展消费金融有助于推动金融创新，完善金融服务体系。在会议决定的基础上，捷信中国对经济改革政策表示欢迎，未来消费金融行业可以继续服务中国的中低收入人群。随着未来金融业改革进一步深化与城镇化进程推进，以普惠与创新见长的消费金融产业将蓬勃发展，进而有力拉动内需并改善经济结构。(21 世纪经济报道)

环保概念卷土重来

环保热卷土重来，缘自“天时”和“人和”双重因素的刺激。一方面，“十一”之后管理层出台了不少环保利好政策，包括中央投资 50 亿元治理京津冀六省市大气、国务院发布《城镇排水与污水处理条例》等，在此背景下，市场普遍预期即将召开的三中全会可能会对环保做出讨论；另一方面，近几日北方雾霾天气再度出现，加上冬季供暖将至，市场对天气的关注度再度提升。另外，环保股业绩大多符合预期，这也为概念的炒作提供了较好的环境。分析人士认为，受政策推动、资金配置等因素的影响，环保热潮在三中全会前后将达到高潮。目前来看，环保类上市公司基本面依然比较好，未来，随着国家投资的加速以及上市公司项目的不断落地，预计环保类上市公司将取得快于行业的增速。(中国证券报)

平台发债门槛或提高

出于对地方债务风险的担忧，监管层或将提高平台的发债门槛，省会级以下城市的基建企业将无法在银行间市场发债。有市场人士透露，交易商协会注册办公室日前对于涉及基建行业发债收文标准，在原则性要求方面进行了明确，暂仅受理省会级以上城市的基建类企业注册材料，同时企业所在地政府的债务率不能超过 100%。今年以来，交易商协会一直对地方政府融资平台发债持谨慎态度。也正是由于这个原因，目前，尤其是今年 4 月份债市核查以来，城投类短融和中票的数量只是整个银行间债市存量相当小的一部分。(经济参考报)

热点轮动 地量十字星孕育新转机

周一，两市探底回升，成交量创出了近期地量水平，今日三中全会就将落下帷幕，市场各方观望气氛达到顶点。板块来看，酿酒、医药、铁路基建等板块涨幅居前，高送转概念股开始表现，相关潜力股值得关注。上海自贸区、互联网、地产、环保跌幅较大，改革题材股出现分化。消息面：人民银行发布《中国人民银行关于建立支付机构客户备付金信息核对校验机制的通知》，要求支付机构、备付金银行每日核验客户备付金信息，做到账账相符、账实相符。这是人民银行强化支付机构客户备付金存管业务管理、保障金融消费者权益的一个重要措施。华讯视点：市场交投冷清，静待三中全会落幕。相关改革政策有望全面敲定，目前宜多看少动，等待市场更明确的方向信号。建议关注改革受益板块。(中国网)

东吴动态

不一样的双十一 四季度基金经理接待日

在双十一狂欢购物的节日，东吴基金为投资者举办了“2013年第四季度基金经理面对面”的活动，为近期市场调整中来略显迷茫的投资者保驾护航。据悉，本次基金经理接待日由近期业绩突出的新产业精选、东吴内需基金经理，东吴基金投资管理部副总刘元海担任嘉宾，与投资者们进行了深入的沟通交流，为大家答疑解惑。值得一提的是此次活动实现了现场、电话、网站、微博四种形式同步在线交流，获得了投资者的广泛好评。

据银河数据显示，截至11月8日，东吴新产业今年以来净值增长率达到24.59%，在同类可比的326只基金中排名前1/6。熟谙新产业投资的基金经理刘元海攻守稳健、善于挖掘优质成长股的风格得到了市场的认可。近期其管理的基金业绩较好的原因主要得益于基金经理投资风格偏向寻找成长型优质公司，配置重点主要有电子，包括led等新产业、医药板块以及化工板块等行业景气度较高的企业。

10月份A股市场经历了今年以来最大的调整，一批前期涨幅过高的中小盘、创业板股票快速下跌，市场调整节奏明显加快。对此，刘元海认为近期调整主要是相关板块估值过高，在业绩增速并没那么美好的前期下行业估值出现下调。目前，一些质地优良的成长股已经具备了投资的机会，他乐观看好包括TMT行业（主要是信息消费行业、智能机产品链、移动互联网、智慧城市等相关公司），大健康大消费等既有政策友好支持也有社会内生需求支持的行业，以及新能源、节能环保行业。从长远看，接下来年末的两个月是为明年“播种”的好时机。

在未来操作上，基于对成长股分化中优质成长股长期投资价值显现的判断，刘元海将坚持把TMT、大健康大消费、节能环保等作为核心配置板块，从中进一步挖掘具超额收益，为投资者带来丰厚回报的优质企业。对正在召开的十八届三中全会，刘元海也表达了相关看法。改革将为中国带来最大的政策红利，改革的方向较多。他认为对资本市场而言，改革影响较大的主要是国有企业的改革、垄断行业的打破这两个方向。上海国有企业改革的推动会比较大，投资者可适当关注。垄断行业的打破上投资者可关注油气改革，可关注相关受益改革的企业。

理 财 花 絮

投资最重要的事是什么？

科学要求更多的是共性，可以被反复实现的，正如近 20 年兴起的量化投资，利用数学和量子物理学知识建立投资模型，依靠计算机来进行交易规避了人性弱点；而在传统的主动投资者们眼中，投资不可能被简化成计算机上的简单运算，在这一点上，投资更像是一种艺术而非科学，要的是特立独行，最好是独一无二。

投资最重要的事是什么？对于这两类投资者来说一定会给出不同的答案。“一千个人眼里有一千个哈姆雷特”，马克斯在其《投资最重要的事》书中所讲的，代表了这些投资“艺术派”的观点。

马克斯自 1990 年开始一直给客户写投资备忘录，并在备忘录中阐述自己的投资理念，这些备忘录是他的投资理念的精髓，也记载了多年来他在投资上的感悟和心得。《投资最重要的事》就是基于这些备忘录而来，他历经 40 余年发展与磨砺所形成的有效的投资理念、高超的投资技术，以及对这种理念的坚守和严格执行。

即使在“艺术派”的眼中，投资也绝对不是一件单凭直觉的简单的事，作者用 20 章篇幅，从思维方式开始，到如何认识价值、如何理解风险、如何进行逆向投资、如何正确地认识自身……从头到尾循序渐进地读来，为读者进行批判性思考、风险评估、建立投资策略提供了宝贵的经验教训。

马克斯认为，投资者应该拥有更深层次的思考——“第二层次思维”，投资者应该考虑问题的许多不同结果，学习反常规的思维方式，因为投资者决策不可避免地影响着市场走势，市场反馈反过来又作用于投资者的心理和预期——这是一个不断循环、不断相互作用的过程。而一个投资者为了取得卓越的成果，必须对价值有深刻的洞察，以不同的视角看待问题。避免群体心理的钟摆式波动，培养在市场情绪高涨时获利了结的纪律，以及低于平均价格买进的勇气，在逆向投资中取得最后的胜利。当然，这要求投资者能建立并坚持自己的价值观，对自身的价值判断有足够坚强的信心和经历市场考验的技术，并时刻保持对风险的敏感和谨小慎微。

当然，作为“艺术派”的投资大师，马克斯强调了那些无法用言语表述因素对于投资的重要性，这听起来似乎很像神乎其神的“武功秘籍”。

正如作者在自序中所说：“书里没有永葆投资成功的秘诀，没有手把手的指导，没有包含数学常数和固定比率的定价公式……书中只提供了一种思维方式……有助于你做出良好的决策……帮你避开常犯的错误。”成功归于运气、失败归于自我，也许我们有这样的认识才能更好地解决好“自我与市场”及“能力与运气”之间的关系。（第一财经日报）

热点聚焦

"国家队"120 亿抢筹 A 股

股市剧烈回调，让产业资本觅到了捡拾筹码的机遇。统计显示，7 月份以来，有 91 家上市公司发布了股东增持公告，累计增持股份的市值高达 120.34 亿元，尽管现在距离年末尚有一段时间，但增持规模已经超过了上半年总额。

“国家队”亮相增持撑信心

在 11 月以来的短短几个交易日内，A 股市场已有 17 家公司披露股东增持公告。最为显眼的无疑是大手笔的中国石化，该公司日前发布增持公告称，控股股东中国石化集团增持了公司 A 股 606 万股，约占公司已发行总股份的 0.005%。中国石化集团同时表态，拟在未来 12 个月内，在二级市场增持公司股份累计不超过公司已发行总股份的 2%。梳理近期的公告可以看到，亮相增持的“国家队”不在少数，中煤能源、中国交建、中国南车、中国建筑、工商银行、中国北车、农业银行等公司悉数在列，上述公司的大股东下半年以来累计增持 26.25 亿元。

市场人士指出，6 月份 A 股市场出现明显回调，上证指数下跌了 321.39 点，跌幅为 13.97%，创下了 2009 年 9 月以来的最大单月跌幅。与之形成鲜明对比的是，银行、能源等领域的大盘蓝筹股业绩保持稳定增长。在股价与业绩的一减一增推动下，蓝筹股的估值优势再度凸显。汇金和央企大股东的增持行为，起到了稳定公司股价和市场的作用。

当然，吸引股东增持并非只有大盘蓝筹股，一些沪市和深市主板公司也纷纷加入到了产业资本并购的热潮中。从增持数量来看，最多的公司是中国建筑。

小盘股股东增持意愿不强

小盘公司不仅愿意“抄底”的股东数量较少，增持行为更是多以“蜻蜓点水”的方式为主。双林股份控股股东双林集团增持公司股票 10 万股，成交均价 6.86 元/股，增持金额不足百万元。除了双林股份之外，江苏旷达、大富科技、力生制药、科泰电源等公司的股东增持市值均低于 1000 万元。统计显示，19 只被增持的小盘公司中，股东增持金额低于 2000 万元的有 10 家，占比接近一半。

19 家小盘公司吸引产业资本的增持资金合计只有 9.90 亿元，这样微薄的资金无法对股价产生明显的拉动作用。大股东增持更多的是表明积极看多的态度，希望借此刺激股价回升。从实际效果来看，小盘股股东“以小博大”的意图得到了一定的体现。

市场人士指出，小盘股增持行为稀少，主要是两方面原因造成：首先，小盘股的股东多以民企为主，在自身资金压力大且融资困难的情况下，很难拿出大笔资金增持股份。而主板公司的大股东主要以国企和大型公司为主，由于自身资金雄厚并有金融机构支持，利用大额资金增持股份的可操作性较强。其次，小盘股估值偏高，增持风险高于主板。（中国证券报）

机构观点**银河证券：债券，静候黎明前的曙光**

本周利率产品各期限品种到期收益率全部上涨，10年期国债到期收益率是4.32%，是2008年以来5年内的新高。10年期政策性金融债（农发行和进出口行）到期收益率5.72%，10年期国开债的到期收益率5.76%，是2004年2月国家发行金融债以来的最高值。受到利率债到期收益率全面上升影响，本周国债期货价格大幅下跌。

11月6日财政部发行第三十二期国债，发行利率高于市场预期，也高过市场同期品种债券的到期收益率，受此影响债券收益水平全面上涨，利率债弱势特征十分明显。

央行本周发布的三季度货币政策执行报告首次公布了SLF操作，报告显示9月底SLF余额相比6月份下降了300亿，表示央行依然执行一个流动性偏紧的货币政策。

本周短期资金成本有所下降，对利率债无疑是利好，但央行公开市场逆回购利率要高于市场短期资金成本15-16个BP。如果央行公开市场操作的利率水平长期高于市场短期资金成本将会成为悬在利率债市场上的一把利剑。

本周利率债各期限品种到期收益率直线上升，弱势特征十分明显，但收益率如此之高使得利率产品具有很强的吸引力。虽然目前仍然无法看好利率产品未来的走势，但我们倾向认为，未来利率产品收益率继续上涨的动力会逐渐枯竭，对机构来说，如果不考虑短期市场的波动，目前利率产品具有很好的配置价值。

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