

今日关注

- 中国 4G 牌照发放 5000 亿盛宴开席

财经要闻

- 国务院:铁路运输和邮政服务业将纳入营改增试点
- 农地流转进入倒计时 10 余家投资机构聚海南
- 城镇化工作会议 12 月召开
- 中国股基净吸金额创 45 周新高

东吴动态

- 货基收益完胜债基

理财花絮

- IPO 来了 债基打新门道你知道吗

热点聚焦

- A 股新格局:主板慢牛创业板快马

机构观点

- 国都证券:大盘放量反弹 4G 发牌加速信息消费

旗下基金净值表

2013-12-04

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3353	1.9153	4.39%
东吴轮动	0.5798	0.6598	2.24%
东吴新经济	0.9740	0.9740	4.39%
东吴新创业	0.9890	1.0490	3.78%
东吴新产业	1.2290	1.2290	3.45%
东吴嘉禾	0.7391	2.4591	4.23%
东吴策略	1.1123	1.1823	2.63%
东吴内需	1.1500	1.1500	3.14%
东吴保本	0.9910	0.9910	0.00%
东吴 100	0.8980	0.8980	0.67%
东吴中证新兴	0.8340	0.8340	4.25%
东吴优信A	1.0146	1.0266	-1.06%
东吴优信C	0.9976	1.0096	-1.06%
东吴增利 A	1.0400	1.0800	0.00%
东吴增利 C	1.0290	1.0690	0.00%
鼎利进取	0.9680	0.9680	-0.10%
鼎利优先	1.0050	1.0260	0.10%
东吴鼎利分 级债券	0.9850	0.9980	0.00%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.7227	2.92%	
东吴货币B	0.7931	3.16%	

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2250.64	1.26%
深证成指	8597.06	1.23%
沪深 300	2474.11	1.28%

今日关注

中国 4G 牌照发放 5000 亿盛宴开席

昨日，工信部向中国移动、中国电信、中国联通正式发放了第四代移动通信业务牌照（即 4G 牌照），这标志着我国电子通信行业正式进入了 4G 时代。业内专家表示，4G 牌照的发放，意味着 4G 网络、终端、业务将正式进入商用阶段，整个产业链超过 5000 亿元的市场规模将逐渐释放。

根据工信部网站发布的消息显示，为贯彻落实《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》要求，工信部根据相关企业申请，依据《中华人民共和国电信条例》，本着“客观、及时、透明和非歧视”原则，按照《电信业务经营许可管理办法》，对企业申请进行审核，于 2013 年 12 月 4 日向中国移动通信集团公司、中国电信集团公司和中国联合网络通信集团有限公司颁发“LTE/第四代数字蜂窝移动通信业务（TD-LTE）”经营许可。

“4G 牌照的发放对于我国电子通信行业而言是巨大的利好消息。”中投顾问高级研究员任浩宁在接受《证券日报》记者采访时表示，国内通信技术在“跨越”3G 后必将在世界通信领域占有一席之地，整个产业链超过 5000 亿元的市场规模将逐渐释放，信息消费的发展也将进一步加快。上游、中游、下游各环节相关企业都将从中获得丰厚利润，华为、中兴等国内知名企业有望借机进一步稳固其行业地位。

工信部表示，4G 的部署可以有效带动产业链快速发展。一是 4G 建网过程需要采购大量网络设备，未来这些设备可能还会进一步升级改造，这将刺激我国设备制造企业研发先进的设备。二是带动手机终端的升级换代，将促进终端生产企业制造更先进、更丰富的终端产品。三是网速快了，终端好了，也将推动软件企业开发出更多更好的应用，进而带动整个电信服务水平的提升。

对于资本市场而言，任浩宁分析称，此前，牌照尚未发放时 4G 概念股已被疯狂炒作，与 4G 概念相关的多只股票均表现良好，大唐电信、联信永益、浪潮信息等上市公司表现相当活跃。

此外，工信部指出，结合历史经验，移动通信网络的部署可以直接和间接地拉动经济增长，创造就业岗位。以 3G 发展为例，我国 3G 发展头三年，已直接带动投资 4556 亿元，间接拉动投资 22300 亿元；直接带动终端业务消费 3558 亿元，间接拉动社会消费 3033 亿元；直接带动 GDP 增长 2110 亿元，间接拉动 GDP 增长 7440 亿元。同时，3G 发展也增加了社会就业机会，3 年直接带动增加就业岗位 123 万个，间接拉动增加就业岗位 266 万个（新华网）

财 经 要 闻**国务院：铁路运输和邮政服务业将纳入营改增试点**

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署全面改善贫困地区义务教育薄弱学校基本办学条件，决定将铁路运输和邮政服务业纳入营业税改征增值税试点，围绕落实审批制度改革通过修改一批法律的议案，决定修改部分行政法规。会议讨论通过了公司法、海关法、药品管理法等 7 部法律的修正案草案，决定经进一步修改后，提请全国人大常委会审议。会议还审议通过了对进出口关税条例、城镇土地使用税暂行条例、著作权集体管理条例等 16 部行政法规作出修改的决定草案。通过修订以上法律法规，使今年以来推出的完善生产经营活动许可及资质资格认定、取消和下放行政审批、严格事中事后监管、优化审批流程等改革措施在法律层面得到落实，简政放权、放管并重，进一步激发市场和社会活力，让各项改革在法律的保障下顺利推进。（中国政府网）

农地流转进入倒计时 10 余家投资机构聚海南

昨日，记者从接近国土资源部人士处获悉，新土改方案正在加紧设计，农地流转已进入“倒计时”。业内人士分析称，“存量农地”——已经属于农村建设用地的土地，若再符合城市土地规划的土地，则先期进入改革流转的可能性最大。据上证报记者了解，近日 10 余家投资机构云集海南，了解土改推进的最新情况，海南土改有望率先破题。“新土改是三中全会提出的改革重头戏之一，步伐应该更快。”接近国土资源部的权威人士向记者表示，由于土地问题非常复杂，而且牵扯多个部门，具体改革方案需要非常周密的设计，因而需要一些时间。但改革的方向是明确的，接下来就是落实问题。（上海证券报）

城镇化工作会议 12 月召开

12 月 3 日召开的中共中央政治局会议上，中共中央提出要走新型城镇化道路，出台实施国家新型城镇化规划。“全国城镇化工作会议的时间已经确定，或将于 12 月中上旬召开。”一位接近发改委的人士透露。备受关注的城镇化规划几经更名，起初名为《全国促进城镇化健康发展规划》，后改为《全国城镇化发展规划》，最后定名为《国家新型城镇化规划》（下称《规划》）。该《规划》明确中国新型城镇化发展的方向和道路，规划期至 2020 年。国务院发展研究中心发展战略和区域经济研究部副部长张永生分析称，过去的造城运动是计划思维的结果，在发展新型城镇化的过程中，我们需要把政府的位置摆正，城镇化背后的驱动力不是政府，而是一个市场，大、中、小城镇的结构是由市场驱动的。（21 世纪经济报道）

中国股基净吸金额创 45 周新高

资金流向监测机构 EPFR（美国新兴市场基金研究公司）3 日补发了由于感恩节假期推迟的周度资金流向报告。该机构监测数据显示，海外资本对中国股市的信心持续攀升，截至 11 月 27 日当周，中国股票型基金不仅连续第四周实现净吸金，资金净流入额还创下 45 周来的高点。EPFR 指出，尽管今年 3 月至 9 月，市场对中国金融和房地产领域产生一定担忧，令该机构监测的中国股票型基金出现 110 亿美元资金净流出，但目前这种担忧已经大为缓解，中国股基表现越来越无法和其他金砖国家股基划为一类。（中国证券报）

东吴动态

货基收益完胜债基

货币基金收益超过债券基金，可谓今年基金市场一大怪事。Wind 统计显示，截至上周末，今年以来货币市场基金收益算术平均为 3.52%，短期纯债、中长期纯债基金收益算术平均分别为 2.66% 和 1.15%。分析人士指出，社会融资成本的上升抬高货基收益，这一状况或将持续到明年。鉴于目前时间点临近年末，资金面进入紧张时期，货币基金收益率有望进一步攀升，正好是布局货币基金的绝好时机。进入四季度，市场资金利率持续走高，货币基金收益率也维持在较高水平。据 Wind 数据统计，11 月 27 日，145 只货币基金(A/B 分开统计)七日年化收益率均值高达 4.5007%。值得注意的是，位居当日七日年化收益率排行榜前二的东吴货币 B 七日年化收益率超过 6%。鉴于年末市场旺盛的资金需求与银行存款考核的双重压力，资金面紧张局面一时难以得到改观，这将导致短期资金借贷成本上升；而在同业存款、回购与短融利率走高的情况下，货币基金收益也会随之水涨船高。理财专家表示，有数据表明，春节前后 3 个月一般是货币基金年化收益率的高峰期，在此期间，投资者不妨选择货币基金让自己的钱包再鼓起来。

理财花絮

IPO来了 债基打新门道你知道吗

IPO 重启终于进入倒计时。《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》规定，网下配售的股票中至少 40% 应优先向公募基金和社保基金配售，市场将其解读为基金在打新过程中的话语权提升。那么，在众多基金尤其是对打新热情颇高的债基中，普通投资者如何选择受益于打新的基金产品？传统上看，债券基金，尤其是不能直接在二级市场买卖股票的准债型基金，对于新股申购极为热衷。考虑到偏债型基金可以直接通过二级市场买卖股票来参与权益投资，因此新股申购对其的重要性要远低于准债型基金。

某证券表示，可以遵循两个思路。第一个思路是选择具有打新倾向的老基金中，仓位较低，“子弹”充裕的产品，可以用现金及短久期资产占比来衡量；第二个思路是由“打新猛将”挂帅的，待建仓和处于建仓之中的新基金和次新偏债基金。这类基金“子弹”最为充足，而且基金经理打新热情高，个券识别能力强，也能受到新股重启的惠及。

需要指出的是，机构打新也会根据市况不同采取积极/谨慎策略。从受访基金经理观点看，其对未来半年的资金面持悲观态度。在资金成本提高(打新收益吸引力或下降)、打新需提前缴款资金需冻结 3-5 天(钱荒若突袭，则较为被动)的担忧下，债基并非一定会对打新积极参与。

此外，随着新股发行改革的制度化推进，打新市场将日益规范，“炒新”将不再稳赚，投资者应逐渐回归理性，不可盲目参与。(中国证券报)

热点聚焦

A 股新格局：主板慢牛创业板快马

1933 年，世界处在史无前例的经济危机中。罗斯福在其首任总统就职时发表演说，我们唯一恐惧的就是恐惧本身。

本周一，在新股重启的压力下，创业板指重挫 8.26%，个股出现罕见跌停潮，A 股上演极度惊慌一幕。不过，仅仅两天之后，上证指数已创出了近期新高，市场承受能力之强让许多投资者感觉匪夷所思。

克服恐惧心理，正确认识当前市场非常重要。第一，树立牛市思维。我们认为 A 股已完成熊牛转换，未来运行特点是慢涨急跌，升势虽然会有许多波折，但时间上具有持久性。第二，牛市开启新格局，市场结构将发生变化。与 2013 年创业板独领风骚、主板沉沦滞重不同，未来将呈现主板慢牛、创业板展开宽幅震荡的“马”市行情的新结构性特征。

在获利丰厚、估值过高、业绩证伪、供给加大等多重因素下，创业板整体进入大震荡，个股进入获利回吐周期。对于这一点，许多投资者都有充分的认识。而对于以上证指数为代表的主板重心上移，多数人恐怕依然沿着惯性思维而不敢看好。但我们发现，主板许多行业正面临较好的价值重估过程，这种价值再发现将令指数重心缓缓上行。

首先，作为市场估值重心的银行板块跌无可跌，有望迎来价值重估过程。当前，银行股估值已经低于去年 11 月底的水平。去年 11 月 30 日，银行的市盈率和市净率为 5.53 倍和 1.08 倍，而在今年 11 月 15 日为 5.12 倍和 0.99 倍，估值降低了 7.4% 和 9.1%。虽然受到金融开放和互联网金融导致竞争加剧的影响，但银行业依然是最赚钱的行业。

从盈利能力看，16 家上市银行 2013 年中期的净资产收益率仅次于饮料制造，高达 11.33%（按年折算达到 22.66%），是盈利能力最强的行业之一。并且，近 10 年来该项指标稳步上升，反映银行的经营绩效水平持续提高。在低估值与业绩稳健提升的双重因素下，银行股有望重估。

其次，作为市场风向标的证券板块经营环境向好。从政策上看，新股重启和优先股试点都将给投行业务带来巨大机遇；从行情上看，市场逐渐回暖，成交量持续放大为经纪业务收入增长带来动力。周三，两市成交额已经达到 2714.8 亿元，在今年是仅次于 9 月中旬与 10 月中旬的高水平。

第三，周期股长期超跌，迎来底部反弹机会。一些二级子行业中，今年以来跌幅巨大的行业近期多获得了较好的市场表现。

从 11 月 14 日至今，这 10 个行业的平均反弹幅度为 10.87%，领先大盘同期 3.02 个百分点。如证券、保险、航运、航空运输最大涨幅均超过 15%；煤炭、钢铁、有色金属反弹也超过了 6%。一方面，技术上股价有一个修复超跌的要求；另一方面，部分行业基本面的转好给价值重估带来更大动力。（和讯股票）

机构观点**国都证券：大盘放量反弹 4G发牌加速信息消费**

在股市四大新政正负对冲及货币市场利率高位回落提振下，大盘连续第二日反弹；但即将公布的 11 月份宏观金融数据显示的稳中趋缓压力，并伴随 IPO 的重启成行，或将制约大盘反弹幅度。分行业来看，申万 23 个一级行业涨幅均在 0.5% 以上，其中交通运输、农林牧渔、纺织服装、建筑建材、家电、房地产等板块领涨，涨幅达 3.5%-2.0%。上海自贸区、上海国企重组、4G 等主题板块表现活跃。我们坚持认为，证券市场四大改革文件将促使 A 股大变革，短期加速市场风格的转换，伪成长高估值个股的炒题材炒重组预期破灭，而低估值的绩优蓝筹股有望进入价值重估甜蜜期。产业政策方面，昨日工信部同时向国内三大电信运营商颁发“LTE/第四代数字蜂窝移动通信业务（TD-LTE）”经营许可，标志着期盼已久的 4G 网络建设与应用加速期到来。4G 的部署可以有效带动网络设备、智能手机终端、移动互联网应用等信息消费产业链的快速发展。

投资建议：短期关注绩优蓝筹股的价值重估，并甄别挑选首批拟上市公司的优质个股积极申购，中长期关注错杀优质成长股 1) 龙头或特色中小券商受益新股发行制度改革。 2) 布局低估值绩优价值蓝筹股：优先股的推出，对普通股股东增厚业绩的行业，迎来价值重估机会。重点包括银行、电力、铁路运输、石油石化、家电、汽车等行业的绩优蓝筹股。 3) 甄别挑选拟上市优质公司：考虑到前 50 家首批拟上市公司经过证监会多次财务核查，质地较优良，建议根据行业研究员的基本面分析及申购顺序建议，择优挑选、策略申购，以获取较高申购收益。 4) 长期关注优质成长股错杀带来的介入良机。IPO 重启、注册制及退市机制逐步形成过程中，创业板成长股或有一波“泥沙俱下”调整，从而为优质成长股遭错杀带来介入良机。建议重点关注智慧城市、北斗导航、移动互联网应用、油气服务、医疗服务、4G 通讯、农业农机、固废污水处理等新兴成长行业中的优质个股。。 提示流动性收紧、经济增速回落及 IPO 批量发行等风险。

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