

今日关注

- 全国宅地供应计划连续 4 年未完成 105 城地价持续上涨

财经要闻

- 美联储主席耶伦：坚定支持美联储的现行政策
- 198 只基金打中 48 只新股 瓜分近 22 亿打新蛋糕
- 货币供应今年难现“钱荒” 紧平衡将是常态
- 天津自贸区或将上半年获批 开放力度远超预期

东吴动态

- “读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

理财花絮

- 借道基金打新成散户首选 两招寻找打新基金

热点聚焦

- 倒贴模式不可持续 互联网金融“快闪”后留转化疑云

机构观点

- 海通证券观点：实体经济观察：寡淡的春节

旗下基金净值表

2013-2-11

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.3858	2.0058	-0.15%
东吴轮动	0.5425	0.6225	-0.59%
东吴新经济	0.9270	0.9270	-0.75%
东吴新创业	1.0900	1.1500	-1.18%
东吴新产业	1.3790	1.3790	-0.79%
东吴嘉禾	0.7981	2.5181	-0.68%
东吴策略	1.1179	1.1879	-0.21%
东吴内需	1.2820	1.2820	-1.38%
东吴保本	0.9780	0.9780	0.00%
东吴 100	0.8460	0.8460	0.12%
东吴中证新兴	0.8470	0.8470	-0.35%
东吴优信A	0.9834	0.9954	0.06%
东吴优信C	0.9658	0.9778	0.06%
东吴增利 A	1.0210	1.0610	-0.49%
东吴增利 C	1.0100	1.0500	-0.49%
鼎利进取	0.9290	0.9290	0.43%
鼎利优先	1.0130	1.0340	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	0.9660	0.9790	0.21%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.8764	3.00%
东吴货币B	0.9583	3.26%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证综指	2103.67	+0.84%
深证成指	7838.12	+0.33%
沪深 300	2285.56	+0.80%

今日关注

全国宅地供应计划连续 4 年未完成 105 城地价持续上涨

随着多项相关数据出炉，2013 年土地市场呈现量价齐增局面。

国土资源部昨日发布“2013 年国土资源有关统计数据”显示，2013 年全国房地产用地 20 万公顷，同比增长 26.8%；与此同时，全国 105 个主要监测城市地价总体水平也在持续上涨。

由于房企拿地的融资杠杆一再推高，分析人士认为，地王入市的风险正在积聚。

去年，全国 105 个主要监测城市综合、商业、住宅、工业地价分别为 3349 元/平方米、6306 元/平方米、5033 元/平方米和 700 元/平方米，同比分别增长 7.0%、7.9%、9.0%和 4.5%。

关于地价持续上涨的情况，中原地产首席分析师张大伟对《第一财经日报》记者表示，2013 年各地地王频繁出现，一二线城市只要出现土地交易，价格就创历史新高，多地还出现了地块楼面价超过周围在售物业价格的现象。

财政部日前数据显示，2013 年地方政府性基金中，国有土地使用权出让收入 4.1 万亿元，同比增长 44.6%，创下历史新高。至此，从 1999 年~2013 年的十五年间，全国土地出让收入总额已达 19.54 万亿元。

关于未来地价走势，张大伟认为，短期地王依然会频繁出现，但供应的增加对缓解后市的供需结构压力有比较大的作用，2014 年房价涨幅将有所缓解。

对于房企来说，补充土地储备，最核心的前提是资金。在一线城市拼抢地王、一掷千金的风光背后，部分房企也开始高杠杆融资购地。一些基金、信托为这类地产企业提供拿地的“过桥资金”，业内预期这类融资渠道的成本不低于 15%。

“我们主做拿地，合作的地产商，基本开发贷都很轻松，不是拿地，也不会找我们融资。”北京（楼盘）一家专门从事房地产私募股权基金投资的房地产基金管理公司工作人员说，公司可为拿地配资 50%~70%，但只做一二线城市。另一私募人士则表示，纯拿地项目“少于 20%免谈”。

房屋“面包”价格上涨空间有限，购买土地这一“面粉”的融资成本却越来越高。张大伟指出，按全国主要城市出现的地王来看，大部分地王地块的楼面价已经超过了区域内在售的房价，拿下地王的房企如果要达到正常利润，市场售价需要在一年内再涨 50%，否则地王入市的风险将非常大。

但市场是否将给出如此大的回应？穆迪投资者服务公司报告预计，2014 年中国 70 个大中城市的房价涨势将有所回落，原因是 2013 年底基数较高，而且房地产业具有周期性。此外，上述城市严格的监管调控措施与经济增长放缓也将抑制房价上升。（第一财经日报）

财 经 要 闻

美联储主席耶伦：坚定支持美联储的现行政策

美联储主席耶伦于北京时间周二晚 9 点 30 分发布在众议院金融服务委员会作证证词。这是耶伦就任后的国会“首秀”，将提供一个让外界了解美联储未来展望的机会，也是为耶伦今后执掌美联储定调的重要机会。耶伦在证词中称，如果经济数据符合预期，美联储可能审慎地削减购债规模。缩减 QE 的速度取决于就业、通胀前景。耶伦表示，美联储致力于重返完全就业和 2% 的通胀率，造成近期通胀疲软的一些因素可能是临时性的。如果美国劳动力市场及通胀状况持续下去，联邦公开市场委员会可能放缓资产购置步伐。并承诺将帮助经济恢复到充分就业的状态，并确保通胀率不会长久高于或低于 2%。（和讯外汇）

198 只基金打中 48 只新股 瓜分近 22 亿打新蛋糕

昨天，伴随着东易日盛、登云股份以及岭南园林 3 只新股正式网上发行，马年首轮 48 家新股发行将暂告一段落。在 3 月份之前，A 股市场将无股可发。不过，在刚刚结束的这场新股盛宴中，以公募基金为代表的机构已赚得盆满钵满，198 只基金瓜分了超过 20 亿元的打新蛋糕。不可否认的是，在新的 IPO 配售机制下，新股资源更多地流向了网下配售的机构投资者。IPO 数据显示，48 家企业网下配售数量为 14.57 亿股，而网上发行数量仅为 9.49 亿股。在网下 14.57 亿股的打新战役中，公募基金热情似火。来自好买基金研究中心的数据显示，截至 2 月 10 日，共有 198 只公募基金获得 48 只新股网下配售，申购总金额达到 321 亿元，获配金额总计达到了 49.65 亿元。如果按照 44% 的最高涨幅计算，上述获配的公募基金如果在上市首日卖出，将能够获得总计 21.85 亿元的收益。（北京晨报）

货币供应今年难现“钱荒” 紧平衡将是常态

春节刚过，市场上流动性紧张又现端倪。上周五，国债 1 天、7 天和 14 天期限回购利率集体上涨，市场恐慌资金紧张的情绪再起。对此，央行似乎早有预见，在日前发布的《2013 年第四季度中国货币政策执行报告》中表示，将综合运用数量、价格等多种货币政策工具组合，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。专家分析，“保持适度流动性”意味着今后央行货币供应既不会大开闸门放水，也不会紧缩以致闹“钱荒”。未来市场流动性将处于合理区间。（人民日报海外版）

天津自贸区或将上半年获批 开放力度远超预期

日前获悉，天津自贸区上半年获批可能性较大，开放力度有望进一步加大。一方面，开放区域范围或远大于此前市场预期，有望包括整个滨海新区和港口，不仅限于东疆区域；另一方面，为进一步促进投资与服务贸易便利化，在金融和行政审批方面有望进一步对天津自贸区放权。天津市委已将“大力推进投资与服务贸易便利化综合改革和创新”作为 2014 年工作重心的第一项。而此前天津对 2014 年最重要的工作的表述则是“积极建设自由贸易实验区”。综合来看，天津自贸区开放力度有望超过预期。有关方面希望天津作为中国北方最重要的港口城市，在新一轮改革开放中争当领军者、排头兵，积极探索促进投资和服务贸易便利化综合改革试验。（中国证券报）

东吴动态

“读东吴晨报，马上有话费”活动开始啦！

即日起，只要您完整回答晨报中的几个问题，就有机会获取 30 元话费，每周 3 名，持续 10 周，快来参加吧！

活动时间：

2014 年 1 月 20 日 - 2014 年 4 月 4 日

参与方式

点击晨报中的有奖问答图片，并完整回答相关问题，填写正确的联系方式即可参加。

活动规则

- 1、 订阅晨报或收到活动邀请邮件的东吴基金客户，只要完整回答问题，即可参加每周抽奖。如参与者所填信息与事实不符，本公司有权取消获奖者资格；
- 2、 客户须预留充值手机号码；
- 3、 同一客户仅有一次获奖机会（同一证件号、手机号码、邮箱均视为同一人）；
- 4、 在每周活动结束后 3 个工作日内，工作人员将在我司监察稽核部的监督下进行抽奖，每周获奖人数 3 名。未中奖者可参与下周抽奖，早一天参加活动，多一次获奖机会；
- 5、 中奖者名单将于每周结束后 5 个工作日内通过东吴基金官网（www.scfund.com.cn）进行公布，同时东吴基金也将在抽奖结束后 5 个工作日内通知中奖者；
- 6、 本活动遇节假日顺延。
- 7、 请活动参与者提供有效完整的联系方式，自网站公布中奖名单之日起 1 个月内，如因客户信息错误无法取得联系，则视为该中奖者自动放弃奖品；
- 8、 本活动最终解释权归东吴基金所有。

理财花絮

借道基金打新成散户首选 两招寻找打新基金

随着新股 IPO 开闸，“打新”一族重出江湖。不过，由于此次新股 IPO 采取的是主承销商自主配售制度，网下配售新股的 40% 会优先配售给公募基金和社保基金，这一新规使得散户自己“打新”的成本和难度大大增加。这时候，通过申购基金来间接“打新”不失为散户最优选择。

然而，证券业协会却出台相关规定——债券基金和以博取一二级市场差价为投资目标的理财产品均不得参与打新；同时，新发基金产品说明中不能出现“打新”字样，不能提及或突出“打新”概念。前者缩小

了“打新”基金的范围，后者更是使“打新”基金踪迹难寻。

那么，如何寻找“打新”基金？投资者不妨遵循以下两招。

第一招：看公告

想要锁定“打新”基金，可以密切关注两类公告。一是在网上发行前一个交易日每个新股的《发行公告》。在这个公告中会列出该新股申购的机构和基金的入围股份数。知道了这些数据，就能了解哪些基金成功申购到了这只新股，以及这些基金申购的股份数量多少。

另一个就是《首次公开发行股票网下配售结果公告》。在这个公告中，上市公司和承销商会宣布哪些机构和基金具体中签的股份数是多少，投资者可以计算出公募基金的中签对应金额，以及预计出对应的占基金资产净值比例。

简单来说，第一个公告就是有哪些基金以及这些基金分别有多少数量股份的申购数入围这只新股，而第二个公告就是这些基金最后有多少数量的新股股份数中签。通过了解这些数据，就能明确哪些基金申购和中签的新股的数量比较大，在选择“打新”基金的时候，就可以将主要精力放在这些基金上。

当然不是说基金中了新股就是好的“打新”基金，因为除了看基金新股的中签数量，还要看这只基金本身的规模大小。一般来说，相同中签新股市值情况下，基金的规模越小越好，基金规模越小，新股占基金资产净值的比例也会越高。

第二招：关注全攻全守型混基

在债券基金被下了“打新”禁令后，混合型基金无疑成了最适合打新的产品，尤其是创新的全攻全守型混合基金。

去年11月，监管层对混合型基金股票仓位限制松绑，创新型混合基金股票仓位放松至0—95%，这种灵活的仓位策略使其在IPO重启后迅速成为新股投资主力。业内人士表示，打新股运用的资金越多，效率越高。在拥有打新资格的基金产品中，拥有最多仓位和资金空间的创新型混合基金无疑将是打新受益最大的品种。

对此，投资者一方面可以从刚成立的次新混合基金中淘金。尽管除了国泰淘新在规定出台前以“打新”为噱头进行过宣传，其余次新混合基金均无法明确亮明其“真实身份”，然而，投资者仍可通过基金的净值增长率、成立日、公告，以及申赎限制等信息管中窥豹，搜索到这些“打新”利器。

由于新股申购需要冻结资金，若大部分基金资产参与打新，其周净值增长率应维持在0%上下，且与股市、债市走势的相关性不高。不仅如此，为了防止套利，这类基金也会采取限制大额申购等方式“暗示”投资者。

另一方面，投资者还可以关注正在发行的混合基金，如鹏华品牌传承灵活配置混合型基金等。公告显示，该基金股票仓位占比0—95%，可由基金经理根据市场情况进行仓位的灵活配置。分析人士指出，由于仓位灵活的新发基金没有历史包袱，如果适当参与打新，有机会为组合获取不错的收益。

热点聚焦

倒贴模式不可持续 互联网金融“快闪”后留转化疑云

移动支付已成互联网金融下一个“兵家”必争之地，不甘寂寞的各方诸侯也是你方唱罢我登台。腾讯凭一招接地气的“抢红包”上演了一出“珍珠港偷袭”，阿里按捺不住强调自己的江湖大佬地位，全面收购高德，欲推出“余额宝”二号……根据艾瑞咨询数据，2013 年我国第三方移动支付市场交易规模突破万亿，同比增长 7 倍。难怪，就连小米也杀入移动支付，平安开玩移动金融平台。

不过，在互联网公司、金融机构、电信运营商、手机制造商等各方混战移动支付之际，免不了要面对一场高级“扫雷”。微信抢红包大潮过后留在沙滩上一地“痛点”，假红包、山寨陈光标、延迟到账，折射出移动支付爆发初期存在的隐患，诸如安全性不足、缺乏应用场景、用户黏性低、转化难等问题。

刚过去的春节，小小的微信红包让很多人迅速记住了微信支付，有业内人士戏称，“微信 AA 支付+群红包=炸金花！”“支付宝红包发出去基本没人回，有点像是讨红包。而微信红包散出去立刻被朋友抢光，有种土豪散钱的快感。”一位体验了微信红包和支付宝红包的用户如此评价。根据腾讯财付通披露的数据，除夕到初八，超过 800 万用户参与了微信红包活动，超过 4000 万个红包被领取，平均每人抢了 4-5 个红包。红包活动最高峰是除夕夜，最高峰期间的 1 分钟有 2.5 万个红包被领取，平均每个红包在 10 元内。有消息称短短几天，微信支付绑卡用户数从 2000 万已经增长过亿，秒杀支付宝钱包“八年抗战”成果，而财付通有关人士对实际绑卡用户数据不予评论。微信的社交红包人气完胜支付宝红包，引得马云也不禁吐槽，微信红包犹如“珍珠港偷袭”“幸好春节很快会过去”。

但是，一场红包大战暴露了很多移动支付现存的问题。以微信支付为例，理财通的限额低，抢红包取现屡屡延迟，类似“山寨陈光标”是否还有很多潜伏在微信里，非绑卡的微信用户红包资金如何处理等等。每一个问题都是摆在互联网面前的一个“地雷”，就看谁能插准小旗。

微信红包大战对于华夏基金确是利好。据业内人士透露，很多微信用户抢了红包，就把红包里的资金购买了理财通，其规模可能会因此而大幅增长。然而，如果将微信理财通与余额宝相比，理财通规模增长还存在一个重要的限制：购买门槛。相较于其他渠道的同类理财产品，目前微信用户的理财通购买额度依然很低，招商银行单笔单日限额 3 万元，工商银行单笔单日 1 万元、单月 5 万元，农业银行和建设银行的限额较高，单日可达 50 万元，而民生银行、兴业银行单笔单日最高只有 5 千元。

很多用户对理财通限额提出质疑，银行的限额是否为了防止大量资金快速从银行卡流出。有业内人士认为，有了余额宝的“教训”，银行限额可能也是考虑防止活期存款进一步流向互联网理财。从银行对微信的转入限额就能看出来，银行还是担心微信的支付安全，微信从属性上来看，仍是一个社交软件，因此有银行甚至变相调低了微信支付额度。

的确，移动支付的安全性尤为重要，虚假账号、手机木马、钓鱼网站等“并发症”成为投资者使用手机进行理财时最为关注的问题。

很多微信用户反映在春节抢红包时曾收到过假红包，跟其他红包的图片文字一模一样，点开后显示成功领取 802 元，点“查看详情并留言”，显示“亲，你上当了！”页面最后还提示搜索某微信公共号。还有微信用户听闻陈光标派发 2000 万元的红包，于是纷纷加入“光标”的 ID 入群，结果没有领到红包反而被其借机敛财。有人将这些事件视为恶作剧，然而背后却暗示微信存在的隐性风险。“微信红包虽好 防范意识别少”北京市公安局通过官方微博提醒，用户使用手机抢红包也可能存在被假红包钓鱼的风险，此外，手机木马、钓鱼 WIFI、假冒微信好友等方式都有可能威胁到银行卡安全，同时贴出了解绑微信银行卡的图解。浙江公安也在官方微博发帖“如何解除微信银行卡绑定”，浙江公安表示，最近两天，因微信红包“炸开了花”的小伙伴们逐渐从抢红包的喜悦中平静下来，围绕着银行卡解绑、假红包、信息安全等的“后遗症”开始显现。

出于安全的考虑，有些用户在抢完红包后解除银行绑卡，而抢到红包却没有绑定银行卡的用户，其红包资金去向成了疑问。有网友打趣道，“不提现领取红包的人就相当于给腾讯送了永不提现的长期存款，腾讯摇身变成了瑞士银行。”

腾讯财付通人士表示，剩余资金处理分两种：对于发红包的用户，假设曾发了 500 元红包，只有 300 元被领取了，剩下 200 元会在 3 天之后返还其银行卡；对于抢红包的用户，没有绑定银行卡，红包的钱会被放在一个虚拟账户，永久有效，一直等到用户绑卡才能取现。

原以为技术对于互联网巨头是最不成问题的问题了，然而在挺进金融的路上，“BAT”被技术问题绊跟头也是见怪不怪。从百度百发上线首日页面瘫痪，到微信理财通上线就因瘫痪而延迟到账，微信红包取现又出现不断延迟。有网友反映，微信红包提现时显示 1 月 31 日到账，但是 2 月 2 日都没到。“延迟一天到账，就成功变成了网上银行，管过资金的人都知道这里面的巨大商业价值，尤其在春节期间。”根据财付通公布数据，春节期间超过 4000 万个红包被领取，假设每个红包 10 元，就是 4 亿元的资金交易量，如果 50% 的红包被延迟一天支付，沉淀资金的每日收益大概就有数万元，如果 10% 的红包没有取现，意味着就有 4000 万元的沉淀资金。（中国证券报）

机构观点

海通证券观点：实体经济观察：寡淡的春节

14 年春节的实体经济整体萧条，主要有以下几个方面：1 月汇丰和官方 PMI 走弱。1 月以来地产销售寡淡。黄金周零售数据创历年新低，家电销售放缓，服装销售疲软。更值得关注的是，春节及节前几周电力耗煤数据处于历年同期中的低位水平，且增速较 4 季度继续回落，意味着前两月工业增速将延续下行趋势。

(此页无正文)

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