

今日关注

- 中国人均可支配收入首次公布: 1.83 万元 跑赢 GDP

财经要闻

- 人民币汇率连跌 或创三年来最大单周跌幅
- 统计局: 相比其他国家 中国物价涨幅处于较低水平
- 统计局: 2013 年居民收入增长与 GDP 基本同步
- 收益率快速下降 “余额宝们” 赎回潮或至

东吴动态

- 东吴阿尔法灵活配置混合基金 24 日起发行

理财花絮

- 走出基金投资的五大误区

热点聚焦

- 兴业银行承认停办房地产夹层融资 3 月底前出新政

机构观点

- 东吴基金观点: 集中投资的条件

旗下基金净值表

2013-2-24

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3469	1.9669	-0.33%
东吴轮动	0.5421	0.6221	0.24%
东吴新经济	0.8830	0.8830	-1.67%
东吴新创业	1.0900	1.1500	1.49%
东吴新产业	1.3620	1.3620	0.81%
东吴嘉禾	0.7881	2.5081	-0.13%
东吴策略	1.1420	1.2120	0.87%
东吴内需	1.2630	1.2630	1.04%
东吴保本	0.9870	0.9870	-0.10%
东吴 100	0.8200	0.8200	-1.80%
东吴中证新兴	0.8420	0.8420	-0.47%
东吴优信A	1.0073	1.0193	0.10%
东吴优信C	0.9891	1.0011	0.10%
东吴增利 A	1.0390	1.0790	-0.10%
东吴增利 C	1.0270	1.0670	-0.19%
鼎利进取	0.9280	0.9280	-0.43%
鼎利优先	1.0140	1.0350	0.00%
东吴鼎利分 级债券	0.9670	0.9800	-0.10%
基金名称	每万份收益	7 日年化收益	
东吴货币A	0.6239	4.38%	
东吴货币B	0.6909	4.64%	

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2076.69	-1.75%
深证成指	7542.53	-2.68%
沪深 300	2214.51	-2.20%

今日关注

中国人均可支配收入首次公布：1.83 万元 跑赢 GDP

国家统计局昨日发布的《2013 年国民经济和社会发展统计公报》显示，2013 年，全国居民人均可支配收入 18311 元，比上年增长 10.9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%，居民人均可支配收入增幅跑赢了 GDP。

统计局公报显示，2013 年，城乡居民收入继续增加。全年农村居民人均纯收入 8896 元，比上年增长 12.4%，扣除价格因素，实际增长 9.3%；农村居民人均纯收入中位数为 7907 元，增长 12.7%。

城镇居民人均可支配收入 26955 元，比上年增长 9.7%，扣除价格因素，实际增长 7.0%；城镇居民人均可支配收入中位数为 24200 元，增长 10.1%。

同时，根据从 2012 年四季度起实施的城乡一体化住户调查，全国居民人均可支配收入 18311 元，比上年增长 10.9%，扣除价格因素，实际增长 8.1%。

统计官员称增幅基本相当，实现了居民收入和 GDP 同步增长

数据显示，2013 年城镇居民人均可支配收入实际增长 7.0%，农村居民人均纯收入实际增长 9.3%，全国居民人均可支配收入实际增长 8.1%，全国国内生产总值（GDP）增长 7.7%。

从总体上看，居民收入增长与 GDP 增长保持了基本同步，而城镇居民人均可支配收入增幅低于 GDP 增幅。

2013 年，我国 GDP 总量实际增长 7.7%，扣除人口自然增长因素后，人均 GDP 实际增长 7.1%，与之对应的全国居民人均可支配收入实际增长 8.1%。即使增长稍慢的城镇居民人均可支配收入 7.0% 的增幅，与人均 GDP 7.1% 的增幅也是基本相当的。所以，应该说 2013 年我国实现了居民收入和国内生产总值增长基本同步。

统计公报显示，2013 年末，全国大陆总人口为 136072 万人，比上年末增加 668 万人，其中城镇常住人口为 73111 万人，占总人口比重为 53.73%，比上年末提高 1.16 个百分点。

全年出生人口 1640 万人，出生率为 12.08‰；死亡人口 972 万人，死亡率为 7.16‰；自然增长率为 4.92‰。全国人户分离的人口为 2.89 亿人，其中流动人口为 2.45 亿人。

公报显示，去年全年居民消费价格比上年上涨 2.6%，涨幅与上年持平，低于预期目标。

国家统计局副局长谢鸿光表示，与其他国家相比，中国的物价涨幅处于较低水平。物价高低是影响人民生活的大事。他分析，去年居民消费价格的月度波动幅度也比较小，始终保持稳定。居民消费价格除 2、9、10 月份受气候、节假日等因素影响同比涨幅略高于 3%，其余月份涨幅均在 3% 或以内，全年各月涨幅在 2.0%-3.2% 的狭窄区间内波动。谢鸿光表示，与其他国家相比，中国的物价涨幅处于较低水平。同为新兴经济体的金砖国家，巴西、南非、俄罗斯消费者价格月度涨幅都在 5% 以上，印度则维持在 9% 以上的高位。（新京报）

财 经 要 闻

人民币汇率连跌 或创三年来最大单周跌幅

人民币连续第四个交易日下跌，同时或将创下三年多来兑美元的最大单周跌幅。市场人士猜测中国央行正在寻求为人民币降温，并抑制海外资金的涌入。人民币汇率报 1 美元兑人民币 6.0890 元。人民币对美元汇率本周以来已经累计下跌了 0.5%，这一幅度对于其他多数货币来讲不算大，但在汇率被牢牢掌控的人民币，已算是相当剧烈的下挫。自 2005 年进行币值重估以来，人民币已累计升值 33%，但也吸引了所谓的“热钱”涌入中国市场，寻求从这种涨势中谋利，从而造成现金过剩的状况。眼下，出于对影子银行及坏账增多的担忧，中国央行开始出手抑制信贷增速，在此之际热钱的流入使局面更加复杂。不过，多数人认为未来数月乃至数年，人民币仍将进一步走高，理由是中国经济的年增速依然超过 7%。（中国广播网）

统计局：相比其他国家 中国物价涨幅处于较低水平

今日国家统计局公布了《2013 年国民经济和社会发展统计公报》。国家统计局副局长谢鸿光在解读统计公报时表示，去年全年居民消费价格比上年上涨 2.6%，涨幅与上年持平，低于预期目标。与其他国家相比，中国的物价涨幅处于较低水平。谢鸿光表示，物价高低是影响人民生活的大事。2013 年，党中央、国务院坚持积极的财政政策和稳健的货币政策，努力使市场供求保持平衡，统计公报显示，全年物价涨势温和，基本稳定。谢鸿光表示，与其他国家相比，中国的物价涨幅处于较低水平。同为新兴经济体的金砖国家，巴西、南非、俄罗斯消费者价格月度涨幅都在 5% 以上，印度则维持在 9% 以上的高位。（中国新闻网）

统计局：2013 年居民收入增长与 GDP 基本同步

据国家统计局网站消息，国家统计局住户调查办公室主任王萍萍今日指出，2013 年我国实现了居民收入和国内生产总值增长基本同步。2014 年 2 月 24 日，国家统计局在《2013 年国民经济和社会发展统计公报》发布了我国城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入数据，同时首次发布了城乡住户调查一体化后的全国居民人均可支配收入数据。（中国新闻网）

收益率快速下降 “余额宝们” 赎回潮或至

基金业协会近日公布的数据显示，1 月份货币基金规模大增 2054 亿元，增幅高达 27%，平均增长 66.34 亿元。2 月 14 日，天弘增利宝货币基金规模突破 4000 亿元，相比 2013 年底的 1853.42 亿元，规模增长超过 1 倍。除余额宝外，由腾讯推出的理财通上线运行一月，规模将近 300 亿元。这些规模快速增长的互联网货币基金，基本将 90% 以上的基金资产投资银行协议存款。这引起了监管部门对流动性风险的关注。据媒体报道，2 月 21 日，证监会组织货币基金规模居前的十余家基金公司一把手开会，重点提示基金资产大比例投资银行协议存款的风险。“11 月底开始，银行协议存款利率高达 6% 以上，很多货币基金将九成基金资产都配置在银行存款。但近期存款利率下降，各种宝的收益也会快速下降，很可能会有一波赎回潮。”一家大型基金公司人士称，监管层担忧投资者集中赎回，会出现流动性的风险。（21 世纪经济报）

东吴阿尔法灵活配置混合基金 24 日起发行

农历新年伊始，市场在“红二月”通道中，基金赚钱可谓“马不停蹄”。据 Wind 数据统计，截至 2 月 18 日，今年以来已经有 187 只基金涨幅超 10%。伴随两会日益临近，基金公司开始“摩拳擦掌”布局新产品。记者近日从东吴基金获悉，该公司马年首只新产品—东吴阿尔法灵活配置混合基金即将在 2 月 24 日正式发行。

据了解，追求绝对超额收益是东吴阿尔法混合基金最显著的特征，目的是为了给投资者谋求更稳定的回报，这符合东吴基金任少华总经理所提出的“绝对收益理念”，符合公司战略发展方向。据称，此次产品的推出是在秉承绝对收益理念产品首秀成功后，顺应市场适时推出。

具体而言，东吴阿尔法灵活配置混基拟采取三重阿尔法投资策略来谋求超额收益的最大化：除了采取常见的个股、个券精选阿尔法投资策略之外，东吴阿尔法灵活配置混基还将坚持以大类资产轮动为主、金融衍生品对冲为辅的阿尔法投资策略。与目前市场上传统的阿尔法基金相比，无疑是技高一筹。此外，东吴阿尔法仓位也突破了混合型基金的限制，股票仓位 0-95%，大幅提高基金经理大类资产配置的操作空间。而在目前 IPO 暂缓的市场环境中，东吴阿尔法基金更可参与新股网下配售。据 wind 统计，今年以来新股上市首日平均涨幅达到 41.64%，因此可新股网下配售产品受到市场热捧。

阿尔法策略与大开大合型的产品对基金管理人和基金经理的主动管理能力都提出了更高的要求，但同时也成为了可观收益的“孵化器”。该产品由过往业绩出色的程涛执掌，为阿尔法收益再增砝码。近年来，东吴基金在投研团队方面的建设有目共睹，整体投资业绩表现不俗。Wind 数据显示，截至 2 月 18 日，今年以来东吴基金旗下 8 只主动偏股型基金平均涨幅高达 10.34%。其中最为耀眼的是去年一月底成立的东吴内需增长，该基金也由程涛先生掌舵，从成立之初就秉承绝对收益理念。据 wind 数据显示，截至 2 月 18 日，一年以来投资回报超过 30%，秉承绝对收益的产品首秀即一鸣惊人。

业内人士指出，近年来，证券投资市场风云变幻，的确对投资工具的属性提出了更高要求。与其它类型基金相比，混合基金更强调在操作中使用比较积极的资产配置策略，能通过不同市场间的资产配置和转换分散风险，提高收益。而东吴阿尔法灵活配置混合基金又在此基础上增加了多种阿尔法投资策略，有望实现主动投资管理与数量化组合管理的有效结合，新基金的后市表现值得期待。

理财花絮

走出基金投资的五大误区

误区一：重仓股陌生面孔较多的基金较好

解读：有些基民喜欢买持仓较为特立独行的基金，对于那些十大重仓股中多是热门股票的基金，会认为没特点，业绩也只是随大流。其实，这种观点是错误的。在目前的 A 股市场，公募基金的价值发现作用在相当程度上还能得到体现，公募基金的资金也可以影响部分个股和行业的走势，机构的一致预期往往是牛股后半程的主要上涨动力。对于基金经理来说，持股与众不同并不是一个好标签，能比同行早一步介入日后的抱团股，才是成功的特质。所有重仓股都是普通投资者所熟悉的，这样的基金不值得推崇，但那些冷僻的个股，也最好不要超过前十大的一半。

误区二：重仓股多是新兴产业的就是成长型基金

解读：一些对股市有一定了解的基民有一种错误的认识，那就是他们知道不能按名称选基金，而是根据重仓股和行业来确定是成长型还是价值型。当发现重仓股中主要是新兴产业个股时，就认为是成长型基金。事实上，经过过去几年的上涨，不少新兴产业的个股已经有了几百亿甚至上千亿左右的市值，这些股票现在整体上已经可以视作蓝筹股，但与传统产业的蓝筹股还是有所区别，准确地说是介于蓝筹股和成长股之间，但绝不能用成长股来理解了。只有那些持仓在 200 亿市值以下个股的基金，才可视为成长型或黑马类基金。

误区三：不信任新基金或次新基金，先观察一年业绩

解读：近几年基民对待新基金会比较谨慎，往往想先观察半年一年的业绩再决定是否购买。笔者认为还是要分情况对待，等待时间太长有时会错过机会。如果新基金的基金经理过去只管过 1 只基金，或担任经理助理已有较长时间，管理的基金业绩属于上游但不拔尖，而新基金合同的投资范围更宽、限制更少，这样的基金不妨看好些。尤其是下半年成立的基金，在接下来的一个完整年度，其可以参与牛基评选，这时的动力还是很足的。而如果基金经理已独立管理 2 只基金或 1 只且同时兼任公司高管，那么精力就会有所不足，这时要视其是否卸任老基金经理而定。对于绝大多数基金经理，我们认为其只能管好 1 只基金，或 2 只非常相似的基金。

误区四：过分相信一些牛基的调整能力

解读：现在买到牛基的基民越来越多了，而四季度基民情绪上会有所松懈，如果手里的基金排名很靠前，从冲年终排名的角度会对其预期过高。事实上，如果三季度该基金刚经历过大涨，四季度多数很难再有突出表现。对于规模超过 20 亿的基金，往往很难做出及时调整，有可能碰到连续 2 个月排名靠后的情况；而小于 20 亿的基金，在保持足够的谨慎和勤奋情况下，可能在 1 个月左右完成调仓。这个规律放在年中也是一样，即使全年前十的基金，途中也都会有 3~4 次单月排名下滑或 2~3 次连续两月业绩平庸的情况。把握这样的规律，对于波段操作基金的基民是有价值的。

误区五：定投是懒人游戏，每月发了工资就投一下

解读：有心的投资者仍应该关注定投的四个方面：选基、组合、扣款日和扣款额。定投的选基主要侧重于考虑定投收益，而非当年的短期收益；组合也是为了获得较好的风险收益比，减少黑天鹅事件；在扣款日方面，由于牛市中月阳线要远远多于月阴线，所以应该选择月初扣款，而熊市中则相反，选择月底扣款。如何来识别牛熊市？在指数经历了几十个月的调整后，如果在相对低位出现了 3 根月度阳线，就是转牛的重要信号之一；选择不同扣款额，目前使用较多的是指数偏离法、趋势定投法、移动平均成本法等，经过笔者研究，确实可以有效提升收益。

热点聚焦**兴业银行承认停办房地产夹层融资 3 月底前出新政**

受周末多家银行停止房地产贷款及房地产“崩盘”言论的影响，周一 A 股市场地产股与银行股双双领跌市场。

对于有媒体关于兴业银行停止、暂停办理房地产融资业务的消息，兴业银行昨晚（2 月 24 日）发布澄清公告，称 3 月底前出台新的房地产授信业务管理政策，在此之前，暂缓办理部分房地产新增授信业务，停办房地产夹层融资业务。

另外，对于其他传出暂停房地产融资业务的交行、中信、招行等，记者昨日向相关银行求证，各家银行均对此予以否认。交行总行相关部门表示，该行并未下发过“暂停所有房地产项目贷款”的通知文件。

昨日，银行暂停房地产类贷款的“噩耗”迅速蔓延至资本市场。从 A 股当天收盘情况看，包括“招宝万金”等地产四巨头在内的地产股大跌，并拖累指数大跌。银行股整体表现疲软，除中信银行收平外，其余银行股全部下跌。

兴业银行昨晚在上交所发布澄清公告，称 3 月底前出台新的房地产授信业务管理政策，在此之前，该行暂缓办理部分房地产新增授信业务，停办房地产夹层融资业务。而此前，兴业银行始终保持既不否认也不承认的态度。兴业银行在公告中表示，该行于春节后要求各分支机构做好存量资产梳理及相关市场调研，并将在此基础上于 3 月底前出台新的房地产授信业务管理政策。对于停办的夹层融资业务，兴业银行表示此类业务规模在该行业务中占比极小，对该行经营没有实质性影响。

就兴业银行发布的澄清公告，公告证明了其之前的判断，兴业不会一刀切，对房地产融资业务的调整还处于比较温和的过程中。中金公司认为，去年银行业新增房地产夹层融资规模约为 1000 亿~2000 亿元，占房地产开发投资的 1%~2%。房地产开发贷款和按揭贷款风险可控，风险点在于地方政府融资平台和经济增速。

不过，有关银行对于房地产企业贷款政策逐步收紧的言论并非空穴来风。兴业银行澄清公告中表示暂

缓办理部分房地产新增授信业务，就被业内认为是房地产信贷收紧的表现之一。某房地产企业投融资部门人士告诉记者，现在银行对于开发贷将进一步执行名单制管理模式，对于信用良好的大型开发商继续优先保证。“我们公司国内的开发贷基本都在基准利率附近，收紧对于中小型开发商来说感觉更为明显，资金成本会相应提升，授信难度也会增加。”

对于大型房地产开发商来讲，作为银行稳定合作的优质客户，新增授信还在继续。上述房企人士透露，该公司近几年从四大行获得的开发贷授信额度每年在 450 亿~500 亿元。“今年的授信已经完成，接近 500 亿元，主要通过四大行总行授信。”（每日经济新闻）

机构观点

东吴基金观点：集中投资的条件

或许是深受沃伦·巴菲特影响的缘故，国内大多数职业投资者都支持集中投资，倾向于把鸡蛋放在一个篮子里。其实，集中和分散都只是形式，能否实现投资成功，最终取决于投资者的选股能力。

巴菲特是集中投资的代表，并取得了令世人瞩目的投资业绩。除了遵从“别人恐惧时我贪婪”的逆向思维原则，敢于在股价大跌、安全边际出现时买入股票外，出色的逻辑分析判断能力是其敢于重仓出击的关键。其股票分析方法被 Morning Star 的股票研究部负责人帕特·多尔西总结为所谓巴菲特的护城河理论。

另一位投资大师彼得·林奇在形式上是分散投资，其管理的麦哲伦基金的持股数量最高曾达 1400 多个，但是如果考虑到该基金权重最大的前 200 只股票就占到基金资产的 2/3 的话（相当于一只持有 50 只股票的基金，其前 7 大重仓股的集中度接近 70%），他在实质上也是集中投资。林奇选择的投资标的是其认为能涨十倍的所谓 tenbagger，持股集中的信心依然来自非凡的选股能力。

投资大师的选股和投资方法难以复制，尤其对普通投资者来说更是如此，所以巴菲特说“或许 99% 的投资者应该采用广泛的分散投资策略”。即使是 A 股市场的职业投资者，虽然多数对自己的选股能力充满自信，但是在一个典型的非有效市场上，多数人敢于买入和集中投资某只股票，依据更多的可能是其对各种各样 inside information 的获取能力，而非类似投资大师那样的纯粹基于基本面的分析判断能力。

所以，对于一般的投资者来说，如果你不强于分析判断，也没有信息优势，又不愿忍受波动，那适度分散投资是比较好的选择！

(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