今 日 关 注

- 中国经济负面因素或被市场高估 全年增速望达 7.7%

财 经 要 闻

- 住建部部长姜伟新透露今年房地产政策：双向调控
- 媒体盘点 31 省 GDP 含金量：沪京粤连续 3 年居前
- 钮文新：欢迎被严重高估的人民币适度贬值
- 10 年控烟博弈终现曙光 烟草消费格局迎巨变

东 吴 动 态

- 东吴基金程涛：创业板回调符合预期 挖掘四类投资机会

理 财 花 絮

- 货币基金七日年化收益率和每万份收益的区别

热 点 聚 焦

- 腾讯百度 360 或均将入股京东 成为基石投资者

机 构 观 点

- 海通证券观点：褪色的金砖

旗下基金净值表

2013-3-3

基金名称	净 值	累 计	涨 跌
东吴动力	1.3043	1.9243	1.76%
东吴轮动	0.5282	0.6082	1.85%
东吴新经济	0.8660	0.8660	1.88%
东吴新创业	1.0530	1.1130	1.94%
东吴新产业	1.3310	1.3310	1.99%
东吴嘉禾	0.7667	2.4867	2.13%
东吴策略	1.0981	1.1681	1.11%
东吴内需	1.2290	1.2290	1.91%
东吴保本	0.9930	0.9930	0.10%
东吴 100	0.8020	0.8020	0.88%
东吴中证新兴	0.8320	0.8320	1.71%
东吴优信A	1.0180	1.0300	0.04%
东吴优信C	0.9995	1.0115	0.03%
东吴增利 A	1.0340	1.0740	0.00%
东吴增利 C	1.0230	1.0630	0.10%
鼎利进取	0.9370	0.9370	0.11%
鼎利优先	1.0150	1.0360	0.00%
东吴鼎利分级债券	0.9720	0.9850	0.10%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7957	2.59%
东吴货币B	0.8628	2.85%

主要市场表现

指　数	最　新	涨　跌
上证综指	2075.24	0.92 %
深证成指	7391.91	0.35 %
沪深 300	2190.37	0.52 %

今 日 关 注

中国经济负面因素或被市场高估 全年增速望达 7.7%

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 3 月 3 日发布的 2014 年 2 月中国非制造业商务活动指数(非制造业 PM I)为 55.0%，比上月上升 1.6 个百分点，连续 3 个月在荣枯线上回落后，首次回升。同日发布的汇丰中国制造业采购经理人指数(P MI)虽然只有 48.5，创 7 个月新低，但高于此前公布的 48.3 的初值。专家认为，当前中国经济确实存在放缓迹象，但是市场可能高估了近期一些负面因素的影响，如果宏观调控把握得当，预计今年仍然有可能延续前两年以稳为主的特征，全年增长 7.7%左右。

数据显示，在 2 月中国非制造业 PMI 各单项指数中，新订单、积压订单、从业人员和业务活动预期指数环比上升，其中从业人员和业务活动预期指数上升幅度超过 1 个百分点；其余指数回落。中国物流与采购联合会副会长蔡进认为，2 月非制造业商务活动指数回升至 55%的较高水平，反映春节过后，企业经营活动有所回升，市场活动趋于旺盛。特别是服务业经济走势活跃，为经济平稳增长奠定了良好的市场基础。房地产经营活动和市场需求双双回升，行业活动有所恢复。在商务活动指数回升的同时，价格指数连续两个月回落，有利于我国经济运行保持平稳健康的基本态势。

对于汇丰 PMI，汇丰中国首席经济学家屈宏斌评论认为，2 月汇丰 PMI 终值确认中国制造业增长乏力。当前更多的迹象显示经济增长的下行风险增加。这就要求政策措施适度微调以稳定市场预期，并且在未来几个季度稳定经济增长。但是宏观分析师胡月晓认为，汇丰 PM I 反映的是中小企业经营状况，2 月回落幅度较大是源于春节的影响。在春节期间，中小企业停工的时间会相对比较长，而且这些企业的订单又比较短期，因此在春节期间受到的冲击比大型企业更大。随着春节因素的减弱，中小企业开工和经营将有所恢复，预计 3 月汇丰 PMI 将会回升，但是不会超过 50。

结合中国物流与采购联合会 3 月 1 日公布的 2 月官方 PMI 数据，当前越来越多的经济研究者相信中国经济仍处于平稳运行区间。全国政协委员、中国社会科学院经济学部副主任刘树成对记者说，2013 年中国经济走势的显著特点，可以用一个字来概括，那就是“ 稳 ”。2014 年中国经济运行的下行压力依然较大，如果把握不好，或者出现不确定性因素的冲击，经济增速就有滑出合理区间的可能；但如果把握得好，经过努力，有可能延续以“ 稳 ”为主要特点的运行态势，全年 G DP 增长有可能继 2012 年、2013 年之后，仍保持在 7.7%左右。

刘树成还说，经济运行下行压力较大的应对之策应该是把深化改革和稳定增长结合起来。以深化改革，释放内需潜力和激发市场活力来推动稳定增长；以稳定增长，把握好宏观调控的时机、方向和力度，确保经济运行处于合理区间，为深化改革创造良好的宏观经济环境。这其中，推进以人为核心的新型城镇化，是深化改革和稳定增长相结合的重要抓手。(经济参考报)

财 经 要 闻

住建部部长姜伟新透露今年房地产政策：双向调控

昨日，在经过近 5 个小时的漫长等待后，上证报记者终于在驻地“ 堵 ”到了全国政协委员、住建部部长姜伟新。面对一系列有关房价的提问，他不经意间透露出四个字：“ 双向调控 ”。而这四个字也成了谜面，至于谜底，他称要等政府工作报告才能揭晓。（上海证券报）

媒体盘点 31 省 GDP 含金量：沪京粤连续 3 年居前

《中国经济周刊》旗下智囊机构中国经济研究院通过统计全国 31 个省份公布的 2013 年的最新经济数据（截至 2 月 23 日），以北京大学中国区域经济研究中心主任杨开忠提供的“ 单位 GDP 人均可支配收入比值 ”计算公式（“ 人均可支配收入 ”除以“ 人均 GDP ”）为基础，计算得出《2013 年 31 省份 GDP 含金量排名》，结果显示，2013 年，中国大陆 31 个省份 GDP 含金量排名依次为：上海、北京、广东、浙江、云南、江西、安徽、海南、重庆、山西、福建、黑龙江、广西、贵州、四川、湖南、湖北、江苏、天津、辽宁、河南、甘肃、河北、宁夏、吉林、山东、陕西、青海、新疆、内蒙古、西藏。自 2011 年以来，上海、北京、广东已经连续三年位居前三，且位次无变化。在北京和上海的经济结构中，服务业的比重都超过了 75%以上，且以高端服务业为主，如打造国际金融中心。通过产业结构升级转型，居民收入相对更高，占人均 GDP 的比重也相对更大，GDP 含金量的数值就会大。值得一提的是，近三年来位居前三的广东省，在 2009 年、2010 年的 GDP 含金量排名中只排在第 9 名和第 11 名，但却在 2011 年跃至第 3 且一直保持至今。（中国经济周刊）

钮文新：欢迎被严重高估的人民币适度贬值

人民币最近出现了一定幅度的贬值，市场猜测这是央行主动引导的结果。其实，导致人民币贬值的因素很多很复杂。一般而言，大致这样几条。其一，因为外国人不看好中国经济前景，从而撤出在中国的投机或投资资本；其二，国际收支平衡出现逆差，至少是贸易逆差预期出现；其三，央行有意干预。按照最近境外势力大肆唱空中国的情况去推断，目前人民币贬值至少是多重因素共振所致。但不管什么原因，我们应当欢迎已经被严重高估的人民币适度贬值。（中国经济周刊）

10 年控烟博弈终现曙光 烟草消费格局迎巨变

两会临近，控烟立法一如既往地成为参会代表提案热点。与往年不同的是，有了 2013 年官方强力禁烟令的铺垫，2014 年两会的控烟立法更值得期待。自中国签署世界卫生组织（WHO）《烟草控制框架公约》（以下简称《公约》）至今已经 10 年，这 10 年中国的卷烟产量增加了近 50%，已占全球产量的 43%，超过了全球另外 9 个烟草生产大国产量的总和。控烟力量与烟草系统的博弈持续胶着，2013 年曾被控烟人士称为希望与失望交集的一年。如今这种胶着的局势朝着控烟有利的一面在发展，尤其是严控香烟的公务消费，高端卷烟严重受挫，烟草消费格局已悄然发生变化。（每日经济新闻）

东 吴 动 态

东吴基金程涛：创业板回调符合预期 挖掘四类投资机会

在资金面紧张和房地产利空影响下，前期一直维持强势势头的创业板、中小盘股票急转直下。东吴基金首席投资官程涛指出，创业板此轮调整源于前期市场过于亢奋，符合预期。但跌之后可充分筛选坚挺的股票；在当前转型已经实质推进、各个行业已经开始出现转型苗头的情况下，年内可围绕四角度挖掘投资机遇。

2014 年的市场刚开局就变动较大，持续强势的成长股遭遇一波回调，程涛表示，此轮调整源于前期市场过于亢奋，“ 盛极而衰 ” 符合预期。

程涛表示，2013 年成长股投资可谓 “ 鸡犬升天 ”，基金经理只要选好行业就能获得光鲜亮丽的成绩。但是进入 2014 年，投资将从简单的行业选择步入到更深一层的个股挖掘时代，市场将更为严格地考验基金经理投资能力。

谈及今年的 A 股投资，程涛表示对近期市场预期相对谨慎。在其看来，未来股市将面临一些压力：首先，市场对 3 月经济数据表现预期相对担忧，从实际调研情况看，房地产行业景气指数有下降趋势；其次，随着平台债务的兑付高峰即将到来，流动性的不确定性因素正在逐步增强；再者，盈利预期的变化、成长空间等都会对估值造成一定的影响；最后，4 月份新股发行，也会对股市产生一定的压力。

不过，从中期看，程涛对于今年投资依旧相对乐观。在其看来，经过这波调整后，真正质地优良的成长股将体现价值。年内可围绕四角度把握投资机遇。

目前，程涛挂帅的东吴阿尔法灵活配置混合基金正在发行。他表示，第一类机会的把握，在于借助基金发行期的择时优势，等待传统优质成长股回调，捕获最佳买点。

其次，紧盯经济转型过程中，上市公司积极转型带来的投资机会，其中既包括从传统产业主动转向新兴产业的个股，也包括通过并购、重组等方式介入新兴产业的个股。

再者，重视国企改革浪潮带来的投资机会。在程涛看来，如果改革到位，如通过引进民营团队、混合所有制等多种措施激发国有企业的活力，将会给相关板块带来明显的制度红利。

最后，在新股发行井喷的背景下，关注新股、次新股的投资机会，挖掘其中的 “ 黑马 ”。程涛表示，新基金将以成长股为主要投资标的，追求绝对收益，弱化公募基金相对收益排名。未来将相对看好

新兴产业细分板块，比如食品饮料中的一线品牌、具有独家优势的医药行业，以及符合经济转型发展方向的环保、高端装配、TMT 和军工等。（中国证券报）

理 财 花 絮

货币基金七日年化收益率和每万份收益的区别

日万份收益全称叫“日万份基金单位收益”，是指把货币基金每天运作的收益平均摊到每 1 单位份额上，然后以 1 万份为标准计算净收益的结果。为了与其他货币基金和理财产品作直观比较，投资者可以将日万份收益折算成年化收益率。比如某基金在昨天的日万份单位收益为 1.5 元，由于货币基金每天净值归一，折合每单位收益率就是 1.5 元/10000/1 元=0.00015，年化收益率就是 0.00015*365*100%=5.475%。节假日期间一般会合并公布、每天相同，比如将周六日的万份收益除以 2，再除以 10000、乘以 365，就是当时货币市场基金最真实的收益率。

“7 日年化收益率”不是“年收益率”，只是基金过去 7 天的盈利水平，是 7 天收益折合年收益率，并不代表基金未来收益水平。7日年化收益率——货币基金7个自然日每万份基金份额平均收益折算的年收益率。最近 7 个自然日是指公布日之前的 7 天。例如：5 月 28 日公布的最近 7 日年化收益率是以 5 月 21 日至 5 月 27 日这 7 个连续自然日的每万份基金份额收益之和计算出来的。

作为短期指标,7 日年化收益率仅是基金过去 7 天的盈利水平信息,并不意味着未来收益水平 ;并且它是一个平均值，如果过去 7 天中某一天收益忽高或忽低，对平均值的影响会很大。投资人真正要关心的是第一个指标,即每万份基金单位收益。这个指标越高,投资人获得真实收益就越高。由于日万份收益的波动比七日年化收益大，专业投资者还会特别关注节假日万份收益的年化收益率，并且观察这组指标在一段时间内的稳定性。节假日万份收益堪称货币基金最真实的收益率，因为节假日期间基金管理者无法对基金收益进行调整。

计算方法例如：

某日七日年化收益率是 6.084%，意思就是如果往后的一年里，如果每个七天的收益都跟最近七天的收益一样的话，那么年收益率就是 6.084%。那么，你一万的一年收益就是 10000×6.084% = 608.4

因此你一万的最近 7 天收益就是 608.4÷365×7 ≈ 11.67

热 点 聚 焦

腾讯百度 360 或均将入股京东 成为基石投资者

某互联网企业高管透露称，京东在提交赴美 IPO 申请之前（即春节前），便向腾讯、百度、360 释放出信息，希望三家公司成为其基石投资者，春节后则发出了正式的邀请。目前仍在商谈中，未最终确定。

基石投资者是指公司上市时在公募之前作为战略投资者申购公司股票的机构投资者，主要是一些一流的机构投资者、大型企业集团以及知名富豪或其所属企业。引进基石投资者，这实际是给公司的基本面、盈利模式、发展前景一个肯定，也是给不确定市场的 IPO 一个稳定剂。

基石投资者又被称为“抬轿子的人”。刘强东找一些名企抬轿子，为其铺平上市之路，自在情理之中。但基石投资者所占比例都很小，平均到每家约 5%。这点股份对大的互联网企业来说，并没有实质上的战略意义。所以，三家公司与京东始终谈不出个名堂。

相较之下，京东对腾讯的战略意义最大。一是，腾讯可以将旗下电商资源（易迅、拍拍等）装入京东，以换的更高的股份。该高管称，业界所传腾讯或将获得 16%的京东股份，是非常有可能的。二是，腾讯旗下的微信，作为移动最大的入口，确实或多或少地能为京东带来流量。这也就是为什么业界多笃定腾讯一定会入股京东，只是框架性合作协议该如何签的问题。

但是，16%的京东股份（或许更少）意味着什么？这比腾讯入股搜狗 36.5%的股份还要低，腾讯入股京东或许没有任何战略价值，只是一种财务投资，以及放弃电商的一种立场明示。当然，如果双方框架性合作协议有进一步的商业合作细节，譬如京东与微信数据完全对接，京东在微信平台上完成交易等。

360 入股京东，那就完全出于周鸿祎与刘强东的私交关系了。事实上，从互联网的竞争格局来说，360 是不该入股的，因为腾讯和百度都与其有过节，而 360 与阿里又来往甚密。腾讯、百度极有可能从中阻挠 360 入股京东，毕竟心里不舒服。

百度入股京东，一方面出于李彦宏的关系，李个人对京东有投资，因为股份比例较小，在 IPO 申请中未披露；另一方面则出于遏制阿里巴巴的原因。京东对百度的其他业务亦无实质性意义。百度近年来的投资并购逻辑十分清晰，完全根据战略需要进行，多为完全控股行为，参股投资案例较少。

阿里巴巴在移动时代的流量优势不明显，收购了高德算是不错的开始，但如何打败百度地图是个问题；在本地生活服务方面，虽然入股了美团，但只是入股没有产生商业合作效应；在支付方面，阿里确实拥有很强的优势。

腾讯仅凭微信便占据了绝对的移动流量入口位置；本地生活服务则亟待建设，入股大众点评 20%股份，与阿里入股美团之举，有相似之处，据说大众点评创始人张涛此人很固执，不会轻易被人左右，腾讯想与其展开更深入的商业合作，恐怕很难；腾讯亦拥有支付优势。有非常知情的人士透露，腾讯与京东的合作协议将于 3 月 10 日前后正式宣布。360 和百度何时入股京东，尚在博弈中。京东应该会更着急一些。（财经网）

机 构 观 点

海通证券观点：褪色的金砖

3 月第一个交易日，俄罗斯卢布贬值至 09 年以来最低，央行随后即将基准利率由 5.5%升至 7%，意在缓解市场波动，然而 MICEX 指数依然收跌 11.5%，这是自 2009 年来的最大跌幅。此外，俄罗斯军队入侵并已控制乌克兰的克里米亚。美国威胁将与盟国一道对俄罗斯采取一系列制裁措施，推升局部地缘政治风险。俄罗斯属于典型的能源经济，然而，2013 年全球经济低迷复苏，导致对俄能源等原材料产品需求减少。2013 年俄 GDP 仅增 1.3%，出口石油大幅缩减减少 2.1%，外部需求减弱以及能源价格下挫必然对该国经济产生巨大负面冲击。能源依赖导致经济结构严重失衡。

市场的传导机制：在一般情况下，一个国家的经济状况决定债市和股市走势，这两个市场再传导至汇市。但是，在危机情况下，则可能进行反传导，汇市的动荡可能引发股市和债市的变动，进而影响一个国家的政策制定及经济状况，尤其对新兴市场而言。上次阿根廷的风波还没逝去，这次俄罗斯的风波又来侵袭。再次强调我们的观点，新兴市场抄底时刻未到。由于美国已转向再制造、中国经济不佳，新兴市场缺乏救世主，此轮经济、金融市场调整周期将更长。

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