

今日关注

- 任志强：楼市三十年内不会崩盘 不管高低赶紧买

财经要闻

- QFII、RQFII 持股比提至 30% 上交所欲突出蓝筹市特征
- 银行人士建议对互联网理财釜底抽薪 货币基金监管将收紧
- 上海金融国资整合再进一程 国泰君安拟控股华安基金
- 人民币扩波幅后连跌三日 监管层和市场互探底线

东吴动态

- 东吴嘉禾夺冠

理财花絮

- 不要被短期业绩冲昏头脑 基金风险指标有妙用

热点聚焦

- 国际投行集体下调中国 GDP 高盛预计一季度仅增 5%

机构观点

- 中投证券观点：短期市场或保持平稳，创业板回调压力大

旗下基金净值表

2014-3-19

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2757	1.8957	-1.02%
东吴轮动	0.5110	0.5910	-1.06%
东吴新经济	0.8510	0.8510	-0.70%
东吴新创业	1.0220	1.0820	-0.87%
东吴新产业	1.2890	1.2890	-0.62%
东吴嘉禾	0.7608	2.4808	-0.42%
东吴策略	1.0858	1.1558	-0.59%
东吴内需	1.2090	1.2090	-0.74%
东吴保本	0.9930	0.9930	-0.20%
东吴 100	0.7760	0.7760	-1.27%
东吴中证新兴	0.7980	0.7980	-0.75%
东吴优信A	1.0181	1.0301	-0.04%
东吴优信C	0.9993	1.0113	-0.05%
东吴增利 A	1.0220	1.0620	-0.10%
东吴增利 C	1.0110	1.0510	-0.10%
鼎利进取	0.9380	0.9380	0.00%
鼎利优先	1.0170	1.0380	0.00%
东吴鼎利分			
级债券	0.9740	0.9870	0.00%

基金名称	每万份收益	7 日年化收益
东吴货币A	0.7608	2.55%
东吴货币B	0.8293	2.80%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证综指	2021.73	-0.17%
深证成指	7150.12	-1.70%
沪深 300	2120.87	-0.81%

今日关注

任志强：楼市三十年内不会崩盘 不管高低赶紧买

“我们没觉得冷啊，很正常，如果要和 2012 年相比，今年还是巨大的涨幅。”华远地产股份有限公司董事长任志强昨天在接受媒体采访时称，今年北京（楼盘）房价仍将上涨，目前也看不出二三线城市会出现急剧下滑和恶化的情况。

昨日下午，在“2014 中国房地产 500 强测评成果发布会暨 500 强峰会”上，任志强称，从经济学角度来说，房子有使用价格和交换价格之分，对刚需购房者而言，房子的使用价格不管高和低，可能都得赶紧买，而房子的交换价格则取决于它占有的资源的稀缺性，比如说教育、交通、地理位置等。

根据中房研协昨天发布的《2014 中国房地产开发企业 500 强测评研究报告》（下称《报告》），2013 年，全国房地产开发投资 86013 亿元，比上年名义增长 19.8%（扣除价格因素实际增长 19.4%）。投资额绝对值再创历史新高，且几乎达到 2009 年和 2010 年投资额的两倍左右。同比增速也高于 2009 年和 2012 年。其中，住宅投资 58951 亿元，增长 19.4%，占房地产开发投资的比重为 68.5%。

关于二三线城市楼市出现的价格调整，任志强表示，从今年 1-2 月份的统计数据上看，东、中、西三个区域中，中部地区的房地产销售增长速度最快，东部地区下降最快，后者是大中城市占多数，前者则是二三线城市和三四线城市占多数，却仍然保持最高的增长率，因此看不出二三线城市会出现急剧下滑和恶化的情况。《报告》称，我国不同城市和区域的分化同时在加剧。一线城市和热点二线城市短期和中长期供不应求压力持续存在，2013 年这些城市多数加大土地供应使得新开工面积增长将缓解供应不足的压力，但这些城市供不应求的矛盾短期内难以根除，基于其城市势能，这些城市将成为领军房地产开发企业竞争的主要区域。而短期内，三四线城市中，市场差异性也很大。部分三四线城市呈现出供过于求的局面。

任志强对房地产市场总体形势不变的判断，也与我国城镇化战略有关。他说：“既然城镇化的速度不会发生变化，怎么可能不用房子？从发达国家来看，这条曲线非常明显，而我们中国到 70% 的城镇化率还早着呢，到 2025 年以后可能达到 70%。这样的发展速度，最少还有十年的过程。”数据显示，2013 年房屋新开工面积 201208 万平方米，增长 13.5%，增速提高 2 个百分点；其中，住宅新开工面积 145845 万平方米，增长 11.6%。在全面向好的商品房市场支持下，房地产市场新开工数据也一改 2011 年以来同比增速下降之势，全年新开工面积创下近 5 年来的新高。

“今年宏观经济处于下滑趋势可能是比较明显的。”任志强称，大概比 2008 年还惨，而城镇化落实以及城市群建设等方面的措施将成为影响到位资金的因素，因为这些措施“可能还仍然需要房地产给予巨大的配合”。《报告》显示，500 强房企净负债率均值达五年来最高点。报告称，作为资金密集型行业，房地产开发企业 2013 年以来由于销售良好，不少开发企业选择加大杠杆加速成长速度，因此 500 强房地产开发企业偿债压力普遍上升，净负债率均值更达到近五年来的最高点。（第一财经日报）

财 经 要 闻**QFII、RQFII 持股比提至 30% 上交所欲突出蓝筹市特征**

3 月 19 日，上交所发布公告称，该所已修订《上海证券交易所合格境外机构投资者证券交易实施细则》（以下简称《实施细则》）。将 QFII（合格境外机构投资者）、RQFII（人民币合格境外机构投资者）一并纳入到规范范围，内容主要是放宽了 QFII 和 RQFII 的投资范围及持股比例，进一步完善了相关的监管制度。3 月 11 日，证监会主席肖钢曾在公开场合表示，今年将进一步扩大 QFII 和 RQFII 投资，指出 QFII 现在占市值的比例还很低，这方面有很大潜力。机构数据显示，近年来，虽然 QFII 持有的 A 股市值不断创出历史新高，但也未能超过千亿，与 A 股总市值 28 万亿元左右相比，尚不足 1%。除了为进一步吸引境外长期资金，增强国内市场信心外，消息人士透露，这样做的意义也在于突出上交所的蓝筹股市场特征。（经济参考报）

银行人士建议对互联网理财釜底抽薪 货币基金监管将收紧

中国银行业协会近日召集相关会员银行研究存款自律规范措施，拟出台自律规范文件规范存款利率，要求银行严格遵守相关监管规定，利率上限执行同档次基准利率 1.1 倍，提前支取存款应按照活期存款利率计息或收取罚息。多位银行业内人士建议，从维护金融市场秩序与国家金融安全的角度考虑，应将“余额宝”等互联网金融产品对接的货币基金存放银行的存款纳入一般性存款管理，按规定缴纳存款准备金，而不应再视为同业存款。这无异于对互联网金“宝宝”的釜底抽薪。以“余额宝”对接的天弘增利宝货币基金为例，截至去年第四季度末，在该基金的资产组合中，银行存款和结算备付金合计占比达 92.21%。银行存款的利率由银行与基金协商议定。如果此类存款被视为一般性存款，则其利率上限将受到管制，从而降低货币基金的收益。（证券时报网）

上海金融国资整合再进一程 国泰君安拟控股华安基金

上海金融国企整合动作频频。国泰君安收购上海证券已获董事会通过，浦发银行证实正在洽购上海信托。由此，上海金融国资改制的一场大戏正在上演。国泰君安证券或将成为华安基金管理公司的控股股东，接手上海电气（集团）总公司（以下简称“上海电气”）持有的华安基金 20% 股权。消息人士向早报记者表示，股权转让事宜基本已落定，下周或有正式消息发布。近期，上海金融国企整合动作频频。国泰君安收购上海证券已获董事会通过，浦发银行证实正在洽购上海信托。由此，上海金融国资改制的一场大戏正在上演。今年 2 月 26 日，上海电气将其持有的 20% 华安基金股权于上海联合产权交易所挂牌出让，挂牌截止日为 3 月 26 日。（东方早报）

人民币扩波幅后连跌三日 监管层和市场互探底线

中国人民币汇率连跌三日突破五个整数关口，这就是市场对中国央行放宽浮动幅度新政的反应。而面对复杂的经济环境和改变中的市场规则，市场和监管层在互相试探彼此能容忍的底线，以寻求新的平衡点。尽管市场对新政出台后短线贬值有所预期，但人民币中间价波动不足 30 个点子的同时，即期汇价三天内最大跌逾 500 点仍令投资者动容。市场客盘的观望情绪渐浓，汇市短线走向仍在迷雾之中。（和讯网）

东吴动态

东吴嘉禾夺冠

银河数据显示，截至上周，东吴嘉禾优势精选混基今年以来净值增长率为 4.75%，在同类 43 只偏股型基金中夺冠。

从基金季报来看，东吴嘉禾的佳绩主要是因为规避掉了过于高估的新兴产业类个股风险，主要集中于符合国家战略方向、景气度不断提升的行业，在今年以来的电子、电气设备等板块为代表的结构性行情中收获颇丰。东吴嘉禾基金经理王立立提醒投资者，今年中国宏观经济面临的问题更为错综复杂，投资者需要警惕市场风险，尽量回避过于高估的新兴产业类个股与低估值的传统行业蓝筹，在二季度控制仓位做好防御。

理财花絮

不要被短期业绩冲昏头脑 基金风险指标有妙用

投资者在选择基金产品时，或是被其诱人的短期业绩“冲昏了头脑”，或是因暂时的落后而将其“弃如敝履”。事实上，要知道在投资中，收益和风险的关系是相生相随的，只有充分了解了一只基金的风险，才能在高回报面前保持理性的头脑，从而获得与自身风险承受能力相匹配的合理收益。

在衡量基金的风险水平时，最常见的指标是标准差和贝塔系数。标准差又称波动幅度，是指过去一段时期内，基金每周（或每月）回报率相对于平均周回报（或月回报）的偏差幅度大小。基金每周回报波动越大，标准差也越大。贝塔系数则用来衡量基金与基准指数之间的相对变化关系。举例来说，某只基金的贝塔系数是 1，就是指这只基金净值变动的幅度等于大盘指数变动的幅度。若某只基金的贝塔系数是 1.5，则说明其净值变动的比例相当于大盘变动的 1.5 倍。这意味着，净值变动幅度越大的基金，就是风险程度越高的基金。

当投资者确定了投资方向和自己的风险承受能力之后，想在几只历史业绩相近的基金优中选优的时候，这些指标便会给出一个参考。

总而言之，虽然风险统计指标不能消除基金的风险，也并不能预测未来，但是其在一定程度上体现了基金经理的投资风格。既然投资者的风险承受能力在短期内是无法改变的，选择适合自己风险承受能力的基金，而不是一味地追求高回报，才是基金投资中的明智之举。

热点聚焦

国际投行集体下调中国 GDP 高盛预计一季度仅增 5%

和讯银行消息 3 月 20 日,据华尔街见闻报道,开年不利,中国前两个月的经济数据令人失望,国际投行纷纷下调中国 2014 年的经济增长预期。

高盛将中国 2014 年的 GDP 增速预期从 7.6%下调至 7.3%,CPI 预期从 3%下调至 2.6%。其中,由于贸易和消费数据疲软,高盛还将中国一季度的 GDP 增速预期从原先的 6.7%大幅调降至 5%。

除此以外,苏格兰皇家银行业也下调 2014 年中国 GDP 预期,从 8.2%调降至 7.7%。

澳新银行的经济学家称,最新的中国数据表明,一季度中国 GDP 增速料低于 7.5%。

美国银行则是将全年的预期从 7.6%下调到 7.2%。

瑞银相对较为乐观,其中国首席分析师汪涛表示,虽然信贷增长将放缓,但仍足以支撑中国 GDP 增速超 7.5%。他预计中国今年 GDP 增长 7.8%。出口改善、消费复苏能抵消基建投资减缓的影响。

此前在今年两会期间,政府将今年的 GDP 增速目标设定在 7.5%左右。

针对今年经济明显放缓的态势,路透中文网(博客,微博)援引消息人士的话表示,如果经济增速降至 7.5%之下,滑向 7.0%,央行将调降银行的存款准备金比率,并且央行将继续执行现有的货币市场操作和通过国有银行进行的汇市干预。高盛则认为,中国不会降准,但是会出台更多的支持政策。(21 世纪经济报)

机构观点

中投证券观点:短期震荡整理仍是主旋律

市场回顾:

受首单房企债券违约影响,昨日两市低开后在银行和房地产的拖累下跳水,权重股集体走低,午盘过后受保定初步确定为政治副中心的传闻刺激,相关概念股纷纷涨停,大盘震荡回升。最终沪指报 2021.73 点,跌 0.17%;深成指报 7150.12 点,跌 1.7%。中小板和创业板分别下跌 1.47%和 1.31%。两市总成交金额 1907.24 亿元,较上一交易日小幅回落。从结构来看,建筑材料和钢铁涨幅居前,传媒和食品饮料跌幅居前,拖累大盘表现;概念股方面,氨纶和网络彩票概念涨幅居前。

后市研判:

短期震荡整理仍是主旋律。从经济基本面来看,1-2 月份的宏观经济数据偏弱,或难以支撑持续的反弹,短期市场仍面临盘整压力。宁波房企兴润置业公司债违约涉及 19 家银行,虽然违约金额不大、不构成系统性风险,但引发了市场对同类房企债券违约的担忧,昨日早盘银行和房地产板块双双下调,预计短期对银行和房地产权重板块仍形成一定压制,但只要没有后续的违约浮现,对市场冲击幅度或有限。另外,发改委辟谣保定将成为政治副中心的传言,相关概念股或有大幅波动。建议配置食品饮料、汽车、医药类

防御性品种，减少主题投资、谨防追高。

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