

今日关注

- 李克强“36字”表述指明政策方向 传递3大信号

财经要闻

- 逾30家公司二度闯关IPO 15家核查“退学生”回归
- 房企公告：降价33%仍能保本
- 债券基金卷土重来 表现相对活跃
- 刘强东开始撒钱 "6·18大促"将发10亿红包

东吴动态

- 端午小长假 东吴货币基金让您的闲钱“赚”起来！

理财花絮

- 用每万份收益衡量货基宝宝更通俗直观

热点聚焦

- 北京新机场定址永定河北岸 800亿投资助力京津冀

机构观点

- 东吴基金观点：“熬底”过程中的攻守

旗下基金净值表

2014-5-26

基金名称	净值	累计	涨跌
东吴动力	1.2166	1.8366	1.43%
东吴轮动	0.4999	0.5799	1.54%
东吴新经济	0.8010	0.8010	0.63%
东吴新创业	0.9610	1.0210	1.05%
东吴新产业	1.2550	1.2550	1.54%
东吴阿尔法	1.0040	1.0040	--
东吴嘉禾	0.7463	2.4663	1.76%
东吴策略	1.0825	1.1525	0.63%
东吴内需	1.1410	1.1410	1.60%
东吴保本	1.0180	1.0180	0.10%
东吴100	0.7730	0.7730	0.52%
东吴中证新兴	0.7740	0.7740	0.91%
鼎利进取	0.9580	0.9580	--
鼎利优先	1.0040	1.0460	--
东吴鼎利	0.9780	1.0000	--
东吴可转债A	1.0020	1.0020	--
东吴可转债B	0.9990	0.9990	--
东吴优信A	1.0508	1.0628	0.09%
东吴优信C	1.0307	1.0427	0.09%
东吴增利A	1.0460	1.0860	0.10%
东吴增利C	1.0350	1.0750	0.10%
东吴转债	1.0010	1.0010	--

注：东吴阿尔法，东吴转债，转债A，转债B处于封闭期，上表为2014-5-23净值。

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币A	4.9984	8.26%
东吴货币B	5.0601	8.51%

今日关注

李克强“36字”表述指明政策方向 传递3大信号

5月22-23日，李克强总理在内蒙古进行考察调研。关于货币政策，李总理表示政府将维持审慎稳健的政策立场，并仍然强调进行金融体制改革，同时盘活金融系统和实体经济内的资金存量。

李克强总理赤峰之行重申了当前宏观金融政策的基调。结合近段时间的形势看，下半年政策放松的可能性正在增强。二季度经济数据将在政策决定中起到关键作用，而7月底的中央政治局经济形势分析会将会给出重要的线索

国务院总理李克强近日前往内蒙古赤峰考察调研，期间收获了不少干货。据官方媒体报道，考察期间，李克强召开了企业和金融机构座谈会，听取对当前经济形势的看法。来自能源、化工、有色、轻纺、食品等领域企业以及国有和地方银行负责人结合自身实际谈情况，提建议。李克强同大家围绕面临的困难和挑战、金融支持实体经济发展等进行了深入交流。

据了解，座谈会一开始，李克强总理就开门见山，请发言者“直言不讳”，“我们今天不讲面上的情况，不汇报成绩，只谈问题。”在总理鼓励之下，4位实体经济企业家大倒“苦水”，抱怨盖章难、融资难及实际贷款利率上浮等问题。李克强不时追问，直到把每个问题彻底核实清楚，并总结道：“现在看来，融资难、融资成本增加是一个不能否认的事实。”

李克强说，当前我国经济运行总体平稳，结构出现积极变化，但经济下行压力仍然较大，不能掉以轻心。各级党委政府要始终牢记发展是第一要务，发展是解决一切问题的基础和关键，正确把握形势，充分认识我国发展的巨大回旋余地和潜力，坚定信心，保持定力；增强大局意识，敢于担当，主动作为，抓住突出矛盾，实施更有针对性的举措，把已确定的经济发展各项政策措施落到实处，以强烈的责任意识和奋发有为的精神状态，统筹推动稳增长、促改革、调结构、惠民生，确保实现全年经济社会发展的目标任务。

李克强指出，金融是经济发展的血液和重要支撑。要针对企业反映的实体经济资金总体紧张特别是小微企业融资难、融资贵等问题，运用适当的政策工具，适时适度预调微调，盘活资金存量，优化金融结构，保持货币信贷合理增长，推进金融改革，营造良好的金融环境。金融机构要围绕企业急需创新服务，更直接更有效地支持实体经济特别是中西部和小微企业发展。企业也要积极适应市场变化，在攻坚克难中打造竞争新优势。这些表态再度引发市场对于货币宽松的预期。

安邦(ANBOUND)研究团队注意到，与早前央行发布的《2014年第一季度中国货币政策执行报告》相比，李克强总理的赤峰之行在货币金融政策方面的表述并无太多新意。前述报告称，综合运用数量、价格等多种货币政策工具组合，健全宏观审慎政策框架，保持适度流动性，实现货币信贷和社会融资规模合理增长。根据经济金融形势变化以及金融创新对银行体系流动性的影响，灵活运用公开市场操作、存款准备金率、再贷款、再贴现、常备借贷便利、短期流动性调节等工具，完善中央银行抵押品管理框架，调节好流动性

总闸门，保持货币市场稳定。报告又称优化流动性的投向和结构，着力降低棚户区改造等重点领域和“三农”、小微企业等薄弱环节的融资成本。对比之下，李克强总理的表态基本上与央行报告类似，显示政策基调并未发生转变。

不过，我们依然可以从中读出一些信号来。

一是下阶段货币金融政策将重点关注融资难、融资贵问题。对于融资难、融资贵的问题，李克强数次“点名”参会的有关部门官员把问题记下来，回去认真研究，对接好企业和金融机构各自的要求。他说，这次召开座谈会，主要是为了了解企业和金融机构衔接中出现的问题。而在诸多问题中，融资难与融资贵最为突出。

二是下阶段政策将更突出针对性，并且以狠抓落实为主。近两个月，中国政府频繁出台有助于经济增长的政策与改革措施，前后共计十余项，如何落实(而非推出新的政策)将成为工作重心。

三是在实体经济下行的情况下，不排除下半年政策调整的可能性。其中的关键在于，“确保实现全年经济社会发展的目标任务。”从今年一季度经济数据看，经济增长弱于目标，但依然处于范围区间；而外贸出口呈负增长，全年达标任务艰巨。这样的形势下，由国务院常务会议决定、并由海关总署出台了稳外贸措施。若今年二季度的经济增长继续回落，进一步偏离全年目标，下半年各项政策可能有更多宽松政策出台。考虑到当前房地产市场转折带动预期转坏，央行兑现运用一揽子政策工具组合的可能性正在增强。

按照惯例，在二季度数据发布后，中央政治局将召开会议讨论研究当前经济形势和下半年经济工作。在此之前(通常是7月底)，宏观政策应会保持稳定，不会做出大的调整。但在那之后，形势可能会发生变化，二季度经济数据将起到决定性作用。

李克强总理赤峰之行重申了当前宏观金融政策的基调。结合近段时间的形势看，下半年政策放松的可能性正在增强。二季度经济数据将在政策决定中起到关键作用，而7月底的中央政治局经济形势分析会将给出重要的线索。(财经网)

财经要闻

逾 30 家公司二度闯关 IPO 15 家核查“退学生”回归

5 月 23 日晚间，证监会发布第二十五批共 8 家预披露名单。至此，累计已有 380 家拟 IPO 企业披露招股说明书。其中不乏二度闯关的“老面孔”，据不完全统计，此类企业家数已超过了 30 家。此前，已有溢多利、鹏翎胶管等 5 家企业二次闯关成功，并已挂牌上市。截至 5 月 23 日，在二次过会的企业中，目前仍有 4 家企业等待发行，分别为联明机械、依顿电子、南京宝色、昆山华恒焊接。值得一提的是，在去年的财务核查行动中，被迫中途撤回申请的 IPO “退学生”中，已有 15 家公司选择卷土重来，分别包括福建诺奇、千禧之星、丰科生物、无锡瑞尔等。（21 世纪经济报）

房企公告：降价 33% 仍能保本

上市房企中天城投对旗下一个项目做出“当项目销售均价下降 32.93% 时，项目仍能实现盈亏平衡”表态之时，立刻引起了关注。在近期公布的《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（以下简称“新国九条”）中，强调了普通投资者权益保护，而作为落实政策，不少有再融资计划的上市公司，纷纷结合自身的情况，对再融资方案进行补充说明。作为贵州省的龙头房地产开发企业的中天城投，就是其中之一。考虑到项目有一定的开发周期，中天城投假设项目最终销售均价在正负 15% 范围内变化时，对于项目收益的情况进行了测算。而测算的结果是，当金融中心项目销售均价下降 15% 时，项目整体销售净利率为 10.83%，仍可实现盈利。另外，中天城投指出当项目销售均价下降 32.93% 时，项目仍能实现盈亏平衡。（每日经济新闻）

债券基金卷土重来 表现相对活跃

就在基金宝宝陷入混战之时，其他固定收益基金大有卷土重来之势。昨日，股市收盘尽管飘红，但整体弱势格局依旧，短期难有根本性改变。相比之下，除了基金宝宝外，债券基金表现相对活跃，大有卷土重来之势。（理财周报）

刘强东开始撒钱 “6·18 大促”将发 10 亿红包

刚刚成功登陆纳斯达克的京东，创下赴美上市企业的最高融资纪录，此轮上市融到的 32 亿美元将怎么花？京东高级副总裁徐雷昨天在“6·18”媒体沟通会上透露，今年“6·18”大促销期间京东陆续在微信、手机 QQ 和京东手机客户端上推出“10 亿红包全民抢”活动。京东集团 CEO 刘强东在上市后的新闻发布会上曾明确表示，此次上市融资将全部用在维持公司的“高增长”上。让京东投资者意外的是，刚刚上市不到一周的京东，就开始发动新一轮的市场攻势。徐雷昨天在接受北京青年报记者采访时表示，根据腾讯集团公布的 Q1 财报数据，微信包括 wechat 用户达到 3.96 亿，京东希望利用这个移动工具平台让更多的新用户参与进来。“今年京东会在整个移动端发力，无论团队和运营还是操作手法”，徐雷说，“这次的‘10 亿红包全民抢’活动中的红包只能在移动端使用，我们鼓励用户在移动端购物。甚至为了吸引用户使用移动设备在京东上购物，同一个促销活动，移动端的启动活动将比电脑端提前一两个小时。（北京青年报）

东吴动态

端午小长假 东吴货币基金让您的闲钱“赚”起来！

在端午小长假中，如何利用休市期间，让手中的闲钱“赚”起来？0.35%的活期利息收益对很多投资者来说缺乏吸引力，将零散资金投资在货币基金上是一个不错的投资选择。不少投资者在“持货基过节”与“持币过节”两者之间都选择了前者。

相较银行定期存款，投资货币基金不仅可以获取不错的收益，还能获得更高流动性和更多便捷性。长假期间持有货币基金的好处，首先，收益比较高，而且买卖无费用，节假日期间，虽然货币基金不进行买卖操作，没有价差收入，但所持券种的利息收入还是存在的，其收益与日常的表现并无显著差异。其次，货币基金操作灵活，流动性好。第三，购买货币基金还有节后转股基的便利优势，通过基金公司网上直销货币基金转股票型基金可以享受最高4折的手续费优惠。综合来看，安全性、流动性与收益性兼备的货币基金能满足不同层次投资者的短期理财需求。

近期，东吴货币业绩优良，2014年5月26日，东吴货币A、B七日年化收益分别达到8.26%和8.51%，远超银行一年期定存利率。但必须提前准备好申赎时间，在尽量减少资金占用时间的情况下获得较高的投资收益。特别提醒投资者，基金公司长假前都将提前几天暂停大额申购、大额转入货币基金，**所以想要申购东吴货币50万元以下（含50万元）的投资者须于5月29日15:00点前申购，而申购50万元以上的则更要提前到5月28日15:00前方可享3天节假日收益。**

理财花絮

用每万份收益衡量货基宝宝更通俗直观

数据显示，5月5日至5月20日期间，114只A类货币基金16天的万份收益平均值为18.60元，日均1.16元，是同期活期存款收益的12倍，也超过同期一年期定存收益。

目前，市场上多以“七日年化收益”作为“宝宝”们的收益评价指标。理财专家介绍，“宝宝”们对接的都是货币基金，通常有两个指标反映货币基金的收益率：每万份收益和七日年化收益。

其中，每万份收益是货币基金的实际收益，可以理解为买了一万块钱的基金，一天实际能赚多少钱；而七日年化收益率则是根据该货币基金最近七天的收益情况，折算成的年化收益率，并非每天的真实收益率。**以东吴基金5月26日每万份收益为例，东吴货币A、B每万份收益分别达到4.9984和5.0601，那么购买东吴货币基金100万一天的收益分别为499.84和506.01元。**

热点聚焦

北京新机场定址永定河北岸 800 亿投资助力京津冀

本月上旬，环境保护部公布了《北京新机场项目环境影响报告书》；近日，央视国际又证实了北京新机场将落地永定河北岸，这无疑将为京津冀炒作热潮提供了一个新的切入点。根据报告书，新机场可研上报项目的总投资高达 860 多亿元，其中机场工程总投资为 799.87 亿元，机场空管工程为 23 亿元，北京终端管制中心工程为 18.8 亿元，供油工程为 19.9 亿元。分析人士表示，作为京津冀一体化最为确定的部分，北京新机场的建设很难避开基础建设不谈，预计区域内的基建企业将获得不小的提振。

近日，央视国际证实了北京新机场将落地永定河北岸，即在北京市大兴区榆垓镇、礼贤镇和河北省廊坊市广阳区之间，距天安门广场的直线距离约为 46 公里，距廊坊市市中心直线距离只有约 26 公里，距离天津机场 85 公里。与此同时，新机场周边还在规划一系列的配套建设项目，以便乘客可从机场进入地面综合交通网络，比如轨道交通快线等。

业内人士表示，北京新机场在交通管理体制基本理顺和大型交通设施规划建设基本同步的背景下，正面临着实现空铁联运模式的重大机遇。根据有关部门预测，2020 年仅北京地区的航空旅客量便将达到 1.66 亿人次，而北京首都机场的终端容量仅为 6000 万-7000 万人次/年。

据悉，根据国家发改委此前的规划，以北京新机场为中心的京津冀核心区进场轨道交通，将由不同的线路制式、不同速度层次的线网所组成。在轨道制式方面，有国家高速铁路、城际快速轨道线以及市郊铁路之分；在速度层面，则有高速、中速和普速三个层次。另外，根据机场轨道车站与航站区的内外位置，不同性质的轨道车站可在机场地区外围、机场邻近区以及航站区等不同位置予以设置。

如高速层次方面，北京新机场除了规划建设进出北京市区的机场专用高速轨道专线以外，还可分别考虑衔接国家高速铁路、城际快速轨道线两类进场交通方式。其中京广、京哈两条客运专线联络线在北京新机场内直接对接，在毗邻机场的地区所设置的高速铁路总站则衔接有京沪客运专线以及京广、京哈两条客运专线联络线，该总站可办理京沪、京广、京哈三大客运专线的全部通过客车、部分长途或城际始发终到客车以及部分始发终到或通过的中速列车。此外，该总站还应有便利的中转换乘系统，以便往返于京津主要车站和机场之间。除此之外，京津冀核心区的国家高速铁路网除了主要承担跨区中长途旅客运输外，还为北京新机场分担输送京津冀以外的大城市航空客货流任务。相关的高速铁路线推荐采用 300-350 公里/小时的速度目标值，京津两地的机场进场时间目标值为半小时。

在国家《中长期铁路网规划》“四纵四横”快速客运网骨架中，京津冀核心区是全国唯一具有三线交汇条件的地区，其境内的国家高速铁路网应辐射到整个北方地区，体现衔接中国东北、华北、西北三大区域的交汇点所具有的独特地缘区位优势。为此，应在京津之间设立高速铁路总站，以衔接京广、京哈、京沪三条客运专线，体现出京津冀核心区对接华南、东北和华东的优越交通区位优势条件。

有关专家表示，京津冀地区实现城际轨道交通网络与区域机场体系的衔接联动后，区域内的各机场将纳入区域综合交通体系中的主要交通节点，这将有效地发挥高速铁路和航空交通的“双高”优势，拓展各机场的服务范围，也将促成城际快速轨道线和国家高速铁路线的错位经营。

从空铁联运的角度考虑，北京新机场的进场轨道交通优化组织依赖于两方面的运作机制：一方面是综合交通管理体制的理顺，尤其是铁路部门和民航部门决策层面之间的横向协调机制；另一方面是民航、铁路和公路等交通行业之间的技术层面协作机制，强化这一机制为决策层提供技术支撑的横向协作尤为重要。分析人士表示，如何针对北京新机场和高速铁路总站的规划建设，并最终为决策层提供稳健而具有前瞻性的区域轨道交通规划方案，是当前京津冀地区区域综合交通体系优化过程中的重中之重。

日前，中原地产研究部总监张大伟在大兴西红门举办的北京大型城市发展论坛上表示，首都第二机场的建设将吸引就业人口的持续迁入，并将带来财富人群的聚集效应，大兴或将成为第二个望京。

据大兴区委书记李长友此前透露，新机场建设工程将于今年下半年开始拆迁，核心区的配套设施总投资不会低于 2000 亿元。其中，以新机场为核心的第二轮城南行动计划投资总额达到 3960 亿元，将带动大兴区域的交通与基础设施的改善。为了配套新机场，北京市正在规划三条高速公路与之连接，一条是位于新机场东边的京台高速，将修建一条 5 公里长的机场联络线；一条是位于新机场西边的京开高速，将修建一条 6 公里长的机场联络线；此外，还将新建一条沿着南中轴线延伸至新机场的快速路，一个高速立体交通网覆盖大兴区域。

信达证券研究开发中心研究总监吕立新表示，第二机场建成之后，每年将带来 4500 万人次的人流量，这些投资和人流，将会带来成倍的物流和资金流，而物流、资金流和人流构成未来新金融中心的一个基本的要素。

根据环境保护部日前公布的《北京新机场项目环境影响报告书》显示，北京新机场可研上报项目的总投资高达 860 多亿元，其中机场工程总投资 799.87 亿元，机场空管工程 23 亿元，北京终端管制中心工程 18.8 亿元，供油工程 19.9 亿元。该报告书还指出，建设北京新机场是满足北京地区航空业务量快速发展和打造我国国际航空枢纽的需要，将促进京津冀区域综合交通运输体系的完善，还将促进京津冀北区域经济的发展。

而根据北京新机场建设指挥部此前披露的消息显示，新机场计划在 2014 年到 2016 年全面开工建设，争取 2018 年完工。到 2020 年，新机场的旅客吞吐量预计将达到 4500 万人次，2025 年将达到 7200 万人次，远期将达到 1 亿人次，这无疑将缓解首都机场的客流量压力。

与首都机场相比，航空公司对北京新机场的建设需求显得更加迫切。最近几年，由于首都机场航班时刻饱和，所以开始限制新进入者的扩张，航企要想投放更多的运力和获得更多的时刻很不容易，因此都希望借助北京第二机场建设的机会来拓展北京市场。（中国证券报）

机构观点

东吴基金观点：“熬底”过程中的攻守

过去两个月市场整体维持震荡下行态势，虽然指数本身下跌幅度有限，但是个股和板块有很大的差异，前期热点个股被“腰斩”的比比皆是，创业板指数从高点至今已经回调 20%。经济数据也是相当疲软，政府开始释放利好，重提稳增长，如沪港通、定向降准、上调铁路投资规模等，但市场的反应都是昙花一现，投资者情绪一度陷入冰点。

具体来看，地产投资下滑、信用风险释放、IPO 开闸是主要的利空因素。前两者都是经济结构和体制出了问题，是宏观的问题，解决起来也不是一朝一夕的，而且往后发展会更加复杂，对市场的影响将会是中长期的。IPO 开闸则是短期因素，有利也有弊，弊在于它会影响市场的资金供给，利在于其标志着融资开闸，新鲜血液会逐渐改变市场生态。从这些利空因素的发展来看，后期市场仍然会遇到较多压制，在“熬底”过程中，保持理智、守住本金是首要的。

另一方面，政策面是利多市场的，当前有政策托底，而且投资者反弹预期也较为一致，这些都会提升高贝塔和成长股的吸引力。尤其是政府持续强调的新兴行业，在前期超跌之后，可能会遇到一波较强的反弹行情，这就是“熬底”过程中的收益来源。但我们需要注意到，当前市场仍然运行在存量博弈的过程中，资金收益主要来源于板块之间的资金流动，而创业板处于业绩和估值的双杀阶段，反弹是有限度的，如果参与，要维持谨慎，降低收益预期。

今年出现结构性牛市的可能性较小，像去年 TMT、新能源汽车那样大规模的板块性机会很少，所以对于个股的判断显得尤为重要。一季报大面积低于预期引发的踩踏，在中报及后面两个季度中也不排除继续的可能。所以在个股的选择上，要花更多的精力，对于未来业务风险较高的股票，放量上涨的背后可能就是诱多出货，我们要擦亮眼睛，提高风险意识。

总体来看，今年市场预期较为混乱，个股风险较高，获取超额收益的难度明显增加。“熬底”的过程中，珍惜子弹，灵活进退，做好攻守准备，显得尤其重要。

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