

# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

## 信息速递

- ◆【宏观】央行货币政策态度微妙变化 年内或仍有 1 次双降
- ◆【宏观】国务院发消费政策红包 将大力发展消费信贷
- ◆【宏观】战略新兴板拟明年上半年推出 设定 4 套上市标准
- ◆【宏观】欧盟 3%赤字标准遭财政部质疑 财政扩张政策将至
- ◆【宏观】地方债置换额度或增至 4 万亿 新增资金为在建项目续资
- ◆【宏观】习近平对股市提出 4 项新要求 融资功能放在首位
- ◆【宏观】西安银行欲启动 A 股上市 城商行 IPO 重启潮将至
- ◆【基金】创业板千点反弹 百只偏股基金涨超 50%

## 机构观点

### 银河证券观点：市场简评

缩量收红，成长股活跃。周三 A 股窄幅波动，上证综指收于 3650 点，上涨 0.27%，沪深 300 指数持平，深成指上涨 1.42%，中小板指、创业板指分别上涨 1.41% 和 2.11%。行业方面，通信、计算机、轻工、电力设备、电子、医药等涨幅居前，银行、有色、煤炭、商贸下跌。主题方面，次新股、能源互联网、网络安全、宽带提速、基因检测等相对活跃。两市继续缩量，共成交 1.14 万亿元，超过 170 只股票涨停，保持较为活跃的特征。宏观经济降中趋稳，关注供求预期变化。10 月宏观数据陆续公布，固定资产投资累计增速下降至 10.2%，工业增加值下降到 5.6%，消费小幅回升至 11%，发电量继续负增长，通缩压力持续。当月 CPI 同比上升 1.3%，环比下降 0.3 个百分点，物价走势将强化货币宽松预期。中央财经领导小组第十一次会议提出，着力加强供给侧结构性改革，着力提高供给体系质量和效率，增强经济持续增长动力，推动我国社会生产力水平实现整体跃升。随着成长股活跃度提高，媒体关于上海新兴产业板的讨论升温，关注供求预期变化带来的影响。





## ◆【宏观】央行货币政策态度微妙变化 年内或仍有1次双降

10月经济数据再现通缩风险，但外汇储备已“由减转增”，美国12月加息的风声再起，在这错综复杂的内外变化当中，央行货币政策的态度已发生了微妙的变化。“不能过度放水、妨碍市场的有效出清。”央行在近日发布的三季度货币政策执行报告中如此表述，并将此前“更加注重松紧适度”改为“保持松紧适度”，“及时进行预调微调”改为“适时预调微调”。那么，央行货币政策的牌局或会生变？明年降准、降息的次数与今年相比将会明显减少？过度依赖货币政策刺激经济的做法转向，财政政策和汇率政策将上场发挥更多作用。然而，由于10月CPI同比仅上涨1.3%，PPI同比下跌5.9%，通缩风险进一步加大，市场预期年内降准甚至降息仍可期。“数据显示中国经济面临一定下行压力，美国可能加息，中国会继续保持稳健政策基调，降准可能性更大。”中国国家信息中心宏观研究室主任牛犁认为。

## ◆【宏观】国务院发消费政策红包 将大力发展消费信贷

“双十一”，民众忙着消费，而国务院则忙着为促进消费发政策“红包”。这些“红包”包括：以改革创新破除制约消费扩大的体制机制；优化消费环境，建立全国统一的信用信息共享平台；加大财税金融等政策支持，发展消费信贷，将消费金融公司试点推广全国；畅通商品进口渠道，增设口岸进境免税店等。摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊在接受上证报记者采访时表示，这些措施主要是部署以消费升级促进产业升级，有助于形成新供给新动力扩大内需。

## ◆【基金】战略新三板拟明年上半年推出 设定4套上市标准

有消息称，上交所战略新三板有望在明年上半年推出。而在战略新三板落地之后，也意味着沪深交易所在新兴产业上市资源方面的竞争将更为激烈。据北京商报记者获得的一份战略新三板上海研讨会纪要显示，战略新三板的定位与创业板相同，审核标准与主板一致。预计战略新三板将在证券法颁布后与注册制同步推出，预计在明年上半年推出，且上市公司会优先在主板排队的公司中挑选，挑选机制为符合战略新三板标准、获得券商推荐以及招股书披露完备且符合资质的企业。而公司收入的50%以上必须符合战略新兴产业标准才能在战略新三板上市。最新初拟的方案中，也明确了战略新三板上市标准将注重非盈利性指标，并设置了四套评判标准：市值（10亿）+现金流（经营性现金流2000万）+收入；市值（15亿）+收入（1亿）；市值+净利润；市值（30亿）+股东权益（2亿）+总资产（3亿）。“与此前的市场预期一样，监管层放开了盈利要求，有利于更多的战略新兴企业上市融资与发展。”经济学家宋清辉称。而普华永道中国北京机构服务部主管合伙人陈静也表示，中国的企业在全球经济一体化以及互联网和高科技的影响和冲击下，业务模式已经出现与传统模式不同，新兴产业层出不穷。但是很多新兴产业需要更长时间的培育，也需要更长时间的资金支持。

## ◆【基金】创业板千点反弹 百只偏股基金涨超50%

昨日，创业板指站上2800点，自9月16日以来累计上涨逾1000点。主动偏股基金特别是重仓成长股的基金净值快速增长，100只基金反弹以来收益率超过50%。多只基金借助反弹收复股灾失地，年内收益率不断创出新高。创业板引领股市强劲反弹，偏股基金再现短期收益飙升。根据天相投顾统计，9月16日创业板触底回升至11月10日，主动偏股基金区间平均收益达到25%，约300只基金收益率超过40%。其中，100只主动偏股基金区间收益率超过50%。和这些超跌反弹成长风格基金不同，有不少灵活配置基金在股灾中跌幅较小，又在股市低位果断加仓分享了反弹收益，从而不仅收复失地，还不断创出新高。另外，次新股也引来了社保基金、中央汇金等机构的投资。社保基金一二一组合、一一八组合等在三季度新进入部分次新股前十大流通股名单，而中央汇金的投资触角更是伸向了上述10只个股中的7只。尽管投资逻辑有异，但是次新股受机构追捧的热度可见一斑。机构人士表示，“季报显示的只是前期基金等机构对高送转股特别是次新股的布局，现在机构都很珍惜当时获取的廉价筹码。进入四季度后，市场企稳上升的趋势更加明显，近期部分机构特别是私募对有高送转预期的个股正在反复操作，一些公募基金也趁势而上，四季度博取超额收益、提高业绩排名的情况比较普遍。”

**混合型** 基金代码: 580001 东吴嘉禾优势精选

成立以来累计净值增长率达

**237.85%**

截止时间: 2014年4月24日

**网上直销买基金** 免费开户

申购费率 低至 **4折**

当投资理财 变成一种乐趣

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投

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; 所有基金绩效信息, 均为过去绩效, 不代表对未来的绩效预测。

网址: [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn) 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 信箱: [services@scfund.com.cn](mailto:services@scfund.com.cn)

版权所有: 东吴基金管理有限公司 Soochow Asset Management Co.,Ltd.All Right Reserved

