

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】十月金融数据意外断崖下跌 宽松政策还不能刹车
- ◆【宏观】美国机构质疑双 11 数据：我家后院树长到 275 米高 你信吗
- ◆【宏观】新一轮稳增长政策 VS 当年四万亿：配方不一样
- ◆【宏观】抛售潮袭击大宗商品 铜价格周四创六年新低
- ◆【宏观】证监会内部人士：姚刚从 4 月份开始不再分管发行
- ◆【宏观】MSCI 指数首次纳入中概股 阿里百度上榜
- ◆【基金】公募基金：年底关注信息消费和个性化服务题材
- ◆【基金】分级基金“骑牛”归来上折潮涌 隐藏套利机会

机构观点

银河证券观点：市场简评

股指窄幅震荡。周四 A 股继续窄幅波动，上证综指收于 3632 点，下跌 0.48%，沪深 300 指数下跌 1%，深成指跌 0.33%，中小板指、创业板指分别下跌 0.24% 和 0.76%。行业方面，电力设备、有色金属、军工、农业、电子、汽车等涨幅居前，非银行金融、商贸零售、建筑、银行、传媒、石油石化等跌幅略大。主题方面，充电桩、次新股、稀土永磁、智能电网、新能源汽车等相对活跃。两市成交 1.23 万亿元，略有增加，130 只股票涨停，个股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，当月人民币贷款新增 5136 亿元，同比多增 480 亿元。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】十月金融数据意外断崖下跌 宽松政策还不能刹车

央行今日（11月12日）下午发布的10月金融统计数据报告显示，新增贷款5136亿元，比上月1.05亿元新增贷款规模下降51%，社会融资规模4767亿元，也比上月1.3万亿元新增规模减少63.3%。两数据双双创下去年7月份以来新低，除贷款外的社会融资规模亦出现负增长。自上月新增贷款规模创下有数据以来同期历史最高值，市场预计到10月会出现小幅调整，但其意外断崖式下跌仍让市场大跌眼镜。如果扣除表内票据对新增贷款的贡献，一般贷款的增量只有3120亿，创年内新低，也是2009年以来的次低点，仅高于2014年7月份。从新增贷款分项来看，居民户中长期贷款新增报1998亿元，为今年4月份以来最差，显示地产销售回暖的后劲不足，企业户中长期贷款新增报1519亿元，不足9月数据的一半，显示在缺乏专项金融债支持的情况下，无法撬动银行配套资金，企业投资扩张的意愿低迷。

◆【宏观】新一轮稳增长政策 vs 当年四万亿：配方不一样

为了防止经济“硬着陆”，中国自去年以来推出了一系列政策，包括六次降息、五次降准、加速投资项目审批、稳定出口等措施。此外，积极财政政策也发力稳增长，10月财政支出同比增长36.1%，创下40个月以来最快增速。这一切会不会觉得似曾相识？很多人认为，本轮稳增长政策与2008-2010年的“四万亿”刺激计划有相似之处。而在中信建投证券看来，虽然这轮刺激政策和当年一样以基建为抓手，并辅以宽松货币政策，但与当年的模式并不相同。中信建投认为，2008年-2010年的“四万亿”意在应对全球金融危机带来的冲击，具有反危机特征。而在当前三期叠加的经济状态下，新一轮刺激政策则更侧重于托底。

◆【基金】公募基金：年底关注信息消费和个性化服务题材

无论是长期角度的经济转型，还是短期内IPO重启和中概股登录A股的因素，都继续支撑新兴产业成为短中长期的投资核心，部分基金经理坦言，最后两个月的投资布局必须围绕风口上的题材股，尤其是涉及新兴消费和个性化服务的领域，同时适当提高题材股的想象空间并看淡估值。以互联网和高科技公司为代表的新兴产业行业先烧钱再赚钱的模式，正被基金经理肆无忌惮地作为投资理由，也使得基金经理在重金投资题材股时有了更多理由，当下A股的结构行情已经表明，基金经理不再那么看重估值和业绩。“新兴产业不要谈论业绩，以后这些公司都会体现出高速增长。”这是一位A股基金经理在上海证券报记者提问时所说的。这位基金经理认为，四季度的投资布局必须围绕风口上的题材，即那些备受市场关注的新经济，尽管这些领域还尚未能体现出盈利，甚至一些行业的商业模式也不尽完善。虽然当下积极的投入甚至亏损以拥抱未来的高速增长是新经济的一种普遍经验策略。但是上述基金经理似乎忘记这样一个问题，即行业可能迎来拐点开始盈利，但是投资的那个公司可能因为残酷竞争被淘汰，就像许多互联网公司希望做的那样，以亏损来获取未来，但不幸的是，互联网崛起了，但大量互联网公司也同时消失了。撇开基金经理在四季度投资布局上的某些激进手法。深圳另一家基金公司人士则认为要关注国家意志和以人为本。“我们认为这主要分两个层面，第一个层面是指国家未来集中投资的新兴战略行业，例如半导体、信息安全、军工行业等，这些体现的是国家战略。当然环保行业在逻辑上也属于这个范畴；第二个层面则表现得更为广泛意义上，主要包括国企改革、生产要素改革，当然还有“一带一路”等，这些都是国家意志力的集中体现。”在以人为本涉及的投资机会上，满足国民更好消费需求的核心是产品和服务，看其是否注重以人为本。“我们具体分析主要包括两大方面，一是中产阶级的消费，除了常规高品质的日常消费外，目前中国老龄化问题趋向严重，医疗服务、养老等行业未来的潜在需求及消费是非常巨大的；二是新兴消费，指国内近年来兴起的相关消费及趋势，主要体现在文体传媒等领域。”以目前90后的消费为例，他们的消费比较突出个性化，而且消费能力强。“这样消费方式的变化都是实实在在的，也许不同年龄段有不同看法，但是我们在投资上一定要学会去拥抱这种趋势。综上，不管是在哪个领域的消费，其核心都是以人为本，未来很多的投资机会就出现在这些相关的领域。”对于IPO重启和中概股回归A股，融通基金认为这标志着资本市场将继续助力经济转型和创新发展，符合当前政策方向和产业新趋势的优秀标的也将吸引更多新增资金，提升整个市场人气，因此最后两个月的基金布局可能会继续围绕市场关注度较高的新兴产业主题。具体来看，融通基金四季度依然关注人口结构趋势拐点的成长板块，包括养老服务、信息服务、传媒、新型服务业等。

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; 所有基金绩效之信息, 均为过去绩效, 不代表对未来的绩效预测。

网址: www.scfund.com.cn 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 信箱: 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

