

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】习李罕见密集提及房地产 定向宽松政策将推出
- ◆【宏观】新股发行实施细则征求意见 无效认购股份由券商包销
- ◆【宏观】神秘资本力量阻止美元指数趁恐袭站上 100 关口
- ◆【宏观】监管层提示金融互助高风险 “3M” 疑为庞氏骗局
- ◆【宏观】券商已提前行动降融资杠杆 建议同时提高平仓线
- ◆【宏观】前三季度上市银行不良率飙升 农行最高已破“2”
- ◆【宏观】招商局整体吃下中外运长航 或推央企重组新模式
- ◆【宏观】电改配套文件最快本周发布 释放红利超千亿级



机构观点

银河证券观点：市场简评

周一 A 股低开高走，上证综指收于 3606.96，上涨 0.73%；深证成指上涨 1.76%，中小板指上涨 2.01%，创业板指上涨 3.21%。整个市场再现普涨式反弹，共计 2042 只个股上涨，365 只个股下跌，373 只个股停牌。行业方面，除非银行金融外其余行业全部上涨，综合、电子元器件、机械、计算机、通信行业整体涨幅超过 3%，银行、交通运输、餐饮旅游行业涨幅相对较小。主题方面，机器人、工业 4.0 板块大涨超 7%，传感器、人工智能、虚拟现实板块涨超 5%。两市总成交额 9087 亿元，较上周略有减少。受到 IPO 重启及巴黎恐怖袭击后全球避险情绪上升影响，A 股早盘显著低开，但随后的走高表明市场短期信心依然较为乐观。但下一阶段，我们认为市场短期获利回吐压力依然不容忽视，建议勿盲目追高，避开无业绩支撑的高估值个股，关注今明两年业绩高增长且估值尚有提升空间的标的。



◆【宏观】习李罕见密集提及房地产 定向宽松政策将推出

房地产市场政策再次释放调整信号。这背后是房地产数据已经接近“警戒线”。在中原地产监测的 21 个城市中，11 个城市 10 月库存量较上半年末有所增加，从消化周期来看，三成城市超过一年，另有三成城市消化周期为半年。楼市正处于去库存阶段，高层近日也两次提到房地产去库存。除此之外，棚户区改造、房地产信贷、税收等的调整都将是发力重点。业内专家指出，由于房地产市场整体面临供大于求的现状，因此即使楼市刺激政策出台，也不会短期内改善投资、拿地、新开工等指标。但若措施得当，则会提振市场信心。在宏观经济增速放缓的背景下，高层频繁提及房地产，透露出更为积极地稳定楼市态度。自 10 月 23 日以来，国家主席习近平和国务院总理李克强一共三次在不同场合谈到房地产，并传递出“去库存”的明确信号。而高层在此之前公开提及房地产，是在今年的全国“两会”期间。据 21 世纪经济报道记者了解，未来房地产调控政策定向宽松是大概率事件，有关部委已经做好政策储备，将可能在近期内推出。

◆【基金】新股发行实施细则征求意见 无效认购股份由券商包销

沪深证券交易所近期向各家证券公司下发了首次公开发行股票网上、网下发行实施细则的征求意见稿。意见稿明确网上无效申购由主承销商包销原则。与修订前相比，新规大体延续了此前市值申购的计算规则。为落实中国证监会新股发行制度改革精神，进一步规范深圳市场首次公开发行股票网上、网下发行行为，根据《证券发行与承销管理办法（征求意见稿）》及相关规定，沪深证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司联合修订并发布《首次公开发行股票网上发行实施细则》（征求意见稿）、《首次公开发行股票网下发行实施细则》（征求意见稿），目前正在向各家证券公司征求意见。征求意见稿显示，网上申购沪市、深市新股所需的市值需超过 1 万元。计算方法是按 T-2（T 日为发行公告确定的网上申购日，下同）前 20 个交易日的日均持有市值计算。每一名投资者网上申购的上限为初始发行股份数的千分之一，最大不超过 9999.9 万股。投资者所持市值需分市场计算。即，持有上海市场的非限售 A 股方可参与沪市新股的网上发行；持有深圳市场的流通 A 股市值的投资者可参与深市新股网上发行。此外，沪市每 1 万元市值可申购一个申购单位，一个申购单位为 1000 股；而深市的申购门槛为 5000 元，对应 500 股。意见稿还指出，持有多个证券账户或多处托管的投资者所持市值合并计算，其确认原则为持有人名称及身份证明文件号码均相同。融资融券信用账户的市值合并计入投资者持有的市值总值。对于因投资者资金不足而全部或部分放弃认购的情况，征求意见稿均规定，该部分股票由主承销商负责包销。认购者在 T+3 日下午 4 点资金不足以完成新股认购的资金交收，则被视为无效申购。网下认购方面，申购市值同样分市场计算，沪市、深市的最低申购市值要求均为 1000 万元。每个配售对象只能有一个报价，同一机构管理的不同配售对象报价应该相同。对于网下无效认购，同样采取获配份额由主承销商包销的处理方式。

◆【基金】券商已提前行动降融资杠杆 建议同时提高平仓线

监管层再度对两融降杠杆，融资保证金比例由“不得低于 50%”提升至“不得低于 100%”。11 月 16 日，21 世纪经济报道记者对部分券商走访了解到，多数券商人士认为“降杠杆”能平稳过渡。事实上，自经历年中急性下跌后，多数券商已普遍以 1:1 比例提供融资；仅对个别成熟投资者批准使用 1.5-2 倍杠杆。随着上证指数稳步上升，两融余额在 11 月以来已实现“九连升”。截至 11 月 13 日，两融余额规模为 1.167 万亿元。与此同时，券商融资融券业务也逐渐“放宽尺度”。中信证券两度提升标的折算率，蓝筹股一度上调至 0.7。但对于监管层的降杠杆措施，多名券商人士认为此举长期有益于市场良性发展。1:1 融资先行“我们今天开会，公司已统一把融资保证金比例调整为 100%，下周一执行。”11 月 16 日，深圳一家上市券商珠三角营业部人士告诉 21 世纪经济报道记者。上述营业部人士表示，今年年中后，公司一般客户的杠杆比例为 1:1，有个别客户可申请至最高 2 倍杠杆。“2 倍杠杆客户要经过我们的征信系统考察，例如交易记录、信用记录，资产规模至少要在 1000 万以上。”不过，据其透露，在其所在的营业部，超过 1 倍杠杆的客户亦不在少数。事实上，在 6-7 月极端行情后，不少券商针对成熟投资者已恢复“高杠杆”。有平安证券两融客户向记者透露，其融资杠杆目前为 1.5 倍。有个别大客户可申请 1.4-1.5 倍杠杆。不过，其预计，其营业部拥有此类客户数量占比不超过 1%。

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

亲子篇 教育篇
蜂收定投 当投资理财
置业篇 养老篇 变成一种乐趣

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。

④ 网址: www.scfund.com.cn ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 ④ 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

