

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】亚洲版 TPP 实质突破 16 国首脑要求明年谈成
- ◆【宏观】山西打响第一枪 本轮房地产“去库存”大幕拉开
- ◆【宏观】中国人民大学报告预测：四季度经济逐步趋稳
- ◆【宏观】大宗商品恐遭血洗 高盛积极唱多力挺后市
- ◆【宏观】10 家公司重启新股发行 申购时间表出炉(名单)
- ◆【宏观】新三板转板试点将出台 符合条件公司超 300 家
- ◆【基金】场外资金借基入市意愿增强 见好就收制约大盘上涨空间
- ◆【基金】年底市场震荡或加大 基金调仓布局主题投资

机构观点

海通证券观点：市场简评

1、流动性宽松延续，市场趋势未变。(1) 上周央行下调隔夜 SLF 利率至 2.75%，7 天 SLF 利率至 3.25%，继续助力流动性宽松格局，资金流入股市的逻辑和趋势仍存在。11 月来银证转账、新发公募均明显增长，市场年内最值得关注的背景仍然是 12 月 16-17 日的美联储议息会议，如实际加息可能会对市场形成短期扰动。(2) 11 月 20 日，证监会发布《进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》，提出推进新三板向创业板转板试点等。此后，凤凰财经等媒体曝证监会肖钢主席要求全力以赴明年三月注册制要有结果。回顾历史表现，IPO、股票发行并不是行情结束的决定因素，只会短暂影响市场的供求关系。而且从台湾历史经验看，注册制放开前后并未对市场形成明显冲击。2、如何理解高估值？这次是水多了。最近 2 个多月的上涨，中小创上涨幅度更大，创业板 PE(TTM) 再次回到 90 倍，这让投资者心理很不安。回顾过去 3 年市场，能更好地理解当下的高估值。2013 年，市场结构分化，创业板牛市源自盈利和估值双向提升，创业板净利润同比从 12 年的 6.3% 上升至 13 年的 26.2%，盈利加速带动估值提升了 44%，叠加盈利增长的 26%，成为创业板走牛的关键。2014 年，利率略升，估值平稳，上证综指、中小板、创业板指均实现正增长，成为指数上涨的主要来源。2015 年，上证综指、中小板指、创业板指分别上涨 11.8%、56.0%、88.3%，考虑本轮行情的启动实际源自 14 年 11 月 21 日的央行降息，而主板又率先发力表现，因此计入此阶段后上证综指、中小板指、创业板指分别上涨 48.0%、59.4%、87.4%，市场整体均出现大幅抬升。但同期盈利变化不大，指数上涨主要来自估值水位的大幅提升，背后动力源自央行放水后利率水平的大幅下行（利率水平相较 14 年同比下降 17.8%）。3、应对策略：顺势在，顺之。(1) 高仓顺势，静观其变。中长期而言，利率下行推动大类资产配置转向股市的趋势不变。短期而言，央行下调 SLF 利率流动性维持宽松格局，市场向上趋势未变。中证 1000、中证 500 均创本轮上证新高，流动性宽松、资金入市的趋势未变，主题热点更优，保持高仓位顺之。重点跟踪 12 月 16-17 日美联储议息会议及国内债券市场信用违约情况，届时如果都偏负面可能形成市场阶段性回调的诱导因素。(2) 持有成长和券商，主题关注环保、体育。十三五规划相关的先进制造（新能源汽车、智能机械）、信息经济（大数据、云计算）、现代服务（健康、娱乐），是股市中期主战场，IPO 恢复和注册制推进，今年滞涨的券商短期可继续持续，新热点关注环保、体育。





◆【宏观】亚洲版 TPP 实质突破 16 国首脑要求明年谈成

11 月 18 日，中国国家主席习近平在出席在菲律宾马尼拉举行的 APEC 第 23 次领导人非正式会议上指出，新的区域自由贸易安排不断涌现，引发大家对碎片化倾向的种种担忧。推进亚太区域一体化，需要各方在推进区域贸易协定过程中，增强开放性和包容性，避免碎片化倾向。近期，亚太区域内最吸引眼球的贸易新机制非 TPP（跨太平洋伙伴关系协定）莫属了，10 月初，历经 5 年谈判的 TPP 终于达成协议，并送交 12 个成员国立法机关审议。在 TPP 的刺激下，中日韩自贸区和被称为“亚洲版 TPP”的 RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）都加速谈判，在日前的东亚峰会上，RCEP 取得实质性突破，签署领导人联合声明，力争 2016 年结束谈判，而这个谈判结束时间点已经比原计划推后了 1 年。

◆【宏观】中国人民大学报告预测：四季度经济逐步趋稳

中国人民大学宏观经济论坛上发布的《2015-2016 中国宏观经济分析与预测——探底进程中的中国宏观经济》报告认为，2016 年中国各类宏观经济指标将进一步回落，2017 年或迎来经济周期逆转。报告预测，2015 年国内生产总值（GDP）实际增速或为 6.9%，2016 年 GDP 实际增速或为 6.6%，比 2015 年进一步下滑 0.3 个百分点。报告指出，从周期角度来看，2015 年不是本轮周期调整的第二个底部，世界经济周期、中国房地产周期、中国的债务周期、库存周期、新产业培育周期以及政治经济周期决定了 2016 年将是中国持续探底的一年，但在年末或出现筑底趋稳迹象，2017 年中后期到 2018 年初宏观经济将逐步回暖。中国人民大学国家发展与战略研究院院长刘元春教授在会上表示，本轮经济探底与以往下行期和其他新兴经济体的萧条期有本质性区别，中国宏观经济出现了大量新产业、新业态和新动力。同时也面临两大风险：一是微观主体行为整体性变异带来的宏观经济内生性加速下滑的风险；二是各种“衰退式泡沫”带来的冲击和系统性风险。

◆【宏观】10 家公司重启新股发行 申购时间表出炉(名单)

IPO 第九次暂停后正式重启。今日 10 家公司公告，获证监会核准 IPO 批文，将于近期招股上市。其中凯龙股份(002783,股吧)11 月 30 日即可网上申购。公告显示，10 家公司分别为：拟于上交所上市的读者传媒、安记食品、博敏电子、邦宝益智和道森股份，拟于深交所中小板上市的中坚科技、三夫户外和凯龙股份，以及将登陆创业板的中科创达和润欣科技。该批新股汇聚了传媒业、电子业、饮食业等各个行业。上述公司是证监会于 6 月核准的 28 家 IPO 申请中的 10 家。后因股市波动，该批 28 家新股公告暂缓发行。此番重新亮相，10 家公司在拟发行股数等方面并无变动，部分公司公布了三季度财务数据。其中，读者传媒发行总数最多，拟发行不超过 6000 万股，发行后总股本不超过 2.4 亿股，公司主要从事期刊、图书出版物的出版和发行。截至 2014 年末，主刊《读者》累计发行已超 16 亿册，至今月平均发行量保持在 600 多万册，领跑中国期刊市场。户外用品连锁公司三夫户外发行数量最少，拟发行不超过 1700 万股，发行后总股本不超过 6700 万股，网上申购日为 12 月 1 日。公司募投项目主要为营销网络建设和信息系统升级改造。道森股份此次更新了三季度财务数据。公司拟发行不超过 5200 万股，截至 9 月 30 日，公司前三季度实现营业收入 4.75 亿元，归属于母公司股东的净利润为 3165.47 万元。公司主要从事石油、天然气及页岩气钻采专用设备的研发、制造和销售，主要产品为井口装置及采油(气)树、井控设备、管线阀门等油气钻采专用设备。中坚科技拟发行不超过 2200 万股，发行后总股本不超过 8800 万股，网上申购日为 12 月 1 日。公司募集资金将投入油锯、割灌机和绿篱机扩产生产厂房及附属设施项目以及园林机械研发中心及附属设施项目。中坚科技主要从事园林机械的研发、制造和销售。中科创达拟发行不超过 2500 万股，发行后总股本不超过 1 亿股。公司是移动智能终端操作系统产品和技术提供商，主营业务为移动智能终端操作系统产品的研发、销售及提供相关技术服务。此外，高精度印制电路板制造商博敏电子拟发行不超过 4185 万股，发行后总股本不超过 16735 万股；益智玩具生产商邦宝益智拟发行不超过 2400 万股，发行后总股本不超过 9600 万股；调味品研发生产商安记食品拟发行不超过 3000 万股，发行后总股本不超过 1.2 亿股；民爆业公司凯龙股份拟发行不超过 2087 万股；IC 产品分销商润欣科技拟发行不超过 3000 万股。

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

