

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】周小川：完善相关措施有效应对境外金融攻击
- ◆【宏观】国泰君安解读俄飞机被击落：军工股望发飙
- ◆【宏观】超 5000 亿自营盘摘掉卖出紧箍咒 券商年终奖就靠这波了
- ◆【宏观】新三板明年 5 月起分层交易
- ◆【宏观】避险情绪升温金价反弹获支撑 国际油价大涨逾 3%
- ◆【基金】基金排名战冲刺最后一公里 市场风格走向或决定座次
- ◆【基金】打新基金或成季节性产品 年化 5% 无风险收益依然诱人
- ◆【基金】公募基金年末也疯狂 抱团扫货摘帽概念股(附股)

机构观点

银河观点：市场简评

成长领头反弹，成交明显萎缩。周二 A 股震荡反弹，成长表现较好，上证综指收于 3616 点，上涨 0.16%，深成指涨 0.86%，沪深 300 指数涨 0.01%，中小板指数和创业板指数分别涨 0.95%、1.64%。行业方面，农业、电子、计算机、非银行金融、建材等涨幅居前，银行、军工、煤炭、建筑等下跌。主题方面，次新股、芯片国产化、移动支付、食品安全、大数据等较为活跃。两市近 140 家公司涨停，但成交缩量明显，两市共成交 8585 亿元。供给侧改革提供增长新思路，成长仍是方向。围绕 3600 点的反复震荡反映投资者对当前市场的分歧有所加大，行业之间并没有出现明显分化，受短期情绪影响较大。下一阶段依然维持以震荡为主的判断，建议避免追涨杀跌，继续深挖价值，寻找成长逻辑通顺、业绩较好的公司。近期习近平总书记多次提到供给侧改革的概念，国内在需求端的刺激仍然持续但收效不佳，适时加大对供给侧结构改革的关注是回归本质之举。推荐四条主线：第一，大健康类，持续推荐研发创新能力较强的医药公司。第二，智能设备类，持续看好中国制造 2025 大方向。第三，移动互联网龙头，“互联网+”大浪淘沙，优选未来王者。第四，信息安全，行业景气度高、政策扶持方向确定。





◆【宏观】超 5000 亿自营盘摘掉卖出紧箍咒 券商年终奖就靠这波了

券商中国记者获悉，近日证监会已向各地证监局下发通知，取消券商自营股票每天的净买入要求，券商自营交易恢复正常，可灵活调整仓位。券商股 24 日午后强势拉升，截至收盘时，板块平均上涨 2.65%。个股方面，东北证券大涨 8.92%，国投安信、方正证券涨超 4%。券商股今日的强势表现，券商自营交易恢复正常这一利好显然功不可没。“干！券商年终奖就靠这波了！”有业内人士如此调侃。对券商而言，自营业绩在三季度出现不同程度的下滑，取消净买入的限制有利于稳定全年业绩。对市场来说，这一定程度增加了之前被限制的自营盘的空头头寸，但对市场的冲击不必过度担忧。一家小型券商总经理向记者透露，近 5 个月来，公司虽然自营规模不大，但依然执行着净买入的监管要求，并需经常向监管层汇报情况，此前在高位接盘的券商自营业绩成为最不稳定的因素。“取消自营盘的头寸限制，在一定程度上确增加了之前被限制的自营盘的空头头寸。有锁定全年收益趋向，但其对市场的负面冲击无需过度担忧，不是决定市场拐点的核心因素。”继续看好符合经济结构转型，符合产业升级的相关板块。维持推荐“新能源汽车及产业链（贯穿全年的行情）、计算机（信息安全、大数据）、环保”等。

◆【基金】打新基金或成季节性产品 年化 5%无风险收益依然诱人

28 只新股上市在即，打新基金又热了起来。在这一波打新浪潮中，机构资金成为捧场的主力军。预计三轮打新后的绝对收益率不过 1%，那么机构资金云集，究竟图的是什么呢？年初以来，无风险收益率快速下降，打新基金的低风险、高收益仍然具有突出的比较优势。IPO 重启让越来越多的基金公司又开始在打新基金身上动脑筋，新发混合型基金、增设原有打新基金的 C 份额，为机构资金进场开了“绿灯”。挂着公募基金 C 份额之名的打新基金，正吸引着大量的机构资金跑步进场。仅在 11 月 17 日一天，就有 10 只基金成立，均为清一色的灵活配置型基金，合计募集资金达到 210.7 亿元，单只基金平均募集金额为 21.07 亿元。在这 10 只产品中，有 9 只产品的发行期为 1 天，均为闪电般结束发行。另外，深圳某基金公司市场部人士也向记者表示，随着经济下滑，一些 P2P 资金没有寻找到好的投资标的，也会进入打新基金。此外，原有老的打新基金纷纷增设 C 类份额，此类基金的规模也是明显增长。沪上也有基金公司打新人士透露公司打新基金规模控制在 30 亿元以内，目前份额已经全满，未来会根据打新政策的调整，发行新的产品。与此同时，市场多位基金公司人士也表示，本轮打新基金的资金主要还是来自银行理财的资金池。尽管 IPO 重启，打新基金热情有所回升却很难恢复到原先的火爆场面，尤其是上半年火热推出的杠杆打新专户。尽管新股发行的交易规则还未出台，在普遍预计明年打新基金收益将大幅下降的情况下，按照旧规则，年底前 28 只新股将会成为 2015 年度的最后盛宴。沪上某基金公司的打新人士表示，年底三批新股发行，第一批还可以，后面两批量还是太小。“我们预估三轮收益应该在 0.6% 左右，年化收益可以达到 4.8%。假如新股中签率在 0.7%，新股上市卖出涨幅为 3 倍，资金循环利用 3 次，那么年底 28 只新股可以带来收益为 $0.7\% \times 3 \times 3 = 0.63\%$ 。不过，今年 5 月新股涨幅最高曾达到 5 倍，到时还需要看市场对新股追捧的程度和当时的市场情绪。”该人士进一步指出。也有基金公司打新人士给出乐观预计，假如新股中签率不低于 IPO 暂缓前水平即 0.10%，以新股上市 3 倍的涨幅、资金 3 次使用，参与年末新股申购可获得 0.90% 的收益，扣除 0.10% 的申购赎回费用，净收益 0.80%，考虑到仅占用资金一个月，年化净收益率有 9.6%。通常情况下，对于机构而言，资金额达到 500 万元以上，打新基金 C 份额可免申购费，持有一个月就可以免赎回费。而在多家基金公司的激烈竞争下，打新基金的销售服务费也是一降再降，已降至 0.1% 左右，基金公司盈利已十分微薄。“由于打新基金目前普遍采取的是“债券+新股申购”的模式，短期而言，打新基金的收益由债券部分的收益和打新部分的收益共同构成。而对于 2015 年债券市场走势，目前的债券市场危、机并存。风险主要来自三个方面：第一，新兴市场与发达市场之间资本流动再均衡的风险，美联储加息预期可能导致投机性资本阶段性流出中国；第二，股市回暖、IPO 重启后，资本市场对权益资产的配置需求重燃，资金可能流出固定收益市场；第三，在当下“资产配置荒”的大背景下，杠杆养券模式导致债券市场整体杠杆较高，一旦资金面或资产价格出现超预期波动，可能会引发跟风式抛售行为。不过，债券价格波动非但不是债券牛市的终结，反而可能会是中长期配置的不错介入时点。伴随 A 股市场的涨跌，打新基金命运随之起伏，或许未来其将成为季节性产品。打新基金规模中 C 份额占比较高，机构撤退与进场都让打新基金净值存在某天一飞冲天的潜在可能性或许，在市场风险较高时，打新基金会成为抵御风险的主要选择。

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 置业篇 养老篇

蜂收定投 当投资理财 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

