

# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

## 信息速递

- ◆【宏观】习近平提出四个歼灭战：政府不再助推房地产字号
- ◆【宏观】深交所发布 13 个课题招智囊团 疑为铺路注册制
- ◆【宏观】外储下降“空袭”人民币汇率 与美元脱钩呼声再起
- ◆【宏观】外储下降“空袭”人民币汇率 与美元脱钩呼声再起
- ◆【宏观】中国制造 2025 核心文件正制定 明年初有望出炉
- ◆【宏观】消息称中泰铁路合作存重大分歧 项目进程或延后
- ◆【基金】公募基金：年底总体仍乐观 看好金融地产股
- ◆【基金】2016 布局供给侧改革风口 基金倾向新兴行业

## 东吴基金经理手记

### 徐增观点：蓝筹股投资热情有望提升

上周上证综指上涨了 2.6%，实现了 12 月“开门红”，主要源于大盘蓝筹股的集体躁动。就 12 月份看，我们认为蓝筹股的活跃度将较前几个月有所提升，主要原因是：（1）蓝筹股前期滞涨严重，估值相对合理，成为增量资金入市的首选品种；（2）中央经济工作会议即将召开，市场普遍预期将有稳增长措施出台，经济企稳的预期将提升蓝筹股的投资热情；（3）“中小创”经过反弹后，部分资金获利丰厚，同时注册制的脚步临近，将成为“中小创”近期悬在头上的“达摩克利斯之剑”，部分资金可能会分流到蓝筹股。综上所述，蓝筹股可能是 12 月份相对较好的投资标的，而“中小创”可能需要等待调整后，再介入相对优质的成长白马股。从操作角度看，12 月份是博弈性较强的一个月。从外围市场看，美联储可能在 12 月决定加息。国内市场各个机构面临年终结算和排名的压力，12 月整体指数波动不会特别剧烈，但个股分化会相当严重，我们相对看好蓝筹股的整体表现及“中小创”优质白马调整后带来的明年布局机会。





## ◆【宏观】习近平提出四个歼灭战：政府不再助推房地产字号

本月上旬将过，离中央经济工作会议召开的时间也越来越近，有关“四个歼灭战”的战术部署引发市场关注。日前从多个信源处获悉，习近平总书记在中央财经领导小组会议上提出的化解过剩产能，开展降低实体经济企业成本行动，化解房地产库存和防范化解金融风险等“四个歼灭战”，将成为中央经济工作会议的重要内容。而在化解房地产库存方面，多项政策有望推出。有接近高层的研究人士告诉《第一财经日报》，既然定位是“去库存”，政府调控的目的就不在于继续助推房地产。此外，预计地方政府也将在这个过程中逐步摆脱土地财政和房地产依赖症。他还称：“让房地产市场重新活络起来，买卖流动起来才是最重要的，至于要解决多少套库存，完全没有这个说法。”统计局的最新数据显示，前10月全国空置住房又创新高，与此同时，房地产投资却创出新低。上述接近高层的研究人士告诉《第一财经日报》，目前中国经济仍然处在下探过程中，能否在一两年内实现触底和转型，房地产可以说是这个过程中最重要的一只靴子。房地产库存到底有多少？根据统计局11月公布的今年1~10月房地产数据，截至10月底，全国商品房待售面积68632万平方米，比9月末增加2122万平方米，其中，住宅待售面积增加1180万平方米，再创历史新高。

## ◆【宏观】公募基金：年底总体仍乐观 看好金融地产股

经历一轮“深秋行情”之后，入冬后的A股市场震荡频繁。基金称市场在年底有风格切换的习惯，随着增量资金入场和存量资金调仓，看好年底金融地产蓝筹股的表现。进入四季度后，市场行情的逐步稳定提升了资金入场的意愿，机构对于后市的预期逐渐乐观。多位基金业人士认为，根据以往经验，每年春季都会有一波行情，资金一般会提前布局。随着A股超跌反弹以及政策逐步明朗，市场将出现震荡向好趋势，对未来“慢牛”行情可保持谨慎乐观预期。基金经理刘杰表示，看好年底金融地产蓝筹股的表现。从资金面流动性、政策预期等多重因素影响，年底市场风格可能发生切换。首先，IMF(国际货币基金组织)宣布人民币纳入SDR(特别提款权)，IPO市值配售催生低估值蓝筹股的配置需求。其次，高层近期多次提及房地产去库存、供给侧结构性改革等政策新导向，这对优化银行资产端质量、改善房地产市场供需格局具有积极的正面影响，并成为蓝筹股行情驱动潜在催化剂。展望后市，金融地产行业的估值依然处于较低水平。随着增量资金入场和存量资金调仓，沪深300蓝筹股有望获得超额收益。入冬后的A股市场震荡频繁。对于后市，国富深化价值基金经理卫学海表示，下一阶段的市场波动可能加剧，不过站在当下时点依然持看多态度。虽然判断市场波动会明显加大，卫学海表示依旧延续中期的市场。他表示，在“钱多资产荒”的背景下，资金需要寻找出路，当投资者对房地产市场、信托等固定收益产品心存谨慎的时候，股市具备一定的吸引力，也因此给了市场较高的估值。短期而言，明年上半年需要注意的调整风险点在于，一是美国加息，虽然市场对此早有预期，但是考虑到加息频率问题，还是可能会对负债率较高、资产泡沫严重的国家构成冲击；二是战略新兴板和注册制的推出，会增加供给、分流资金，对创业板的估值形成压制；三是年报期也可能成为敏感的时间点，在宏观经济疲弱的环境下，一些上市公司四季度的业绩存在疑问。市场在年底有风格切换的习惯。从过去几年的经验来看，每到年底蓝筹股均会阶段性跑赢小市值成长股，但是催化剂略有不同。比如2012年缘于对经济复苏预期的形成，带动银行股反弹；2014年降息后券商大涨，“一带一路”相关蓝筹股大涨等。另外，风格切换的持续性有待观察。目前牛市的三个因素，包括实体经济资金需求回落、货币政策持续宽松和改革预期并未发生根本改变，2016年A股再度走牛的可能性是存在的。当然，企业盈利在经济底部企稳时短期很难跟上牛市节奏，光靠估值提升的牛市或导致一定程度泡沫，2016年有望走出震荡慢牛行情。临近年底，基金开始筹划明年的布局方向，近期被密集提及的供给侧改革也成为基金经理在2016年重点挖掘方向。记者了解到，供给侧改革或为传统行业带来拐点，基金公司更倾向于将关注重点落在传媒、TMT、医疗、高端制造等新兴行业。基金经理周雪军认为，供给侧结构性改革对于实体经济来说，无论是新兴产业还是传统产业都有可能迎来机会。周雪军表示，会密切关注供给侧改革给传统行业带来的“供求再平衡”机会。如果改革使传统行业产能收缩，很可能导致产品价格提升，供求再度平衡，行业景气度好转，从而带来行业反转的投资机会。“长期来看，供给侧改革对于陷入困境的钢铁、煤炭及有色等行业是一次难得的转型及发展机遇。”万家基金投资研究部总监莫海波表示，在当前国际需求减弱以及美元强周期的叠加下，传统行业的出清无法回避。一旦未来转型成功带来业绩提升、盈利能力改善，相对低配的传统行业将会迎来拐点。

**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](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

