

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

机构观点

银河证券观点：市场简评

- ◆【宏观】央企再合并：中冶并入五矿 7000 亿巨无霸诞生
- ◆【宏观】人民币收盘价创逾 4 年新低
- ◆【宏观】油价跌穿 37 美元创 7 年新低 全球股市齐跌
- ◆【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】电力央企混改提速 售电侧改革红利值得期待
- ◆【基金】基金经理把脉 A 股年底行情 区间震荡成共识
- ◆【基金】偏股基金领头羊易主 易方达新兴成长涨逾 157%暂居第一

震荡下行，行业普跌。周二 A 股震荡下行，上证综指收于报 3470 点，下跌 1.89%；深成指跌 2.23%，沪深 300 指数跌 1.75%，中小板和创业板指数分别跌 2.14%和 1.70%。行业普跌，银行、计算机、通信、交运、纺织服装等跌幅较小，煤炭、军工、建筑、商贸零售、石油石化等跌幅较大。主题方面，网络游戏、次新股、去 IOE、云计算等相对活跃，燃料电池、石墨烯、土地流转、迪斯尼等回调较多。两市超过 60 家公司涨停，共成交近 8000 亿元。在震荡中布局优质成长与消费。11 月外汇储备意外下降 872 亿美元，人民币兑美元在岸与离岸汇率均大跌，市场情绪对经济前景较为谨慎。在美联储议息窗口之前，市场仍偏谨慎处于震荡整理期，需在波动中调整布局。长期推荐四条成长主线，寻找成长逻辑通顺、业绩较好的公司。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】央企再合并：中冶并入五矿 7000 亿巨无霸诞生

此次重组有两大特点：一是双方整体并购另一方，而非对等重组；二是自主选择。这或许将成为国企改革重组的主流模式。12月8日下午四点多，中冶集团总经理张兆祥在北京正式对外宣布，经国务院批准，中冶集团将与五矿集团实施战略重组。五矿集团总会计师沈翎透露，这两家央企的战略重组是两大集团就业务和市场分析后所做的自主选择，自今年8月开始着手准备，于近日获得国务院的批准。按照重组方案，中冶集团将整体并入五矿集团内部成为下属上市公司，重组分三步走，预计完成两大央企的重组需要两至三年。中金公司研究部副总经理廖明兵认为，两家央企的重组可带来多项好处，不仅可进行资源与业务的互享共利，还能实现互补，共同做大做强双方的优势业务。按照廖明兵判断，中冶的资源业务或将切割给五矿集团相关板块，而五矿集团的基建房地产业务或可能划拨给中冶集团。这是继中国南北车、中电投与国家核电合并之后，近期央企整合重组的最大动作，也被外界视为中央提出“供给侧结构性改革”以来，中央企业层面供给侧改革增添发展动能、驱动转型升级的首个发力之举。

◆【宏观】人民币收盘价创逾4年新低

8日，11月外储数据大降的冲击尚未退去，新披露外贸数据逊于预期，进一步令人民币汇率承压。当天在岸人民币兑美元即期汇率收报6.4179元，创2011年8月11日以来收盘价新低。市场机构预计人民币汇率短期内将维持震荡偏弱走势。8日，人民币兑美元中间价报6.4078元，下调93基点，再创8月27日以来新低。人民币中间价连番下调，加上7日公布的11月外储余额大降，引发离岸人民币跳水，在岸与离岸汇价价差走阔，均加重看空人民币的气氛，而8日海关总署披露的11月进出口数据疲软，外贸盈余不及预期，又给看空人民币提供新理由。8日银行间外汇市场上，人民币兑美元即期询价交易开盘跳空48基点，报6.4130元，开盘后最低至6.4189元，收在6.4172元，创2011年以来收盘价新低，全天跌90基点。香港市场上，8日离岸人民币兑美元汇率继续走软，截至境内市场收盘时，人民币CNH汇率最低至6.4954元，跌逾230基点，与境内即期汇率的价差一度扩大至700基点以上。

◆【宏观】基金经理把脉A股年底行情 区间震荡成共识

公募基金人士对年底股市“派发红包”的希望并不乐观，接受采访的基金经理普遍认为，年底市场承压，短期难有上涨行情。莫海波认为，欧元区QE低于预期、美联储加息以及陆续的新股发行依旧会带来较大不确定性。因此，短期内市场做多意愿不强，年底形成单边行情将会是小概率事件。中欧基金经理曹剑飞也明确表示，短期内市场没有明显的增量资金流入，加之小股票估值较贵、供给增加，今年年底之前，看不到明确的上涨信号。在基金经理看来，在上涨空间不大的同时，下跌幅度也将收窄。北京某公募基金基金经理分析，因为经济通缩，政策面倾向于宽松，市场也不会出现大的系统性风险。在这种“上有顶，下有底”的大背景下，市场窄幅震荡便成为机构投资者的共识。沪上一家大型基金公司基金经理表示，临近年底，资金吃紧，市场不会上涨很多。但年底出现风格切换，大幅下跌的可能性也不大，市场整体将处于震荡状态。海富通收益增长混合型基金经理周雪军也持类似判断，认为蓝筹补涨已完成，市场进入一个均衡位置，将维持窄幅震荡到年底甚至明年1月份。在年底将会维持震荡行情的共识之下，基金经理们又形成乐观和悲观两派，在对投资机会、仓位的把握上也有所不同，但整体操作都趋向谨慎。景顺长城投资总监余广表示，目前创业板估值较高，面临一定风险。他更看重年底风格切换带来的机会，同时，低估值、涨幅小、业绩优良的蓝筹公司，从风险收益比来说，也具有投资机会。也有基金经理持不同观点。周雪军认为，本轮调仓换股或已经在3天内完成，此后不会有太多的资金调仓至蓝筹股。在莫海波看来，后市会在震荡中继续对政策热点以及事件题材的炒作。沪上一家大型基金公司基金经理也表示，在年底震荡行情中，有些强势板块或有机会，更倾向于相对集中地关注一些热点。而他认为，年末热点更多地集中在IT、电影等偏娱乐消费类领域。另外，一些重组后有新业务出现的个股可能会被反复炒作。“全部保留热点不太可能，还是会留下一些价值股来做均衡，但整体来讲，以成长股为主，对于大票还是少配一点。”上述基金经理说。也有基金经理更为谨慎。峻谷投资总经理李树伟表示，自大盘反弹以来，各种主题投资被轮番炒作，中小创股票升幅较大，在年底资金相对谨慎的情况下，市场可能对追涨题材股会采取更加谨慎的态度。

<p>混合型</p> <p>基金代码: 580001 东吴嘉禾优势精选</p> <p>成立以来累计净值增长率达</p> <p>237.85%</p> <p>截止时间: 2014年4月24日</p>	<p>网上直销买基金</p> <p>免费开户</p> <p>申购费率 低至4折</p>	<p>亲子篇 教育篇</p> <p>蜂收定投</p> <p>置业篇 养老篇</p> <p>当投资理财 变成一种乐趣</p>
--	---	---

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证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

