

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】央行暂停 RQDII 新配额申请 或为缓解资本净流出压力
- ◆【宏观】国资委或成立新投资公司 处理国企坏账问题
- ◆【宏观】注册制改革开启 A 股真牛市 创业板或遭重创
- ◆【宏观】国务院：两年内实行股票发行注册制
- ◆【宏观】习李频繁预警金融风险 金改将涵盖审查处罚等
- ◆【基金】打新基金收益下降或成为趋势 4 个投资准则需关注
- ◆【基金】市场短期震荡慢牛成共识 公募基金筹划跨年布局
- ◆【基金】公募基金冠军易主 年末排名决战重仓股(附股)

机构观点

渤海证券观点：11月物价数据点评

2015 年 11 月，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.5%，环比持平；1-11 月平均同比上涨 1.4%。全国工业生产者出厂价格同比下降 5.9%，环比下降 0.5%；1-11 月平均下降了 5.2%。CPI 同比增速较 10 月回升了 0.2 个百分点，PPI 降幅则连续四个月持平。11 月由于北方冷空气来袭、雨雪天气导致了以蔬菜为首的食品价格上涨，带动了整体 CPI 的回升。从主要项目来看，11 月食品价格同比上涨 2.3%，增速较 10 月上升了 0.4%，拉升 CPI 上涨 0.78%；环比持平。单项来看，鲜菜价格同比上涨 9.4%，环比涨幅达到 2.8%；猪肉价格涨幅进一步趋缓，同比上涨 13.9%，环比下降 2.8%，从截止到 12 月 4 日的 22 个城市猪肉平均价格来看，平均价格为 24.08 元/公斤，较上月下降了 0.2 元/公斤，持续下跌。另外，粮食价格上涨 1.1%，水产品价格上涨 2.3%，鲜果价格下降 7.2%，蛋价下降 13.6%。11 月份，非食品价格同比上涨 1.1%，增速较上月提升了 0.2%，环比持平。其中，旅游价格环比下降 3.1%；国内成品油调价，汽、柴油价格环比分别下降 1.5%和 1.8%。PPI 方面，出厂价格同比下降 5.9 个百分点，连续持平；环比下降了 0.5%，跌幅扩大了 0.1%，部分工业行业价格降幅有所扩大。出厂价格中，生产资料价格同比下降 7.6%，生活资料价格同比下降 0.4%。其中，采掘工业价格下降 19.9%，原材料下降 10.7%，加工工业下降 5.2%，整体变动幅度均较小。生产者购进价格同比下降 6.9%，跌幅与上月持平，环比下降 0.7%。11 月大宗商品价格继续下滑，燃料动力类、黑色、有色金属材料类商品价格继续下跌。总体来看，11 月天气变化影响了部分价格敏感类的食品价格上升，是 CPI 涨幅超预期的主要原因，但以猪肉为主导的食品价格依然在回落，需求端的疲弱制约了通胀的上行，我们预计 2015 年 CPI 的涨幅为 1.5%，大幅低于 3% 的控制目标值。随着美联储加息预期时点的临近，年内再次降息的可能性较低，2016 年通胀下行压力仍在，大宗商品价格反弹缺乏动力。





◆【宏观】央行暂停 RQDII 新配额申请 或为缓解资本净流出压力

据外媒援引知情人士称，中国央行暂停人民币合格境内投资者（RQDII）离岸人民币投资计划的配额申请。过去两个月，许多中国机构利用 RQDII 渠道购买人民币债券和存单。RQDII 即 RMBQualifiedDomesticInstitutionalInvestor。境内人民币将可以 RQDII 的形式投资境外人民币计价资本市场，且与 QDII 额度的审批制不同，RQDII 将以实际募集规模为准。2014 年 11 月，央行发布《关于人民币合格境内机构投资者境外证券投资有关事项的通知》。境内的合格机构投资者可采用人民币的形式投资境外的人民币资本市场，RQDII 机制正式推出。中国境内债市在股灾和央行宽松政策加码后快速走牛。9 月以来，离岸债券跟随国内债券收益率快速下行，但相对在岸债券而言，离岸市场点心债和美元债吸引力仍在上升。今年下半年以来，国内资金开始通过各种渠道增持离岸的点心债和美元债。但今年 3 月以来 QDII 额度就无新批，存量额度早已告急，少有机构能做 TRS，而 QDII2、两岸基金互认还待时间窗口启动，不少机构开始试水 RQDII 通道，申请 RQDII 的需求在迅速上升。已有不少中资银行、券商、信托合作通过 RQDII 通道来境外投资美元债、人民币债或者其他结构化产品，而更多机构还在摸索和申请 RQDII 中。

◆【宏观】注册制改革开启 A 股真牛市 创业板或遭重创

注册制的脚步越来越快！昨日（12 月 9 日），国务院召开常务会议，通过提请全国人大常委会授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用《中华人民共和国证券法》有关规定的决定草案。草案明确，在决定施行之日起两年内，授权对拟在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票公开发行实行注册制度。A 股市场向注册制迈进了一大步。当前，市场各方对于注册制推出的疑虑，主要源于对未来新股供给突然扩大的恐惧。对此，证监会昨日晚间公开表态：对新股发行节奏和价格不会一下子放开。武汉科技大学董登新教授记者解读称，《草案》含义有两点：其一，授权有效期是两年，两年之内国务院有权对《证券法》中不符合目前注册制改革的相关条款作出调整；其二，在全国人大常委会审议通过授权决定后，注册制便“于法有据”，可以实施了。资深投行人士则预计，12 月下旬证监会有望就“注册制”相关文件向社会公开征求意见。

◆【基金】市场短期震荡慢牛成共识 公募基金筹划跨年布局

从经济环境和资金层面考虑，震荡慢牛行情，成为部分基金经理对 2016 年市场走向的共识。目前市场已回归正常状态。牛市的三个催化因素——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 年市场再度走牛的可能性是存在的。但是仅仅靠估值提升的牛市或导致一定程度泡沫，因此 2016 年更大可能是震荡慢牛行情。景顺长城基金投资部表示，近两年的股市繁荣大部分靠分母，即通过无风险利率的下行和改革带来的转型预期来提升估值，而分子上的企业盈利并没有明显改善。2016 年的企业盈利依然不支持疯牛行情，但低利率时代大类资产配置转向股市的趋势未变，供给侧改革将成为驱动内生增长的关键，将呈现百花齐放的局面。具体到投资板块，有基金经理认为，成长股仍将主导明年行情。首先，在宏观层面上，A 股市场面临货币宽松、经济降速、汇率稳定的局面；而且前期大力去杠杆，系统性风险大幅消除，投资者的信心、风险偏好有所上升。其次，在经济转型期，改革和创新力度会继续加大；随着经济发展和收入水平提高，“文、教、体、卫”等行业仍有广阔的发展空间。在宽松流动性的推动下，这些相关行业在 2016 年仍会有结构性机会。南方基金史博认为，符合经济结构转型大方向的行业或题材将会是 2016 年着重配置的方向，如教育、医疗、养老、体育、互联网、共享经济、环保、高端制造、智能制造和工业 4.0 等。史博进一步指出，尽管转型经济板块牛市已持续较长时间，调整后涨幅也积累了不少涨幅，但投资者仍有两个应对策略。一是进一步挖掘估值相对合理、或初次涉及转型、或转型业务取得较快进展可以消化高估值的板块和个股；二是在符合转型的方向中，深入研究细分行业，寻找能诞生大公司的领域，进行重点跟踪和投资。除此之外，新兴蓝筹也是基金重点布局的方向。A 股纳入 MSCI 指数将引入大量海外资金，降低投机气氛，利好消费医药等新兴蓝筹。主题投资方面，“十三五”规划所呈现的中长期发展方向重要性非比寻常，同样也将孕育未来资本市场上的超额收益。创新发展对应方向的关键布局最值得高度重视，主要包括中国制造 2025、信息经济、现代服务业等核心方向。而低碳循环、健康中国等其他发展方向，同样值得关注。

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
置业篇 养老篇

**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

