

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】A股总市值逼近60万亿元 增发大涨成市值暴增主因
- ◆【宏观】第三批自贸区试点望近期推出 江苏重庆方案已上报
- ◆【宏观】中韩中澳自贸协定生效 4000种商品将免关税来华
- ◆【宏观】银行不良率全线反弹 房地产等过剩行业是重灾区
- ◆【宏观】刘姝威：证监会应叫停宝能入主万科 查明资金来源
- ◆【宏观】证监会松绑股权激励 独董和监事被列禁入清单
- ◆【宏观】中国跃居IMF第三大份额国 美国仍有一票否决权
- ◆【基金】A股打响收官之战 多数基金仍侧重于成长股投资

机构观点

海通证券观点：开启春季行情

上周上证综指、创业板指分别上涨4.20%、5.95%，市场显现回暖之势。我们8月底《股市，值得你慢慢靠近》开始乐观，11月末《休整蓄势》提出行情步入以时间换空间的休整蓄势期，上周《等待靴子落地》提出注册制等制度利空落地后，等待美联储加息靴子落地，行情将结束休整蓄势。目前我们判断，春季行情已徐徐开启。1. 保险举牌本质源于资产配置，股市是优选。①最近市场最关注的事件是“门口野蛮人”宝能争夺万科控制权，其实从8月份开始险资就频繁举牌上市公司，其背后原因是保费的快速增长及高负债成本要求险企加大股票配比例。随着利率下行，尤其是固收类产品逐渐稀奇且收益率大幅下降，资产配置必然转向股市，尤其是低PE、高ROE、现金分红比例大的股票。②无需顾虑年初大股东减持解禁。历史上看，产业资本减持并没有改变市场原有运行趋势。今年下半年限售股解禁金额为1.24万亿，持股5%以上股东限售股解禁累计8300亿。回顾过去几年历史，当月减持金额占解禁金额的比例大部分时间都在15%以内，按15%计算，1月8日5%以上股东限售解禁后的减持金额1200亿左右，相比万亿的成交额，影响并不大。2. 风险偏好重新提升，春季行情徐徐开启。①11月下旬开始市场震荡蓄势源于市场环境变化使得风险偏好下降，一是监管当局对券商杠杆业务监管从严、IPO及注册制推进加快，二是12月美联储加息引起汇率及风险资产波动。目前，这些利空因素都已经靴子落地，展望后市，政策亮点多，市场风险偏好将重新提升。②春季行情徐徐开启。我们判断2016年市场从激情走向温情，低利率时代大类资产配置转向股市的趋势未变。16年春季行情已经徐徐展开，“十三五”开局之年，转型创新的新兴行业大概率更优。3. 应对策略：享受春季行情。①享受春季行情，风格难大变。上周我们提出，休整行情步入尾声，逐渐布局。随着美联储加息靴子落地，春季行情已经开启。市场纠结的风格问题，我们认为春季风格切换发生的概率小。大象起舞需要刮大风，目前政策和基本面均没有强动力催化蓝筹起舞。②聚焦十三五，看好新兴成长。“十三五”规划勾勒中国发展新蓝图，创新、转型为新时代产生新蓝筹的最大长坡，主战场仍然在新兴消费（体育娱乐、医疗健康）、信息经济（大数据云计算、视频）、智能制造（机器人、新能源汽车）。主题角度可关注国企改革，政策不断落地后进入公司执行阶段，重点关注资产注入类的军工股。



◆【宏观】A股总市值逼近60万亿元 增发大涨成市值暴增主因

上周市场震荡反弹，上证综指由3300点最高一度冲上3600点关口，周涨幅达4.20%。在市场全面反弹的背景下，据东方财富Choice数据，沪深股市总市值上周增长2.91万亿元，周增幅达5.16%，上周五收于59.37万亿元。市值出现上涨的股票共2415只，占比达86.53%，其中有138股总市值的增幅超过了20%。房地产以及“中小创”为代表的成长军团市值增幅较快。而除了股价的快速上涨外，增发也是推升市值大幅增长的主要原因之一。上周沪深股市总市值增加了2.91万亿元，周增幅达5.16%，为11月初以来的新高。据东方财富Choice数据，截至12月18日，沪深股市总市值报59.37万亿元，为8月14日以来的新高。同时，与12月11日收盘时的56.50万亿元的相比大幅增加5.16%，周增幅为今年以来的第八位。其中，A股市值（含限售股）为52.94万亿元，A股流通市值为41.72万亿元。市值的快速回升源于上周市场再启反弹模式。上周沪综指节节走高，从3300点一路上扬，不仅陆续收复了5日、10日、20日及120日均线位置，突破上一轮反弹高点，周五最高一度触及了3614.70点，距11月27日断崖式下跌5.48%的高点3621.90点仅一步之遥，最终将周涨幅锁定为4.20%。同期，其他各主要指数也纷纷收复了多条均线位置，深证成指上周上涨5.74%，中小板综指及创业板指也分别上涨了6.36%和5.95%。

◆【宏观】第三批自贸区试点望近期推出 江苏重庆方案已上报

业内人士表示，第二批自贸区试点已筛选出21项改革经验、8个创新实践案例，并由相关部门上报国务院，近期有望获批并开始向全国适合的地区推广。为加快推广这些经验，近期有望推出第三批自由贸易试验区试点，从而加大对内、对外开放力度，推动“十三五”时期经济增长。各省、区、市近期发布的“十三五”规划建议稿显示，浙江、黑龙江、四川、陕西、贵州、甘肃、广西、海南等地提出积极申请建自由贸易试验区或自由贸易实验港区的建议。例如，四川省提出，“十三五”期间，要积极创设中国（成都）内陆自由贸易试验区。山东省提出，要为山东自由贸易试验区申请积累经验、奠定基础。江苏省、重庆市的“十三五”规划建议稿虽未提及自贸试验区的建设，但有媒体报道称，两地自贸区方案均已成型并上报。包括河南、陕西、四川在内的不少地方自贸区方案已基本确定，目前正在静待审批。析人士认为，新一批自由贸易试验区试点有望在“一带一路”沿线产生，正如《意见》提出的，积极推进“一带一路”沿线自由贸易区，积极同“一带一路”沿线国家商建自由贸易区，形成“一带一路”大市场，将“一带一路”打造成畅通之路、商贸之路、开放之路。

◆【基金】A股打响收关之战 多数基金仍侧重于成长股投资

对于2016年，部分基金投研团队做出了谨慎乐观的预判：在经济转型的大背景下，上市公司也在积极地通过兼并收购等方式寻求新的发展方向，基金经理们倾向于给予那些符合经济发展方向、具有成长空间的行业和公司溢价，不囿于传统的估值指标，中长期坚定看好成长和新兴行业。上周各大指数均有所上涨，并且成交量放大，指数突破各种均线压制，盘面中主板房地产股指数5日涨幅最大，创业板和中小板中，热门主题均有所表现，市场总体表现为局部活跃，整体企稳，但市场换手率仍然维持较高水平。值得注意的是，上周美联储加息靴子落地，市场对此正面反应。沪深大中型基金认为，美联储加息市场已充分预期，短期而言，人民币和新兴市场资产有望反弹。对股市而言，市场风险偏好或将再度提升，短期过于谨慎已没必要。随着加息落地，基金将加大对成长股配置。美加息靴子落地之后，人民币和新兴市场资产反而可能会有所反弹。从长期来看，美元是全球流动性的蓄水池，全球无风险利率抬升对风险资产有一定的压力。因此长期人民币和新兴市场资产都将会承受相应的压力。然而，中国市场目前在全球资产配置中所占的比例仍然较低，人民币刚刚纳入SDR，A股还没有纳入MSCI指数。因此，基于全球资产配置的角度讲，人民币和A股仍有很大的提升空间。期市场局部热点较多，建议保持市场敏感度，但建议逐步降低仓位，主要是明年市场1月份面临大股东减持预期，市场形成一定压力。对于短期重点布局行业而言，他表示将寻找新奇特标的，如人工智能、VR、互联网新应用，此外还有新消费，如传媒、医疗保健、教育、体育、旅游、智慧城市等。重点关注小市值（解决壳资源问题）以及大股东持股比例较低的优质白马股。

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

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

