

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

机构观点

- ◆【宏观】上海保交所方案获批 曾于瑾或将任筹建负责人
- ◆【宏观】全国人大通过股票发行注册制授权决定 两类股成长空间打开
- ◆【宏观】据德勤统计，A股市场 2015 年共完成 220 宗 IPO，集资 1588 亿元
- ◆【宏观】加勒比海岛国牙买加 2015 年股票市场表现抢眼，以近 85% 的年内涨幅高居世界首位
- ◆【宏观】本周共有 68 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 115.62 亿股
- ◆【基金】20% 私募业绩超越创业板指择时是成功法宝
- ◆【基金】公募基金今年平均赚 15% 冠军之争仍有悬念
- ◆【基金】公私募看好四大主题：医疗健康环保消费高端制造

海通证券：市场风险偏好有望重新回升建议持有成长股

海通证券 12 月 28 日发布策略晨报称，11 月下旬市场震荡蓄势源于市场环境变化使得风险偏好下降，目前，这些利空因素都已经靴子落地，展望后市，市场风险偏好有望重新回升。回顾过去历史，年初市场上涨概率大，核心原因是年初基本面数据相对空窗、资金面宽松、政策亮点多，市场风险偏好高，现在均具备。宏观政策的亮点和资本市场的定位发展都有助于提升风险偏好。建议持有成长，尤其是新兴消费、农业现代化。

报告认为，目前来看，中央经济工作会议和证监会吹风会催化下，市场风险偏好仍在提升中，继续享受春季行情。减持禁令到期无需过虑，下一步值得警惕的时间窗口期是 3-4 月，注意国内信用风险和美联储加息影响。目前我国产业结构已在渐变，人口结构变化与收入增长推动消费从商品转向服务，供给侧改革将激发服务类潜在需求释放，传媒、体育、医疗、教育等领域已在悄然推进。16 年一号文将在 1 月底公布，无人机植保、精准农业、农村电商、农垦改革等现代科技和新兴模式对农业的改革有望加速推进。主题掘金小市值壳价值公司。

报告称，春季风格切换存在两大误区，即险资爱蓝筹和钱多利好大盘股。误区一：险资天生爱蓝筹。14 年 4 季度金融蓝筹最疯狂时，险资主板持仓占比一度提升至 95%，但进入 15 年后，随着中小创快速上涨，险资主板持仓迅速回落。15 年上半年险资新增资金的配路主要集中在中小创。误区二：增量资金入场，更利于大盘蓝筹。一种直观感受，大盘蓝筹盘子大，钱多才能推动股价上涨。但从交易金额看，13 年至今，创业板成交已明显大于上证 50。15 年上半年增量资金加速入市时，创业板成交额相比上证 50 明显放大，股价表现上更优，可见，钱多钱少同样跟风格关系不大。



◆【宏观】上海保交所方案获批 曾于瑾或将任筹建负责人

《上海证券报》报道，作为上海自贸区金融改革中的一项重要工作，上海保险交易所（下称“上海保交所”）的筹备情况一直为外界所关注。多个渠道获悉，上海保交所方案近期获国务院批准，筹建工作正式展开，现任中国保监会资金运用监管部主任曾于瑾或将出任保交所筹建负责人。

据业内知情人士透露，上海保交所的注册资本金约为50亿元，除上海国际集团作为发起方股东之外，还有大型或本地保险公司及多家大型非保险类国企将参股其中。但对于每家的具体股权比例分配问题，目前还没有最终定论。根据初期规划，上海保交所将由国际再保险平台、国际航运保险平台以及大宗保险项目招投标平台这三大业务平台组成。

此外，旨在盘活保险资管产品流动性问题的保险资产集中登记托管系统和交易系统，日后也可能会成为保交所中的要素之一。相比券商专项资管产品等，保险资管产品一直以来缺乏交易流通机制，从而难以做大做强。而从曾于瑾或将出任筹建负责人这点来看，可窥资金运用未来在上海保交所中的重要性。

据熟悉国内外保险市场的业内人士介绍，从国际保交所运行情况及上海保交所三大业务平台定位来看，未来上海保交所交易很可能包括以下要素：交易内容主要是财产险、责任险、意外险、健康险、再保险、保险资管产品等；交易主体包括符合会员资格的承保人和存在特定保险需求的投保人；交易场所则具备固定的交易地点和网址；交易服务包括保险经纪、保险公估、会计法律等专业服务公司和网络。

保险业人士预计，上海保交所成立后，将在多个方面深度影响保险市场。立竿见影的是，集聚更多具备相应专业技术特长的新型保险主体，如航运保险、再保险等专业公司及具有高技术含量的中介机构。从欧美保险市场的发展经验来看，保险交易所是吸引国际高端保险机构、试点培育新型保险机构的有效场所。

其次，将打通国内与国际保险市场，建立保险市场与资本市场的连接，推动形成区域性再保险交易、定价中心，成为巨灾保险发展的重要载体。另外，鉴于保交所市场化、专业化平台的特质，有望进一步推动保险产品注册制改革。

值得一提的是，除各类创新之外，保险业人士也冀望在上海保交所中看到更多交易规则方面的创新。因为从国际经验来看，成功的保险交易所都有一套有竞争力的交易规则作为支撑。

◆【宏观】全国人大通过股票发行注册制授权决定 两类股成长空间打开

12月27日，全国人大常委会表决通过股票发行注册制改革授权决定，自2016年3月1日起施行，授权期限为两年。这意味着，从明年3月开始，注册制实施将具备法律条件。而注册制具体何时落地，还须综观其他准备工作的进展情况。

香港万得通讯社分析认为，首先，A股实行注册制后，随着企业IPO加快，投行业务量及市场交易量有望快速增长，券商股将直接受益。另外，注册制有助于降低企业上市门槛，加快中小企业上市步伐，对于创投类企业而言，其持有的相关企业股权将实现流通，并有可能实现快速升值。

◆【基金】20%私募业绩超越创业板指 择时是成功法宝

今年以来，创业板指上涨89.16%，而普通股票型私募平均业绩今年以来仅上涨30.31%，连创业板指的一半都不到。截至12月18日，同期公布业绩的1000多只股票型私募中，仅有10%以下的私募管理人能超越创业板指的收益，即使以七成仓位操作效率来进行换算，也仅有约20%的私募业绩能超越创业板指。

◆【基金】公募基金今年平均赚15% 冠军之争仍有悬念

2015年即将结束，全年的基金投资表现已经基本定局。截至12月25日，全部基金(非货币)净值的年度加权涨幅为15.46%，超过上证指数同期12.16%的涨幅。2015年基金平均回报超15%。这主要是由于2014年上证指数涨幅高达52.87%，而2015年仅12.16%。分类别来看，投资国内市场的大类基金2015年均取得正收益，其中股混型基金、指数基金收益率均超过两位数。



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

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。

④ 网址: www.scfund.com.cn ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 ④ 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

