



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

中国人民银行公告称，以利率招标方式开展了 200 亿元正回购操作

地方“自主发债”6 月将启动 试点省份筹建承销团

楼市下行催生降准预期 货币再宽松概率不大

监管部门告诫银行：地价房价涨幅回落压顶平台货

吴敬琏：我不担心房价降不下去 更担心楼市崩盘

中国将进一步取消或减免对小微企业行政事业性收费

上交所副总经理：长期投资蓝筹股不仅必要而且可行

标普将特斯拉评为“垃圾级” 低于投资级别四档



机构观点

1. 申银万国：利率市场化提升无风险利率刚性

借鉴国际经验，随着利率市场化的进一步推进以及对银行贷款投放限制的逐步放开，预计资金将大量回流银行，理财产品、银行同业资产、货币市场基金、券商信托通道产品等收益率相对银行存款利率的上行幅度将明显回落，同时这些产品的规模扩张速度也将明显下行。同时伴随刚性兑付的打破，社会无风险利率将重新回归以国债收益率为代表的正常情形，利率市场化将导致国债收益率易上难下，同时长端上行的幅度预计将大于短端，收益率曲线呈现陡峭化。不过值得关注的是，当前中国经济面临较大的下行压力，加之目前政府部门已经开始清理整顿同业、理财以及影子银行，因此短期内，预计无风险收益率将延续一季度的下行走势。

2. 国泰君安：电子行业 旺季和新品预期带来超额收益

我们认为，把握全年主线应抓住以下“五朵金花”

创新是电子行业灵魂，按照近期兑现收入可能性从高到低排了一个顺序：LED、蓝宝石、芯片国产化、汽车电子、可穿戴/智能家居，趋往前确定性趋高，趋靠后弹性趋大。LED：上半年订单充足，下半年订单充足，二线品种弹性更大；蓝宝石：LED 支撑基本面，iPhone, iWatch 提供弹性；芯片国产化：政策、行业事件此起彼伏，重视外部因素对公司基本面预期的改变。欧菲光、阳光照明、立讯精密、大族激光、顺络电子、劲胜精密、胜利精密、兴森科技

投资组合思路：1) 用能够抵御智能手机增速放缓，业绩高增长确定性高的股票作为核心组合（比如欧菲光、立讯精密、阳光照明）；2) 布局上述亏大创新主题戒者高端进口替代。第一类至少跑赢沪深 300，第二类根据市场情绪调整仓位，获更多 alpha。

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

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

