



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

◆中石化等 4 央企试点改革 已起底 10 年来腐败线索

◆青岛港融资骗贷很可能导致工行海外收购告吹

◆IMF 年检中国经济坚强又脆弱：不认同楼市拐点论

◆欧央行启负利率三招拯救经济 下半年或推欧版 QE

◆国泰君安 35 亿购上海证券 51% 股权 摆脱 IPO 一参一控束缚

◆新三板做市商制度正式出炉 非证券公司也可申请做市

◆神华集团被举报员工“做价”套利致国资损失 9 亿

◆央行昨日正回购 400 亿



机构观点

海通证券观点：经济暂稳 通缩改善

总体看法：5 月中采、汇丰制造业 PMI 均出现回升，新订单指数均明显改善，显示需求好转，应源于 3 月底以来的稳增长政策初见成效。生产指数的回升也与发电量增速的反弹一致，原材料库存回升而产成品库存下滑，显示库存状况有所改善；购进价格的大幅反弹，预示 5 月 PPI 同比降幅将大幅收窄，印证经济短期企稳。5 月猪价上涨带动 CPI 短期大幅反弹，降低货币政策全面放松概率，也意味着利率难以迅速下降。考虑到稳增长效果短暂，经济长期下行风险未消，维持全年 7% 的 GDP 增速预测不变。**5 月数据看点：第一、工业增速；第二、物价指数；第三、融资和货币增速。**

预计 5 月工业增加值同比增长 8.6%。5 月 PMI 为 50.8，较上月回升 0.4，略高于市场预期的 50.7，显示制造业景气度稍有好转，经济有短期企稳的迹象。5 月生产指数较 4 月上升 0.3 至 52.8，与旬度发电数据反弹相匹配。预测 5 月工业增速或短期企稳，我们上调 5 月工业增速预测从 8.4% 至 8.6%，上调 2 季度 GDP 增速预测从 7.1% 至 7.2%。但考虑到稳增长效果短暂，维持全年 7% 的 GDP 增速预测不变。

预计 5 月固定资产投资累计增速 16.4%。今年以来的铁路投资加码仍难对冲融资回落和地方去杠杆，基建投资增速仍有下行压力。新房销售累计同比的降幅继续缩窄，央行近日对商业银行进行窗口指导，表态要优先确保住房消费贷款的资金配置，近期房贷按揭利率有筑顶迹象，预计销售增速或有改善。由于销售领先于地产投资，即使销售在 2 季度寻底成功，地产投资 2 季度仍将承压。在企业主营产品利润无改观的背景下，制造业投资仍将维持弱势。预计 5 月固定资产投资单月增速为 16.4%，下调全年投资增速预测至 16%。

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证价。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

