



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】央行或仍定向投放流动性：5月信贷回升 M2 上行
- ◆【宏观】李克强下周出访英国希腊 金融能源合作或有大突破
- ◆【宏观】前 5 月新增就业 600 万 GDP 目标或可适当降低
- ◆【宏观】央行大尺度松绑 QFII 审批 推进境内外股市互联互通
- ◆【基金】余额宝一周年：超 5400 亿“草根金融”逼乱银行阵脚
- ◆【股票】证监会核查泄密门 丽珠股权激励延后
- ◆【信托】中诚信托再陷 13 亿兑付危机：为问题煤矿企业融资
- ◆【A 股】深市优先股细则：门槛五千万 停复牌同步普通股



机构观点

海通证券观点：稳增长财政刺激渐增

2014 年 5 月全国公共财政收入增长 7.2%，5 月全国公共财政支出同比增长 24.6%。我们的主要结论是稳增长财政刺激渐增：

- ① 5 月财政收入仅增 7.2%，经济增速下行、地产成交下滑是主因。
- ② 分项收入中仅个人所得税增速超 10%，其他分项收入增速普遍低迷。
- ③ 5 月财政支出增速大幅提升至 24.6%，主要用于医疗卫生、城乡社区和粮油物资储备等领域。
- ④ 财政收入小幅回落，财政支出大幅攀升，稳增长财政刺激渐增。

中信证券观点：2014 年中期宏观经济展望

- 1、房地产市场正在经历深度调整，这种调整不仅仅是短期的、周期性的，而且是中长期意义的、趋势性的。这意味着持续 15 年的地产时代即将终结，中国经济将进入后地产时代，房地产行业的景气和对经济的主导性作用即将结束。
- 2、后地产时代，服务、装备制造和环保行业将兴起，取代房地产产业链的作用。
- 3、在地产时代向后地产时代过渡过程中，由于新兴产业的作用在短期内难以弥补地产产业链的作用，因此，经济本身具有向下压力。我们预计，政府将采取稳定增长的政策措施，使过渡期经济能够保持大体平稳。
- 4、在政府稳增长政策实施之后，2014 年中国经济前低后稳的可能性在上升，我们不同意经济会一路下行的观点。
- 5、由于目前阶段经济缺乏内在增长动力，短期内资本市场的预期难以出现根本性转变，经济基本面带动的系统性行情难以出现。
- 6、从现在开始，服务业、装备制造业和环保行业的兴起，更值得资本市场关注。

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

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。

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

