



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

【宏观】新一轮财税改革明确时间表 央地财政关系将调整

【宏观】中石化混合所有制方案出炉 将三优先细挑投资者

【宏观】银监会松绑存贷比加码微刺激 最多释放 8000 亿资金

【宏观】11 家银行扎堆预披露 锦州银行东莞银行“临阵逃脱”

【IPO】证监会本轮 IPO 预披露 641 家 约 70 家因超时出局

【基金】基金中考业绩揭晓股基冠军赚 39.42%

【基金】上半年十大牛股 基金捕获 7 只

【基金】社保基金年均收益率达 8.13%



机构观点

国信证券：平稳中有分化 稳增长惠国企

5 月工业企业利润相关指标表现平稳。5 月规模以上工业企业利润累计同比增长 9.8%，相比 4 月有所回落。其中，国有企业累计同比增速小幅上升至 3.4%，但私营企业利润增速却从 4 月 13.8% 下降到 12.9%。这与 5 月基建投资大幅攀升对冲房地产投资下滑的背景一致。稳增长措施首先惠及的是国有企业，而房地产投资下滑对相关产业链的影响更容易波及到私营工业企业。未来随着地产投资下滑和基建投资对冲趋势的延续，两者的盈利增速可能会进一步分化。5 月固定资产投资和工业增加值增速相对稳定，但无论是从进口数据还是商品价格数据来看，目前经济动能依然偏弱，导致整体工业企业利润增速小幅放缓。

主营业务成本持续攀升，反应利息支出压力仍大。值得注意的是，主营业务成本率从去年 12 月以来持续攀升，考虑到同一时期主要原材料价格均出现下滑，成本上升可能主要来自于财务费用。去年 6 月份以后国内利率水平不断攀升，今年年初以来虽然有所下降但仍处于相对高位。利率上行，加之债务存量较大，会显著增加企业的财务成本，但是会有一定时间的滞后。预计下半年工业企业利润仍将持续受到高企财务成本的挤压。

终端需求没有显著恢复，工业企业存货仍在积压。5 月工业企业存货累计同比进一步上行至 12.5%。单从工业企业数据来看，年初开始存货增速就不断上升，反映了经济疲弱下企业被动加库存。这和 PMI 的库存指标中反映的企业主动去库存的进程不太一致。我们猜测，两者差异可能是由于样本选择差别所致。总体来说，我们认为由于企业盈利预期并不确定，库存周期对经济提供的动能仍然相对较弱。

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

