



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆ 【宏观】习近平“一带一路”战略成世界上最长经济走廊
- ◆ 【宏观】5月央行新增外汇占款暴跌 99% 疑央行退出外汇干预
- ◆ 【宏观】媒体称中国铁路或将迎来 550 亿元动车组大单
- ◆ 【宏观】2014 世界 500 强排行榜发布：沃尔玛壳牌中石化居前三
- ◆ 【宏观】中国太保证实收购安信农保 上海保险国资改革收官
- ◆ 【宏观】第二批 IPO 核准批文有望下周下发
- ◆ 【宏观】媒体称央行货币政策例会“两句话”藏玄机
- ◆ 【宏观】央行年中货币政策放新招：指哪打哪



东吴观点

戴斌观点：守正出奇，防守反击

正在巴西举行的世界杯无疑是今夏最吸引眼球的赛事之一。每四年我们都会看到 32 支球队为一个共同的目标而奋勇拼杀，带给我们无限的荣耀和感动。每届世界杯都是检验国际足球发展现状的最佳舞台。本届杯赛黑马频出，传统欧洲强队大部分沦为配角，而以哥伦比亚、哥斯达黎加等为代表的新兴势力则异军突起，成为瞩目的焦点。然而，偶然之后又有其必然。

从技术角度看，欧洲强队普遍固守传统思维，缺乏创新，面对新兴势力的冲击应变乏力，且球员饱受伤病困扰；而哥伦比亚、哥斯达黎加、比利时等在传统世界足球版图中处于边缘地带的球队，却大力启用年轻球员，在坚持防守反击打法的基础上，强调速度和冲击力，提高出击效率，取得了令人瞩目的成绩。

曾几何时，斗牛士们依靠“tiki-taka”战术思想缔造的王朝曾统治世界，但如今看来，这种打法并非不可破解。更古老的防守反击战术，糅合速度和精准传切后，轻易的就将前者拉下了神坛。

防守反击的前提，是对自身所处环境和影响因素的综合分析和合理判断。在保证不失球或少失球的基础上，通过提高反击效率来实现战略目标。意大利的失败则为这一思想提供了最佳的反面例子——单纯强调防守，锋线无力，由守转攻缺乏速度，结果注定是失败的。这与投资有着多么相似的精神。**投资的要诀，守正出奇至少是其中之一。坚持价值投资的理念，寻找性价比更高的投资标的始终是需要长期坚持的投资策略。在综合考虑各种风险因素之后，以绝对收益的理念指导投资，保证不输的前提下，加强对新兴事物的研究和预判，提高出击的效率，从而增加组合的超额收益。**这一思想不说众人皆知，但至少也算“老生常谈”。但正如防守反击的大获成功，再古老的东西结合进对现实的充分考量，取其精华，都是优秀的投资方法。

站在现在时点向后看，这一思路就显得尤为必要。一方面，前期政府微刺激的效果至少还需观察。考虑到去年较高的基数，三季度经济数据继续改善的可能性并不大。落实到上市公司的业绩，三季报环比大概率会回落；另一方面，新一轮 IPO 申购的到来可能使市场资金面短期承压成为常态。换句话说，在其他变量边际改善幅度有限的情况下，经济基本面向下对股市的影响可能在未来两个月内逐步显现。这一背景下，保证盈利就显得尤为必要，在此基础上，通过选择景气度确定性最高的行业和个股予以重点配置，就是下阶段投资的核心思路。



◆【宏观】习近平“一带一路”战略成世界上最长经济走廊

打开世界地图可以发现，“一带一路”，是世界上跨度最长的经济大走廊：发端于中国，贯通中亚、东南亚、南亚、西亚乃至欧洲部分区域，东牵亚太经济圈，西系欧洲经济圈，覆盖约 44 亿人口；“一带一路”，是世界上最具发展潜力的经济带：沿线大多是新兴经济体和发展中国家，普遍处于上升期，无论是从发展经济、改善民生，还是从应对金融危机、加快转型升级的角度看，沿线各国的前途命运，从未像今天这样紧密相连、休戚与共。新丝路战略构想，契合沿线国家的共同需求，沿线各国是共建“一带一路”的天然合作伙伴。“一带一路”，是以习近平同志为总书记的党中央统揽全局、顺应大势作出的重大战略决策。

◆【宏观】5 月央行新增外汇占款暴跌 99% 疑央行退出外汇干预

中国人民银行最新数据显示，5 月新增央行口径外汇占款仅 3.61 亿元人民币，环比骤降 99%。这解释了同期全部金融机构新增外汇占款何以缩水，反映汇市供求趋于均衡后，央行正在践行年初时有关退出直接干预的承诺。

◆【宏观】媒体称中国铁路或将迎来 550 亿元动车组大单

近期，巴西驻华大使瓦尔德玛·卡内罗·雷昂接受专访时透露，中国国家主席习近平 7 月 13 日访巴将送上一份包括近 20 项双边协议的“大礼”，以“令人惊叹”的成果开启中巴关系的新篇章。其中，最瞩目的是铁路合作。中巴两国将签署一份关于铁路合作的谅解备忘录。

◆【宏观】2014 世界 500 强排行榜发布：沃尔玛壳牌中石化居前三

最新的《财富》世界 500 强排行榜，零售业老大沃尔玛重回榜首。中国上榜公司数量创纪录地达到 100 家。中石化排名第三，打破了该公司与沃尔玛和壳牌三足鼎立的历史。今年，世界 500 强的入围门槛再次提高 5 亿美元，达到 237 亿美元；总收入比上一年提高了 2.5%，达 31 万亿美元；而盈利能力大幅上升，总利润提高了 27%，达到近 2 万亿美元。员工总数增长了 0.5%，共计 6522 万人。在 2014 年世界 500 强排行榜上，排在前三位的公司依次为：沃尔玛、壳牌石油、中石化。零售巨头沃尔玛以 4763 亿美元的收入力压群雄，而壳牌石油今年收入为 4596 亿美元，较上年下降 4.6%，将榜首宝座让给了沃尔玛。来自中国的中石化以 4572 亿美元的收入，排名比去年上升一位，首次打入前三甲阵营。

◆【宏观】第二批 IPO 核准批文有望下周下发

目前首批获得核准批文的 10 家企业中，9 家已经实现了发行上市，最后 1 只新股北特科技将于 10 日启动申购，新股只留 1 家到 7 月 10 日申购，体现出管理层深意，也暗含了管理层第二批放行的节奏，预计下周第二批核准批文会下发。经过上市首日的涨停和之后的三个一字涨停板，依顿电子于昨日率先打开涨停板，其成交量持续放大数倍。但是午后依顿电子再度涨停，截至收盘，依顿电子再涨 10.01%，换手率高达 66.57%。

◆【基金】央行年中货币政策放新招：指哪打哪

央行货币政策委员会 2014 年第二季度例会日前在北京召开。与一季度的例会相比，二季度例会肯定了我经济金融结构开始出现积极变化，同时指出下一阶段要继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具。7 日同时公布的数据显示，5 月央行口径外汇占款仅为 3.61 亿元人民币，显示央行通过外汇占款口径形成的基础货币投放锐减。对此，分析人士认为，在稳健的货币政策基调下，下半年全面降准的可能性并不大，定向、灵活的调整可能仍是货币政策的主旋律。

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

蜂收定投

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。

⑥ 网址: www.scfund.com.cn

④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666

③ 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

