



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

中投证券观点：市场总体平稳，结构博弈剧烈据点评

◆ 【宏观】金砖五国三招挣脱美元束缚 金砖银行或替代 IMF

◆ 【宏观】央企四项改革首批名单或明天出炉 华润未能入局

◆ 【宏观】投行人士：第二批 IPO 批文下发临近

◆ 【宏观】票据贷市场金银猫大战票据宝 震动央行条法司

◆ 【宏观】习近平开启拉美之行 “金砖银行”或将敲定

◆ 【宏观】6 月新增贷款或达万亿左右 全年规模将超 10 万亿

◆ 【宏观】跨境人民币试点扩至一省 三市 倒逼资本账户开放

◆ 【基金】募集期不得开报告会宣传 私募基金监管新规遭吐槽

上周美联储会议纪要显示将于 10 月结束购债，葡萄牙最大上市银行财务危机导致全球风险偏好有所下降；全球主要股指大都出现调整，而 A 股、美股均有所下跌。A 股主体市场小幅调整，创业板出现大幅度下挫，题材股回撤明显。我们半年报中有过测算，下半年市场资金面仍在弱平衡状态，不利于热点持续，预计高估值板块总体延续估值调整，结构博弈仍然较为剧烈，建议后续仍以波动性机会视角进行操作。经济数据方面，显示修复局限结构，进出口数据延续回暖，而物价仍在通缩边缘；同时房地产限购放松有逐步扩散迹象，如济南等。资金面方面，周末证监会表示 RQFII 程序简化后，将进一步推动扩大 QFII 和 RQFII 的规模，引入中长期资金；同时预期内的第二批 IPO 核准批文可能下发，或引起市场短期资金偏紧预期。我们预计阶段市场以平稳震荡为主，但场内资金结构博弈预计仍较剧烈。

从经济数据看，通胀延续低位，进出口修复。CPI、PPI 环比均负增 0.1%，同比数据看 CPI 仍在通缩边缘，PPI 负值有所收敛，显示阶段经济平稳；6 月进出口数据略有修复，结构看对欧贸易比重回升，总体反映了海外修复趋势。上周管理层表述的政策措辞，仍以“拒绝大规模刺激政策，加强政策预调和微调”为主。本周建议关注 16 日官方公布的二季度经济增长数据。央行货币政策延续第九周净投放，上周继续净投放 500 亿元。短期货币市场利率 7 天和 14 天回购加权利率以及票据利率有所回升；3 个月 SHIBOR 回落 1 个基点，6 个月 SHIBOR 较为平稳；中长期国债利率基本平稳。上周中美利差有小幅回落，同时人民币升值预期略有回落，预计阶段外汇占款展望低位弱势。

配置建议：1、家电、汽车、食品饮料趋向平稳，部分龙头个股具有配置价值。2、医药、休闲服务行业增速预计能持续超过名义 GDP 增速，具有较好的板块配置价值。3、建议适当配置保险、弹性较好的银行、地产个股等。建议关注农产品可能的修复及集中度提升。4、建议配置环保、智能设备、互联网，但是仍要平衡估值与景气度进行波段调整。预计三季度存在阶段交易性机会，而四季度估值存在向下修正的可能性。5、大类产能过剩传统行业乏善可陈，建议关注小金属、复合肥、新型建材等子行业个股。

风险提示：美联储加息预期迅速升温；房地产超预期下滑造成经济失速风险；注册制加速推进预期产生结构冲击。



◆ 【宏观】央企将分批试点混合所有制改革 首批最快 15 日亮相

以俄罗斯为代表的金砖五国，正走在加紧筹建挣脱美元束缚同盟的道路上。在这场结盟中，拟筹建金砖银行、金砖应急储备基金、金砖能源联盟则成为了金砖国家加快“去美元化”的三大举措，对此，有分析人士认为，一旦像金砖国家这样重要的局部地区形成联盟，并取得一定进展之后，会对美元霸主地位产生一定的冲击。

◆ 【宏观】投行人士：第二批 IPO 批文下发临近

目前已过会企业还在就最终的发行方案和证监会进行密切沟通，多家券商的保荐代表人表示尚未收到下发批文的时间通知。多家投行人士指出，从此前监管层“各月均衡发行”的表态来看，批文下发时间正在临近。目前已过发审会的企业有 40 家，除个别企业因财务问题还需接受调查外，第二批 IPO 批文获得者将从 30 余家企业中产生。从记者最新了解到的情况来看，光大证券、华泰联合等 5 家券商的过会项目并未被告知会后事项已通过，而此前发行人和保荐代表人均与证监会就最终发行方案进行过沟通。

◆ 【宏观】票据贷市场金银猫大战票据宝 震动央行条法司

2014 年上半年，银行及互联网“宝类”产品收益率均呈现回归态势，大多数产品收益率下滑至 5% 以下。且有业内人士认为，居民的大量理财性资金如此在银行间理财市场空转，似乎并未反哺实体经济。与此同时，作为互联网金融一大重要分支的 P2B 市场悄然兴起，默默地瓜分着理财市场份额。这其中，公众对于 P2B “票据贷”理财产品的关注度更是与日俱增。

◆ 【宏观】习近平开启拉美之行 “金砖银行”或将敲定

国家主席习近平昨日上午乘专机赴巴西出席金砖国家领导人第六次会晤。期间习近平还将出席中拉领导人会晤。据埃菲社报道，这次会议将决定设立两个金砖合作项目，金砖国家开发银行和应急储备基金，前者致力于资助基础设施建设项目，而后者则是用于应对金融危机的应急机制。巴西外交部表示：“我们将通过建立两个自己的金融机制，开启一个新的历史阶段。”开发银行的启动资金为 500 亿美元，每个成员国提供 100 亿美元。储备基金为 1000 亿美元，用于金砖国家应对金融突发事件，其中中国提供 410 亿美元，俄罗斯、巴西和印度分别提供 180 亿美元，南非提供其余的 50 亿美元。

◆ 【宏观】6 月新增贷款或达万亿左右 全年规模将超 10 万亿

6 月金融运行数据本周将公布。业内预计，6 月新增人民币贷款或达万亿左右，上半年信贷环境总体宽松。下半年货币政策仍将稳健偏松，全年信贷有望超过去年达到 10 万亿元左右。

◆ 【宏观】跨境人民币试点扩至一省三市 倒逼资本账户开放

央行日前授权苏州工业园、天津生态城两个试点区域与新加坡银行机构开展跨境人民币创新业务试点。加上之前的上海自贸区及广东省，目前涉及个人人民币跨境业务试点的范围已经扩展至一省三市。同时因为个人对外直投涉及资本项下内容，引起市场无限遐想，甚至有业内人士猜测，资本账户开放是否已经为时不远。

◆ 【基金】募集期不得开报告会宣传 私募基金监管新规遭吐槽

“以后募集不得开报告会，不能做媒体宣传，连发微信、短信都不允许了，这未免太严厉了。”上周末，证监会最新发布的《私募投资基金监督管理暂行办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）让私募圈议论纷纷，私募监管新规的下发，一时间让业内难以适应，部分私募基金认为阳光化监管未免也约束太多。

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
蜂收定投
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

