



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆ 【宏观】住建部长陈政高面临新试卷 楼市调控并非重点
- ◆ 【宏观】上海通过互联网金融发展意见 决不轻视山寨和草根
- ◆ 【宏观】史上最差新股本周发行 多公司去年净利同比下滑
- ◆ 【宏观】沪港通启动第二阶段系统测试 香港券商参与意见分化
- ◆ 【宏观】深交所年内欲推中小盘股票期权 定档 9 月测试
- ◆ 【宏观】停牌揭示央企改革路线图 相关龙头股投资价值解析
- ◆ 【基金】揭秘上半年五大牛基制胜方略 转型加新兴产业是关键
- ◆ 【基金】中国基金业将放宽外资持股限制



东吴观点

薛和斌观点：坚持自下而上，围绕经济改革和转型布局

近期市场最关注的是创业板的回调和白酒地产等低估值传统行业的逆袭，投资者都在思考，市场是否会发生一次大的风格转换。创业板指数从 5 月 19 日 1210 点至 7 月初反弹到 1428 点，区间涨幅达到了 13%，很多小股票更涨幅惊人而同期的上证指数只上涨了 1.6%。而创业板指数近期回调得也相当快，11 个交易日就从高位下跌了 8%，跌至 1300 点附近。

目前市场唯一形成共识的是 A 股还将维持结构性行情，创业板的市場情绪有所减弱，而在经济企稳，房地产限购放松，沪港通等背景下，白酒，地产等低估值传统行业权重股走强，特别是央企改革相关的股票大幅上涨。

回顾更长一点的市场表现，我们其实不难发现市场始终是围绕着经济改革和转型在进行持续演绎。从创业板的环保，传媒，医疗服务，信息安全，移动互联网，到主板的国企改革，沪港通，京津冀一体化，新丝绸之路，都是和经济改革和转型相关，只是股价表现的时间和波动的幅度有所不同。因此我们持续关注政府深化改革和经济结构调整带来的投资机会，守正出奇，强调自下而上选股。寻找行业景气周期向上，符合政府深化改革和经济结构调整方向，能享受制度改革红利，具有很强外延预期和转型预期的品种，包括油气，医疗，文化，新能源，环保，金融，军工，信息安全等行业。



◆ 【宏观】史上最差新股本周发行 多公司去年净利同比下滑

12家即将上市的新股当中,有7家出现了净利润的下滑,幅度从1.4%到34%不等,2013年共计实现净利润11.14亿元,同比2012年的12.23亿元,下滑了近9%。拿到发行批文的12家即将上市的新股当中,本周将陆续发行,其中7家在2013年遭遇了业绩的下滑;从经营活动产生的现金流量净额(下称“经营现金流”)的情况来看,有8家新股下滑。

◆ 【宏观】沪港通启动第二阶段系统测试 香港券商参与意见分化

进入7月,香港券商已经相继开始对沪港通系统开展内部测试。“目前为止,测试进行得很顺利,包括系统测试及接驳安排等。”7月21日,耀才证券执行董事兼行政总裁陈启峰表示,接下来将按照港交所的安排,在8月参与首次大型联网测试。按照港交所拟定的时间表,7月2日至8月15日,参与券商可以进行沪港通专用网关(CC OG)端对端测试。目前,第一阶段(7月2日至17日)已经完成,主要测试系统连接、营运流程及用户功能等;第二阶段为7月21日至8月15日,参与者须在8月15日之前向港交所提交测试结果。中国证监会上周五公布的数据指,截至7月18日,内地、香港分别有90家、215家券商(经纪商)申请参与沪港通试点,分别占各自市场拥有经纪业务资格会员(参与者)总数的91%和43%。

◆ 【宏观】深交所年内欲推中小盘股票期权 定档9月测试

随着上海证券交易所(下称上交所)的股票期权(个股期权、ETF期权)开始进入加速上市的跑道,一直以来在几大交易所期权上市竞争中颇显低调的深圳证券交易所(下称深交所),“杀手锏”亦将亮出。据悉,深交所即将开始测试的股票期权将重点突出错位竞争,发挥自身中小板股票种类丰富、交投活跃的优势,推出“深证100(159901,基金吧)ETF”期权及一只定位中小板股票的期权产品。最近两周内,深交所召集券商,接连在武汉、杭州开办两场股票期权业务座谈会,即将正式加入到五大交易所首只期权上市竞速之中。深交所股票期权标的确定为“深证100ETF”期权,另外一只很有可能是中小板ETF,唯一清晰的时间节点是9月9日开始测试。根据上交所的历史进度来看,该所股票期权业务从2013年7月开始重启加速,8月6日下发测试通知,当年11月15日开始启动全市场测试,历时四个月。

◆ 【宏观】停牌揭示央企改革路线图 相关龙头股投资价值解析

国家开发投资公司是一家国有资本投资运营公司,目前公司主营业务竞争力较强,并从财务投资角度围绕利润最大化不断开展投资业务。公司旗下拥有中成股份、国投中鲁、国投电力、国投新集、中纺投资等5家A股上市公司。目前上述5家公司中,国投中鲁、中纺投资处于停牌状态。值得一提的是,昨日,中成股份涨停,国投新集和国投电力逆市上涨,涨幅分别为5.54%和0.92%。

◆ 【基金】中国基金业将放宽外资持股限制

据英国《金融时报》7月22日报道,在中国主要金融监管机构表示将放宽监管之后,国际资产管理公司需要重新思考进入规模达5720亿美元、正在快速发展的中国基金市场的战略。中国证监会(CSRC)首次表示,境外资产管理公司将可持有中国内地基金公司的多数股权。证监会没有给出时间表,只说将“适时逐步放宽外资持股比例限制”。中国还暗示,要将共同基金产品“互认”项目扩大至香港以外的海外市场。然而,相关协议将需等到内地和香港基金互认项目获批之后才能签署。中国还将于今年10月启动“沪港股票市场交易互联互通机制”试点项目,首次允许香港和内地投资者通过当地证交所交易和结算两地上市的股票。中国计划将沪港通项目扩大至其他亚洲地区,如台湾。行业协会ICI Global的亚太总监杨秋梅表示,这些促进“双向开放”的举措受人欢迎,因为它们将加快中国基金业的发展。杨秋梅曾在中国证监会工作10年之久。

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。

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

