



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：7 月 PMI 升幅超预期

◆【宏观】银监会：缓解小微企业融资成本高 松绑到期续贷

◆【宏观】今年中国经济或创 24 年来最慢增速 存准率料下调

◆【宏观】李克强下基层考察什么：环保和城镇化是今年重头戏

◆【宏观】申万并购宏源最快今日推出合并后总资产 1100 亿

◆【宏观】中金称四大行上海首套房按揭利率已全面九五折

◆【宏观】养老金并轨如大象挪步：事业单位要补缴 5 万亿

◆【宏观】中小企业家回首融资难：政策一箩筐 就是不见钱

◆【基金】偏股基金二季度赚 400 亿

7月PMI升幅超预期。7月汇丰PMI由上月50.7升至52，为一年半最高水平。升幅超预期显示前期的微刺激政策具有惯性效应，经济的环比改善仍存。然而，宏观数据企稳反弹和货币金融超增压制了短期政策面继续放松的空间，政策加码的概率下降。

需求：7月新订单从上月51.8升至53.7，反季节回升。从历年比较看，新订单已从历年最低位回升至中位偏上的水平，显示内需好转。7月新出口订单由上月50.7升至52.7。今年以来的汇丰PMI新出口订单指标波动较大，指向性不太好。从CCFI等指标来看，出口形势并未明显好转，有待进一步印证。

生产：7月生产指数由上月51.8升至52.8。从历年比较看，继续维持在中位水平。需求回暖和库存改善带动生产反弹，与7月中旬发电环比增速较高相匹配。

库存：7月原材料库存继续上升，而产成品库存拐头向上，和去年8月类似，显示库存状况有所好转。然而，从宏观和中观的库存数据来看，当前库存水平偏高，会抑制补库动力，对经济的推动作用有限。

价格：7月产出价格指数从上月49.9升至51，与商务部生产资料价格连续多周下跌并不太匹配。7月购进价格由上月51.3升至52.9。购进和产出价格双双反弹，预测7月PPI环比增速为0，同比增速升至-0.8%。

就业：7月就业指数由上月 48.7 升至 49.5，连续两个呈现反弹态势。就业的回暖是本轮经济短期反弹的印证。





◆【宏观】银监会：缓解小微企业融资成本高 松绑到期续贷

7月24日，据银监会消息，为进一步做好小微企业金融服务，着力解决小微企业倒贷（借助外部高成本搭桥资金续借贷款）问题，降低小微企业融资成本，推动小微企业健康发展，银监会就完善和创新小微企业贷款服务发布了有关事项通知。通知要求，积极创新小微企业流动资金贷款服务模式。对流动资金周转贷款到期后仍有融资需求，又临时存在资金困难的小微企业，经其主动申请，银行业金融机构可以提前按新发放贷款的要求开展贷款调查和评审。符合下列条件的小微企业，经银行业金融机构审核合格后可以办理续贷。

◆【宏观】今年中国经济或创 24 年来最慢增速 存准率料下调

中国经济今年可能创 24 年来最慢增速，增长 7.4%，因政府刺激措施未能充分抵消房地产市场低迷的影响。据 19 位分析师的预估中值，中国经济增速预计在第三季和第四季小幅降至 7.4%，第二季为 7.5%。存款准备金率是衡量银行需在央行存储金额的指标，因此下调理论上意味着将释放出更多资金用于借贷。预计存款准备金率最早将在第四季下调，这晚于此前认为在第三季进行的预期。

◆【宏观】李克强下基层考察什么：环保和城镇化是今年重头戏

中国政府网昨日发布消息，国务院总理李克强 24 日考察山东，当天围绕城镇化发展这个主题进行了多方调研。随后，他还到山东德州陵县，“全流程”考察德强现代家庭农场。自去年 3 月李克强正式就任国务院总理以来主要有 16 次国内考察活动，其中，今年共有 6 次。以今年的 6 次考察为例，李克强的考察重点主要包括：经济调控情况、转变政府职能、环保（新能源，空气）、城镇化、小微企业、农业等几项。此外，总理在地方主持召开的几次部分省市经济形势座谈会均对市场产生了重大影响。

◆【宏观】申万并购宏源最快今日推出 合并后总资产 1100 亿

据媒体从知情人士处获悉，中国券商最为庞大的一起并购——申万并购宏源方案将在本周内推出方案，最快就在今日。有关媒体已经获得相关通知，随时待命进行报道。而这桩并购完成后，申万宏源总资产将达到 1100 亿元，跻身中国券商第一梯队。

◆【宏观】养老金并轨如大象挪步：事业单位要补缴 5 万亿

按照人力资源和社会保障部给出的全民参保时间表，今明两年为全国部分地区启动试点阶段，后年起全面实施。在两个阶段将统一部署和推进事业单位养老保险制度改革。显然，针对事业单位养老金改革，官方圈出了比公众要长得多的时间预期，足见时下热议的事业单位养老金“并轨”有多么难。机关和事业单位职工退休后按在职时的财政工资标准领取相应养老金，企业员工退休后按单位和个人共缴的社会保障金额度领取养老金，这就是所谓的养老金“双轨制”。统计资料显示，目前全国共有 1 亿多退休职工，其中 8000 万企业职工，2000 万机关和事业单位人员，前者养老金平均每人每月 2000 元，后者平均每人 4000 元。两者有两倍之差。养老金“双轨制”的不公平不仅体现在结果不公平上，更重要的是资金来源不公平，机关和事业单位养老金完全由财政给付，企业职工养老金的 8% 则由个人支付。

◆【基金】中小企业家回首融资难：政策一箩筐 就是不见钱

近日，基金二季度报告披露完毕，数据显示二季度各类型基金共盈利 760 亿元，其中股票型基金和混合型基金分别盈利 270 亿元和 130 亿元。报告期内另一个盈利大户来自货币型基金，贡献了 210 亿元的利润。

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

