



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

东吴双动力张楷滢：久违的风格切换如期到来

◆【宏观】沪港通 10 月开闸几无悬念
机构给出套利策略选择

◆【宏观】工商总局突查微软四地分公司
涉嫌操作系统垄断

◆【宏观】投资者实物黄金需求下滑 全
球央行成购买主力

◆【宏观】银监会推金融租赁专业子公
司办法 铺路资产证券化

◆【宏观】美国货币基金改革获批 或
为中国“宝宝”探路

◆【宏观】交行确认研究混合所有制改
革 中行或成另一试点

◆【基金】抢滩千亿 FOF 市场 公募、
第三方机构火热备战

◆【基金】蓝筹杠杆基金放量大涨 最
高 5 日涨 40%

今年年初，市场先杀传统白马，买触网、买转型、买医疗服务；而自 5 月以来的创业板反弹后期，市场逐步过渡至，杀去年涨幅较大的创业板成长龙头，追逐“黑小奇”（小市值、黑马、奇怪的公司）之类的题材股。虽然在目前经济基本面上两难、成长股估值较高并面临“60 倍魔咒”的市场环境下，题材股的确会成为市场的热点，但我们更相信，这种不依赖权重股业绩成长的行情难以长期向上，冰火两重天的局面一定会在某个时点上发生逆转，需要的只是耐心和契机。

一方面，我们观察到，在 4 月以来的 M2 增速显著超出预期，带动表观 GDP 增速在二季度实现了企稳回升、PMI 等指标也同样强劲反弹，地方政府关于地产限购的措施正在逐步取消，央行持续的流动性释放可能会大大降低经济继续下行的风险。另一方面，“沪港通”作为人民币国际化战略的一个缩影，有望阶段性打破市场资金存量博弈的格局，而其重要性可能不仅限于此，A 股估值体系或将迎来重构机遇，对于这样的变化，我们认为必须加以足够重视。

对后续市场的看法，我们仍是偏向结构乐观的：对于低估值、成长性仍较好的一批被市场贴上价值股标签的标的，我们认为仍将有估值继续修复的机会；除了将消费成长及优质成长型标的作为核心持仓之外，对于创业板弱周期、高增长的一批公司，我们也将保持紧密跟踪，并利用中报业绩检验进一步去伪存真，作为下一阶段战略储备品种择机布局。





◆【宏观】沪港通 10 月开闸几无悬念 机构给出套利策略选择

“此前广东会议上重申了将在联合公告发布后半年内推出沪港通”，接受中国证券报记者采访的业内人士预计，10 月沪港通开闸基本没有悬念。至于哪些券商有望率先开展这一业务，目前已有 30 家券商成为上交所的先锋会员，在沪港通业务筹备过程中抢占先机，但这并不意味着这些券商将是最终获得试点资格的券商，开展沪港通业务的入围门槛不高。值得关注的是，多家大型券商人士表示，外资机构对沪股通业务的热情超出市场预期，一些大型机构对沪港通的热情高涨，市场已开始研究相关套利模式。

◆【宏观】银监会推金融租赁专业子公司办法 铺路资产证券化

昨日银监会发布《金融租赁公司专业子公司管理暂行规定》，将此前发布的《金融租赁公司管理办法》中允许设立专业子公司的政策导向加以细化落地，给有志于设立专业子公司的金融租赁公司指出了明确的申请条件。“专业子公司的设立，一方面能够实现风险隔离，另一方面能为资产证券化做好制度准备。”《规定》共四章 33 条，内容涵盖总则、设立变更与终止、业务经营规则和监督管理。要求专业子公司突出机构专业化，鼓励在特定领域做专做强，允许金融租赁公司在飞机、船舶等特定业务领域设立专业化租赁子公司，金融租赁公司可根据审慎经营原则，对所设立专业子公司的业务范围进行授权，并报银行业监督管理机构备案。

◆【宏观】美国货币基金改革获批 或为中国“宝宝”探路

“在中国，货币基金采用浮动计价改革有一定价值，可借鉴美国在基金行业的长期经验。特别是在敏感时期，采用浮动计价模式能够有效保护基金公司和持有人的利益。”近期，美国货币市场基金改革破茧而出，新规要求货币市场基金净值实行浮动价格。对此，余额宝等中国货币市场基金又将作何感想？上周三，美国证券交易委员会通过了旨在防范货币市场基金出现挤兑的新规，首次打破货币基金固定 1 元净值的规定，要求面向机构投资者的资质，货币市场基金采用浮动资产净值。此外，货币基金将有权决定是否降低赎回“门槛”，或在市场压力下迫使基金一周流动资产比例跌破 30% 时，赎回最高收取 2% 的费用，相关规则将于两年后正式生效。

◆【宏观】交行确认研究混合所有制改革 中行或成另一试点

7 月 28 日，交通银行 A 股收盘于 4.22 元，成交额高达 24.13 亿元，罕见出现涨停。在交行领涨下，银行板块表现强势，涨幅均超过 5%。“银行板块的上涨主要受交行提交“混合所有制申请”的消息利好影响，尽管从股权上看多数银行已多元化，但混合所有制改革会对高管、员工激励等商业银行市场化改革起到不小作用。”交行此前内部确实对混合所有制改革进行过讨论，并且已形成方案，但国务院目前还没有批复。“对国有金融机构混合所有制改革监管层还是比较谨慎，此前一家国有券商也提交过申请，但到目前也未获得批复。”

◆【宏观】抢滩千亿 FOF 市场 公募、第三方机构火热备战

即将于 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》（下称《管理办法》），或将带来 FOF 市场的火爆。“8 月 8 日后，我们将通过公募通道发行公募 FOF 产品，”银河证券基金研究中心总经理胡立峰表示。上述《管理办法》规定，百分之八十以上的基金资产投资于其他基金份额的，为基金中基金即 FOF（Fund of Fund）。FOF 投资范围为基金，通过持有其他证券投资基金而间接持有股票、债券等证券资产。多家基金公司已在筹备 FOF 产品，相关产品已开始模拟。此外第三方基金研究机构也已积极备战。

◆【宏观】蓝筹杠杆基金放量上涨 最高 5 日涨 40%

近期沪港通刺激蓝筹股集体走强，带有杠杆效应的蓝筹风格杠杆基金成为反弹急先锋，吸引资金大幅进驻，不少杠杆基金短期内持续大幅上攻表现喜人，部分品种短短 5 个交易日涨幅超过 20%。昨日，蓝筹股延续大涨行情，让杠杆基金集体上攻。

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

蜂定定投

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

