



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：美二季度 GDP 显著反弹

◆【宏观】不动产登记制度揭开面纱 条例出台或延迟到年底

◆【宏观】阿根廷债务和解谈判超过宽限期违约 标普降评级

◆【宏观】解放军和武警坚决拥护中央对周永康立案审查

◆【宏观】人社部否认事业单位养老改革时间表：改革停滞

◆【宏观】奥巴马主导“美非峰会”欲挑战中国在非地位

◆【宏观】美联储将月度购债规模进一步降至 250 亿美元

◆【宏观】P2P 离央行征信仅一步之遥 央行官员忧其作用有限

◆【基金】资金借道入市 杠杆基金飙升

①美二季度 GDP 初值大增 4.0%，一扫一季度颓势；②个人消费支出劲增 2.5%，非个人投资增 5.5%，出口亦上升 9.5%；③美就业市场持续改善，劳工收入增加，消费、投资走上坦途；④无论是经济复苏还是通胀隐忧，联储在八月底全球央行年会上描述加息路线图的压力已然增加。

宏观：国务院于 7 月 30 日出台了《关于进一步推进户籍制度改革的意见》，标志着户籍改革的大幕开启。有利于提升经济的潜在增速，并扩大医疗、教育、市政基建等内需。预计下半年改革政策频出，或将取代稳增长成为下半年的经济重头戏。

机械：中泰高铁获批，海外高铁获取认可有望提振铁路板块。南车动车更为适应东南亚暖湿气候，出口可能性较大，建议买入。

电力设备：发改委出台电动汽车充换电扶持性电价政策，预计快充充电电价下降 20%左右，增加电动汽车吸引力；同时要求确定合理的充电服务费用，将刺激企业进入运营服务领域。继续看好充电设备制造商，同时建议关注充电网络运营商，如特锐德、中国普天等。

房地产：板块异动点评——政策信息不改变上涨逻辑，无需过虑。推进不动产登记符合预期。政府经济维稳思路明确，当前时点出台房产税概率更低，无需过度联想。政府稳经济和降低社会融资成本思路仍是当前主基调，利率降低预期将支持行业估值。流动性宽松趋势下，地产板块仍处上行通道。继续推荐大市值一万、保、招、金、华夏+定增（金科、阳光城、世联）+国企改革（格力、侨城、金融街）。

有色行业：持续推荐新能源汽车产业链，关注宁波韵升与江特电机。发改委下发电动车用电价格政策通知，对电动车充换电设施用电实行扶持性电价政策，降低使用成本。国家鼓励政策频出，国内新能源汽车放量指日可待，锂资源公司直接受益。

通信：专网招标，风云又起。数字集群珠海招标开始，采用 BO 模式，预计金额 2.5-3 亿之间，是目前最大的单体招标。东方通信和海能达作为国内的双寡头，最有可能获取订单，无论是谁获取珠海订单，至少存在 30%以上的空间。





◆【宏观】不动产登记制度揭开面纱 条例出台或延迟到年底

国务院总理李克强 30 日主持国务院常务会议，讨论《不动产登记暂行条例（征求意见稿）》，决定向社会公开征求意见。会议强调，已经发放的权属证书继续有效、已经依法享有的不动产权利不因登记机构和程序的变化而受影响。会议决定，按照立法程序要求，将不动产登记暂行条例征求意见稿向社会公开征求意见，之后再推进相关法律修改工作。不动产登记首先是财产权利的证明，这是物权法进一步的落实。若制度建立，对中国具有划时代的意义。在国外，每个城市市政厅的第一间办公室就是不动产登记部门，可见其重要性。不过放眼当前，我国不动产登记制度的首要问题是登记由四至五个登记部门（土地、房屋、林权、草原、滩涂）负责。

◆【宏观】阿根廷债务和解谈判超过宽限期违约 标普降评级

7 月 31 日凌晨标普将阿根廷信用评级由 CCC 级调降至“选择性违约”（SD）级别。以 Elliott Management 为首的对冲基金与阿根廷的债务和解谈判已经超过债务宽限期。阿根廷违约的是 2033 年到期债券，需偿付金额为 5.39 亿美元。之前美国法官裁定，除非持有违约债券的对冲基金也得到偿付，否则资金不能分配。然而，该债券的价格周三每一美元面值上涨 10.1 美分至 95.57 美分，为三年来最高水平。投资者认为违约只是暂时的，各方正在进行前所未有的和解谈判。

◆【宏观】奥巴马主导“美非峰会” 欲挑战中国在非地位

曾被批“忽略非洲”的美国总统奥巴马近来加快了紧密美非关系的步伐。下周他将在华盛顿“做东”，邀请近 50 位非洲国家领导人举行史上规模最大的“美非领导人峰会”。有美国媒体评论称，美国试图挑战中国作为非洲第一大贸易伙伴的地位。在美非贸易和非洲市场之外，奥巴马还将目光投向了近来非洲极端武装分子对美国安全利益造成的威胁。

◆【宏观】人社部否认事业单位养老改革时间表：改革停滞

事业单位养老改革虽已渐行渐近，但具体的时间表却仍一波三折。7 月 22 日，人社部 2014 年第二季度发布会前夕，有消息称，人社部副部长胡晓义透露，今年计划先在部分地区启动机关事业单位养老改革试点，明年进一步完善方案和措施，将试点扩大到 50% 左右的地区，2016 年和 2017 年在全国全面实施养老并轨改革。然而，针对此时间表，人社部在随后的发布会上却只字未提。《华夏时报》记者 7 月 29 日采访人社部发言人李忠时获悉，人社部并未发布过此时间表，相关工作尚在进行中。

◆【宏观】P2P 离央行征信仅一步之遥 央行官员忧其作用有限

随着小贷接入央行征信系统，P2P 接入央行征信的舆论也越来越强烈，从舆论和实际操作来看，似乎接入央行的征信已经不存在的难题，这让很多 P2P 从业者感到兴奋。在 P2P 集体乐观躁动的背后，疑虑同样存在，在怀疑论者看来央行征信系统可能并没有大家想象的神奇和万能，原因在于央行的征信系统数据其实欠缺非常严重，P2P 的借贷者可能正是征信系统的数据“盲区”，所以最终可能作用有限。在他们看来民间征信或许才是 P2P 解决风控的有效解法。

◆【基金】资金借道入市 杠杆基金飙升

A 股市场大象起舞、蓝筹板块气势如虹，嗅觉“灵敏”的资金更是借道蓝筹风格的杠杆基金大肆布局，短短几个交易日内赚得盆满钵满。蓝筹股带动沪深 300 指数走出七连阳，具备杠杆效应的蓝筹风格 B 份额成为此轮反弹急先锋。统计数据显示，过去 7 个交易日，沪深 300 指数涨幅为 7.2%，期间，超过半数的杠杆基金涨幅超过了 10%，成交量也逐日放大。在宏观经济数据有所改善、沪港通预期升温等因素的刺激之下，机构投资者开始逐步增加对大盘蓝筹股的配置。蓝筹股为估值修复行情，持续性有待观察，在反弹行情中，选择杠杆指基是最好的标的。凭借杠杆效应，即使是涨幅较小的行情，B 份额也能取得不俗表现。

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

蜂约定投

免责声明：本报中的信息均来自公开资料，本公司力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

