



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

新产业基金刘元海：把握经济结构调整和制度变革中的投资机会

◆【宏观】沪港通月底联网演练 90 家内地券商申请首批参与

◆【宏观】证监会恢复 10 公司首发审核 IPO 暂停阀门再开启

◆【宏观】央行批准大宗商品掉期集中清算 首用人民币计价

◆【宏观】国务院敦促地方编制棚改规划 多省设统一融资平台

◆【基金】复制外资沪港通布局 机构紧急调研 QFII 选股路径

◆【基金】主动偏股基金 7 月最高涨 15% 8 月侧重配置蓝筹基金

◆【基金】定向增发基金高歌猛进 年内平均收益近 10%

◆【基金】杠杆基金再现涨停潮 最牛 10 日涨 73.45%

近期召开的中央政治局会议中提出，“坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的基本思路，保持宏观政策连续性和稳定性，针对经济运行中的突出问题，更加注重定向调控，有效实施一些兼顾当前和长远的政策措施，加快深化改革开放，着力推动结构调整，妥善防范化解风险，不断改善民生工作，促进经济持续健康发展，努力实现全年经济社会发展预期目标”。“正确看待经济增长速度，对做好经济工作至关重要，对做好各方面工作影响很大”。“坚持把改革放在重中之重位置，坚持问题导向，围绕稳增长、调结构、惠民生、防风险，加快推进改革，激发市场内在动力和活力”。

从近期中央政治局会议精神看，下半年乃至更长一段时间内我国政策取向仍将是稳增长调结构、促改革为主。当前中国经济中存在的问题仍需要经济保持适当增长才能加以解决，因此今后政策定向预调微调将继续。有政策托底，意味着中国经济中短期内出现系统性下滑风险概率较小，对于 A 股市场而言，今年上证指数 2000 点底部将比较扎实。从稳增长角度看行业投资机会有，受益于政策放松和对经济下滑担心的缓解，部分周期型行业存在估值修复的可能，如地产、银行等。由于经济稳定，部分供给结构率先调整到位的行业也将存在投资机会。在稳增长的同时政策也在寻找和支持新的增长点，我们判断，这些新的经济增长点将是 A 股市场今后诞生牛股的集中营，这些行业有：信息消费、新能源、健康服务和军工，这些行业将是我们基金投资的重点方向。

在稳增长的同时，今年以来无论是经济制度，还是股市制度都在发生变化，这些制度性变化将对今后 A 股市场走势起着积极正面促进作用。首先，经济制度层面上推行国企改革，有望从制度上释放国有企业经营活力和提高企业效率，体现到上市公司层面其业绩有望得到改善。其次，即将推出的沪港通制度，不仅给 A 股市场带来新的增量资金，更为重要的有两点：第一，由于资金套利的需要，低估值高股息率以及 A 股相对 H 股有折价的公司股票估值存在修复的可能；第二，投资理念的变化，行业龙头、稳定增长型消费品以及 A 股独有性品种都有可能享受估值溢价。

我们判断，稳增长降低了 A 股市场出现系统性下跌风险的可能，调结构和制度性变革将诞生结构性投资机会。





信息速递

◆【宏观】沪港通月底联网演练 90 家内地券商申请首批参与

港交所将于 8 月下旬至 9 月中旬组织首批沪港通参与机构进行一次连接测试及两次仿真市场演习，以确认在沪港通推出首日交易系统已准备就绪。目前该演习时间表已下发至香港相关交易所参与者(券商)。

◆【宏观】证监会恢复 10 公司首发审核 IPO 暂停阀门再开启

新股发行审核在 7 月份出现空档期，如今随着被中止审查企业的陆续恢复，IPO 审核阀门再次打开。过去一周有 10 家排队企业恢复了新股首发审核，这也预示着企业正在陆续完成财报更新，新股审核将逐步正常化。另外，新股申报与发审会召开也开始恢复。上周英飞特电子（杭州）股份有限公司的首发申请获证监会受理，成为近期 IPO 排队企业中久违的新面孔。

◆【宏观】央行批准大宗商品掉期集中清算 首用人民币计价

8 月 4 日，银行间市场清算所股份有限公司（下称“上海清算所”）宣布，正式开展国内首批场外大宗商品金融衍生品清算业务——人民币铁矿石掉期和人民币动力煤掉期中央对手清算业务。“事实上，此前铁矿石和动力煤掉期交易已存在，不过交易均以美元计价，且掉期业务均要在海外完成。此次，我们是通过集中清算来推动人民币计价的国内大宗商品掉期交易的发展。上海清算所已筹划在自贸区建立一个大宗商品衍生品的交易清算平台，该平台同样以人民币计价。不同的是，在自贸区内上海清算所计价的人民币为跨境人民币。“区内区外两个人民币标准不一样，大宗商品衍生品交易价格刚好可以反映离岸和在岸人民币差别。”所谓中央对手方清算，也称集中清算，是指对于金融和大宗商品场外交易，选择中央监管层认可的一家机构（例如上清所）作为中央交易对手方，区别于以往场外衍生品的双边清算模式。

◆【基金】主动偏股基金 7 月最高涨 15% 8 月侧重配置蓝筹基金

本周一，沪综指盘中最高上探至 2224.07 点，蓝筹股表现突出。部分公募基金人士认为，经济企稳和政策宽松将继续助推大盘反弹，低估值蓝筹股将继续获得市场青睐，8 月 A 股将回归理性，与经济转型紧密相关的成长股仍具一定投资价值。统计数据显示，693 只主动偏股型平均上涨 2.78%，最高涨幅超 15%，14 只基金涨幅超过 10%；其中，397 只主动股票型平均上涨 3.29%，296 只混合型平均上涨 2.11%。具体来看，许多持有较多有色金属、地产、采掘、汽车、建材、银行等行业股票的基金实现了良好的业绩表现。

◆【基金】定向增发基金高歌猛进 年内平均收益近 10%

今年以来，76 只具有业绩数据的定向增发类对冲基金平均收益率为 9.35%，为对冲基金众多策略之一，定向增发其实是事件驱动策略的一个小的分支，是指上市公司向符合条件的少数特定投资者非公开发行股份的行为。一般而言，定向增发往往意味着优质资产的注入、强大的资金支持等长期利好，所以定向增发通常也意味着公司长期的盈利能力有望得到提升，股价也自然可能随之上涨。不仅如此，由于参与定向增发项目，享受的是股价的“团购价格”，会有一定的折扣。数据显示，2006 年定增股票的平均折价率为 26.39%；2007 年定增股票的折价率则更高，达到 43.21%；2013 年的折价率虽有所回落，但仍有 17% 的折扣。今年以来，折价率又有所回升，为 20.20%。如此高的折扣，也让参与定增项目的投资者有一定的“安全垫”，即使股价小幅回落，投资亏损的概率仍较小。

◆【基金】杠杆基金再现涨停潮 最牛 10 日涨 73.45%

昨日蓝筹股引领股市继续大涨，杠杆基金再现涨停潮，杠杆基金的放大效应在本轮反弹中得到充分发挥，最牛杠杆基金近 10 个交易日涨幅即达 73.45%。杠杆基金疯涨带来的高溢价引发大量资金套利，不少基金场内份额短期内激增。随着套利资金的逐步到位和抛售，短期溢价过高的杠杆基金面临回调压力，投资者需要回避高溢价杠杆基金的调整风险。

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。

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

