



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】发改委：允许个人投资者境外投资 放开外资准入限制
- ◆【宏观】发审委审核将步入正常轨道 8 月 8 日将召开发审会
- ◆【宏观】银行同业非标再变异绕开监管 央行启动专项督查
- ◆【宏观】人社部：近 2 亿人尚未参保 社保登记一个都不能少
- ◆【宏观】发改委连续三日示好下半年经济
- ◆【基金】最牛分级基金累计涨幅超 80% 堪比同期牛股永泰能源
- ◆【基金】杠杆股基十天平均上涨 23.21%
- ◆【基金】业内人士展望后市 偏股型主题基金或受青睐



机构观点

海通证券观点：资金流+沪港通折价+“强刺激”=主板上行延续

7 月市场受 6 月经济数据强势超预期效应影响，原先计划的卖出信号最终未有触发，因此在上证超越 2100 点后持仓建议仍为持有不变，虽未完全受益指数上涨但也获得一定跟随收益，本轮行情我们自 5 月 21 日翻多后目前仍未翻空，此外，沪港通效应也对国内估值过低的价值板块形成显著正面影响；创业板方面，7 月初陆续披露的二季度预告显示板块业绩增速将再次精准落在我们预测的 17% 上下，从而导致板块估值方面压力沉重，沪港通效应也对国内成长板块构成负面影响，在我们的创业板估值预测框架下，维持今年 10 月创业板综指调整目标 1100 点的观点不变，仍旧存在约 20% 的下跌空间。

行业方面，7 月推荐的医药板块在全月周期风格带动下，直至下旬才开始显著上行并延续至 8 月初，最终单月 5% 的涨幅还是与我们此前构建的月度收益预测模型一致，8 月之后不再重点推荐。

行业方面，8 月继续进行模型跟踪推荐，建议关注：机械、家电（我们将以中信一级行业指数进行收益跟踪）。

综上所述，主板建议维持看多状态，资金流入+经济强势回暖+沪港通估值折价=行情延续，建议密切关注中旬经济数据披露下的进一步超预期机会，我们自行测算 7 月工业增加值或再次达到 9.2% 以上的水平；创业板二季度赚钱行情已结束，未来将陷入持续的业绩不达预期漩涡中，此前板块整体二季报 17% 的预测也再次得到市场精准兑现，这是该模型连续五个季度保持公开验证的预测精度在 3% 以内；行业方面基于当前模型测算建议关注：机械、家电。





◆【宏观】发改委：允许个人投资者境外投资 放开外资准入限制

国家发改委网站 5 日发布经济形势解读文章提出，在利用外资和境外投资方面，发改委将继续会同或配合有关部门，着力推动五项工作。发改委表示，将完善相关管理规定，允许个人投资者开展境外投资。发改委表示，要深化外商投资管理体制的改革，改进和完善国家安全审查机制。制定中国（上海）自由贸易试验区外商投资安全审查管理办法。

◆【宏观】发审委审核将步入正常轨道 8 月 8 日将召开发审会

证监会最新披露的 IPO 审核进度表显示，截至 2014 年 7 月 31 日，证监会受理且预披露的首发企业增至 626 家。值得一提的是，IPO 受理行列中终于出现了一张新面孔，为创业板公司新受理的英飞特电子（杭州）股份有限公司（以下称“英飞特”）。此前，7 月除了陆续有中止审查企业补齐财务资料、发布预披露并恢复正常审查以外，一直未有新受理企业出现。包括英飞特在内，7 月最后一周处于正常审核状态的排队企业数已从此前一周的 45 家增加到了 56 家。其中，已过会企业 29 家，处于正常审核阶段的企业达 27 家。与此前一周披露的数据相比，上周还有 10 家拟上市企业转回至正常审核通道，此前该 10 家企业均因财务数据过期而被中止审查。

◆【宏观】银行同业非标再变异绕开监管 央行启动专项督查

距离 127 号文下发三个月，市场“创新”冲动仍然难以遏制，违反监管规则动作不断。“猫鼠游戏”升级，同业监管亦将再度加码。作为 127 号文的牵头方，央行近期已部署对落实同业业务规范情况展开专项督查。此次专项督查是同业业务监管“1+N”政策框架的一部分。

◆【宏观】发改委连续三日示好下半年经济

从 8 月 4 日起，作为全国宏观经济“大总管”的国家发改委给出一系列重要政策部署，其稳定下半年经济增长的意图一览无余。这一方面说明，下半年定向刺激稳定经济增长有“利”可图，另一方面从一个侧面也说明目前经济下行的压力和复杂性很大。据悉，国家发改委 8 月 6 日还将召开发布会，旨在加快发展生产性服务业，促进产业结构调整升级。这是对 5 月份国务院常务会议精神的落实，显而易见也是定向微刺激的组成部分。

◆【基金】杠杆股基十天平均上涨 23.21%

近期沪深股市开启了一轮气势如虹的涨势，7 月 22 日至 8 月 4 日沪指累计上涨 8.43%，深成指累计上涨 10.27%，受益于此，杠杆股基更是以其杠杆优势加速上行，10 个交易日之内 52 只杠杆股基价格平均上涨 23.21%。金牛理财网数据显示，7 月 22 日至 8 月 4 日，52 只杠杆股基价格平均上涨 23.21%，13 只基金涨幅超过 30%。10 天之内杠杆股基价格平均涨幅明显高于净值平均涨幅，凸显近期杠杆股基人气之高，预期之好，使得多只杠杆股基及其母基金溢价率提升，出现溢价套利空间。

◆【基金】业内人士展望后市 偏股型主题基金或受青睐

A 股市场 7 月开始的风格转换引人瞩目，8 月大盘仍风生水起，股指火热攀升。分析人士认为，下半年牛市行情或延续，偏股型基金更具看点，短期市场关注重点或仍以受益政策红利的主题板块为主。分析人士建议，进入三季度中后期，投资者对基金组合的配置可以进行如下布局调整：大类配置稳健为先，适度提升权益类资产配置，加仓价值型基金产品；同时关注风格轮动、主题兴起的择时选择；另外，围绕估值和业绩两条主线调整，适度关注具备安全边际的价值型产品以及重配业绩增长较为确定的消费、公共服务板块产品。对于轮动频繁的主题性投资机会，投资者还应综合考虑组合中各基金的投向特点以及自身的风险承受能力，进行选择性搭配，方向可重点把握国企改革、城镇化、节能环保、新能源等相关领域。围绕估值和业绩主线，组合调整上适度关注具备安全边际的价值型产品以及重配业绩增长较为确定的消费、公共服务板块的产品。

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

