



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安：经济短暂反弹，货币政策降

◆【宏观】沪港通测试今日开启：机构给出三大套利策略

◆【宏观】IPO 排队企业增至 628 家 主板发审会本周三将重启

◆【宏观】德金融监管局正与中国证监会探讨企业赴德上市

◆【宏观】发改委连发 13 文章透改革提速信号 加快被提及 80 次

◆【基金】传腾讯组建公募邱国鹭助阵 基金业谈触网喜忧参半

◆【基金】基金产品注册制正式实施 恐难破募集不力困境

◆【基金】新规下的投基策略：像普通基金一样看待发起式基金

◆【基金】A 股回暖 分级基金杠杆份额遭资金疯抢

经济反弹改革或超预期：经济在 2 季度-3 季度初企稳，我们认为近期经济是反弹而不是复苏，原因主要是微刺激超预期，旧势力死灰复燃、重走老路，未来长期复苏还要靠改革破旧立新。 定向降息开启在即：近期地产销售、发电及钢铁等高频数据显示经济回调在即；8 月通胀骤降，预计政策将在 8 月中下旬后再度放松，3 季度货币政策方向明确，一是引导货币市场利率下行，二是再贷款、PSL 等定向降息，三是非对称降息。 出口劲升顺差扩大：从经济结构数据看，7 月出口同比增速远高于市场预期，外贸顺差大幅高于预期的 291 亿美元；剔除热钱后的实际出口增速为 10%左右，出口走强，进口偏弱的格局在下半年预计仍将延续，外贸顺差有望维持高位；基础货币不会大幅减少，这为央行货币政策赢得一定的空间。外需改善特别是贬值的滞后效应使下半年出口仍然维持边际改善格局。 通胀 7 月平稳 8 月骤降：7 月 CPI 同比符合市场预期，食品价格稳定，预计猪肉小周期价格有所上升；8 月较 7 月翘尾因素显著回落，预计 8 月 CPI 骤降至 1.9%；PPI 增长走势分化，有色环比转正，行业景气上升，货币政策发力。





◆【宏观】沪港通测试今日开启：机构给出三大套利策略

上交所所在8月5日向各家证券公司下发了《关于开展港股通技术系统测试的通知》。通知显示，“港股通”测试计划于8月11日至9月30日期间持续开展，并将分为三大阶段，全天候测试、接入测试和全网测试。8月11日至9月底为全天候测试开放时间，测试内容为“港股通”业务的全部流程。只有顺利完成全天候测试的券商才能申请参与全网测试。该轮测试将分为两个阶段。其中，8月30日至31日为港股通的全市场功能测试，主要测试内容为港股通的交易申报、成交返回、行情、过户等即相应的登记结算业务。9月13日，上交所将另行组织“港股通”的全市场性能及切换测试，主要测试检验港股通技术系统的压力、容量及稳定性。

◆【宏观】IPO 排队企业增至 628 家 主板发审会本周三将重启

新股首发审核近期节奏渐渐稳定。上周中止审查企业中有 15 家恢复审查，另有武汉理工光科技股份有限公司与武汉中科创新技术股份有限公司新申报受理，截至目前排队企业总数达到 628 家。此外，主板发审会也将于本周三重启，审核两家企业。受“6·30”财报有效期大限影响，近 600 家拟 IPO 企业在 6 月末被证监会中止审查。按照监管层要求，若要恢复审查，必须更新财报资料，并提交恢复审查申请。由于财报编制需要一定时间，7 月新股申报及审核均出现了相应的停滞，从下旬开始逐步有企业完成资料更新并恢复审核。

◆【基金】传腾讯组建公募邱国鹭助阵 基金业谈触网喜忧参半

刚刚过去的这个周末，腾讯将“杀入”基金业成了业内最炙手可热的话题——“坊间疯传腾讯和高瓴资本各出资 40% 和 60%，注册一家公募基金公司，由原南方基金投资总监邱国鹭担任董事长，高瓴资本创始人张磊任总经理。”在面对记者求证时，无论是腾讯还是邱国鹭，均选择了三缄其口。事实上，互联网巨头的蠢蠢欲动，令基金业界喜忧参半——创新合作的期待感和市场可能被分割的危机感并存。

◆【基金】基金产品注册制正式实施 恐难破募集不力困境

上周五公募基金产品募集申请正式从核准制改为注册制。以后，一只新基金产品只需要上交一系列常规文件并等待不超过 20 个工作日即可出炉。从流程上看，目前常规基金产品注册与此前实行的简易程序审核差异不大，业内人士认为这仅是“过渡阶段”，程序上的区别在未来可能会逐步体现。

◆【基金】新规下的投基策略：像普通基金一样看待发起式基金

新《运作办法》第十二条第二款对于发起式基金是这样描述的：“发起式基金不受上述限制（两亿元；二百人）。发起式基金是指，基金管理人在募集基金时，使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于一千万元人民币，且持有期限不少于三年。发起式基金的基金合同生效三年后，若基金资产净值低于两亿元的，基金合同自动终止。”与其他一些新基金的创新不同，发起式基金是由广大投资者讨论、借鉴出来的。自 2007 年第四季度起，尤其是自 2009 年底以后，绝大多数基民由于长期持有具有主动型投资风格的、主做股票的基金而出现了持续性的亏损，到了 2012 年下半年，这些产品所涉及到的基金资产总量已占市场整体规模总量的 70% 以上。根据基金投资“利益共享、风险公担”的基本原理，提出了管理人应该与持有人利益绑定的建议：设立发起式基金。

◆【基金】A 股回暖 分级基金杠杆份额遭资金疯抢

A 股市场持续回暖，迎来久违的反弹。7 月 22 日之后的 10 个交易日，上证指数大涨 8.43%，创下了 2014 年的年内新高。本周，沪指出现回落，连续 3 天呈现横盘整理走势，上证综指微涨 0.42%，但成交金额达 6689.42 亿元，一扫死气沉沉的“僵尸行情”，市场情绪变化明显。

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

蜂收定投

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

