

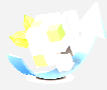


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券：经济反弹结束，降息或已不远

◆【宏观】媒体四问 7 月信贷大跳水：降息是否迫近

◆【宏观】十五省市亮出国资改革方案 期待国家版定调

◆【宏观】新国十条重塑保险业发展方位 健康养老受益最大

◆【宏观】沪港通试点办法变阵 上交所大修逾五十处规则

◆【宏观】90 亿元吞并湘财证券 大智慧收购资格遭质疑

◆【基金】政策利好频频 基金静待地产股第二冲击波

◆【基金】掘金沪港通 小散可借道 3 类基金

◆【基金】上交所 18 日起对实时申赎货基业务实施优化

(1) 经济反弹结束。①下游明显回落。7 月工业增速小降至 9%，与发电增速回落一致。②外需改善内需偏弱。从需求看，7 月外需改善出口回升，但内需偏弱，消费小幅回落，而投资增速大幅下滑，7 月当月投资增速大幅降至 15.6%。其中，基建、地产、制造业投资均回落，基建投资受制于财政支出增速下滑、稳增长效应减弱，地产销售下降压制地产投资，产能过剩和企业去杠杆令制造业投资低迷。③经济反弹或已结束。经济在 2 季度喧嚣过后归于平淡，从 8 月上旬发电增速的继续下滑看，本轮经济反弹或已结束，预测 8 月工业增速继续下行。

(2) 货币融资跳水。①融资需求显著回落。7 月新增融资总量 2731 亿，同减 5460 亿，主要是贷款同比少增 3145 亿，同时委托、信托贷款、未贴现票据等均大幅萎缩。②居民消费、企业投资意愿下滑。7 月新增贷款仅 3852 亿。其中居民短贷、长贷下降分别与汽车、地产销量下滑一致；企业长贷回落与制造业投资增速下滑一致，而企业短期类贷款同比少增更值得关注，因为扣除掉 1726 亿新增票据融资，企业短期贷款同比下降了约 5000 亿，反映目前银行为了完成信贷额度多用票据冲量，其实在挤出企业短期贷款需求。③融资余额增速预示经济不佳。从融资余额角度观察，7 月末信贷增速为 13.4%，创 05 年以来新低；融资总量领先经济大约一到两个季度，预示 4 季度经济依然承压。④M2 回归正常，通胀担忧下降。7 月 M2 增速大幅降至 13.5%，反映存款回流，当月存款减少 2 万亿。目前看，4 月以来的 M2 增速反弹应主要是央行万亿 PSL 的贡献，M2 正常后会减少市场对远期通胀和央行紧缩的担心。

(3) 降息或已不远。①融资需求低迷，贷款利率高企是祸首。贷款大幅下降，一个重要的因素或是贷款利率持续高位，2 季度企业贷款、居民房贷平均利率依然高达 7%，与 GDP 名义增速相差不远，因而严重制约了实体经济的信贷需求。②降低融资成本是央行任务，有三种方式降息。行货币政策放松的趋势明确。③货币回落、低通胀环境支持宽松加码。前期市场担心货币超增。但从 7 月 CPI 低预期来看，近期猪价持续上涨，但非食品价格持续下降，意味着经济低迷会制约核心 CPI 的上行，因而整体通胀风险有限。因而从通胀水平看也支持货币政策的继续宽松。





◆【宏观】媒体四问 7 月信贷大跳水：降息是否迫近

央行昨日公布的数据显示，7 月新增人民币贷款 3852 亿元，同比少增 3145 亿元，环比少增 6948 亿元，创 2010 年以来单月新增贷款绝对值的最低值。央行相关负责人将 7 月人民币贷款大跌的原因归纳为：6 月份“冲高”较多、有效需求放缓、存款季节性下降，以及信贷资产质量管控压力加大。尽管央行认为，货币信贷和社会融资规模增长仍处在合理区间，货币政策“总量稳定、结构优化”的取向并没有改变，但市场对金融数据，尤其是信贷数据的大幅走低仍然反应强烈。

◆【宏观】十五省市亮出国资改革方案 期待国家版定调

继上海率先推出《关于进一步深化上海国资改革促进企业发展的意见》之后，截至目前，已有上海、甘肃、山东、江苏、云南、湖南、贵州、重庆、天津、四川、湖北、江西、山西、北京、青海 15 个省市出台了国资国企改革方案。有消息称，浙江、广东的国资改革意见也将于近期出台。梳理各省市已出台的国资国企改革意见发现，新一轮改革以混合所有制为旗帜，涉及国有资本结构调整、产权制度、企业分类监管等多个方面。较之以往，本轮改革时间表较为明确，并提出具体的指标。

◆【宏观】沪港通试点办法变阵 上交所大修逾五十处规则

沪港通的规则开始日趋明确。日前，上海证券交易所（下称上交所）向各证券公司下发了《上海证券交易所沪港通试点办法（草案）》（下称试点办法）。资料显示，与 4 月发布的《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则》（下称实施细则）相比，最新的试点办法大修之处超过五十处。在关注沪港通的券商业内人士看来，这不仅表明沪港通规则的日渐完善，亦凸显了其中多方规则博弈的焦点所在。此外，在交易所层面，包括投资者教育工作在内的多项准备工作，亦在加速进行。“其实这份试点办法，就是 4 月份发布的实施细则的修订版本。”一位收到上述草案文件的券商人士表示，21 世纪经济报道记者就此致电上交所相关人士，但其对此表示不予置评。

◆【宏观】90 亿元吞并湘财证券 大智慧收购资格遭质疑

8 月 12 日晚间，停牌中的大智慧发布公告，称公司及全资子公司财汇科技拟与湘财证券现有股东签署《重组意向书》，拟通过向湘财证券全体股东非公开发行大智慧股份及支付现金的方式购买湘财证券 100% 的股份，交易价格原则上不超过 90 亿元。大智慧股票于 7 月 21 日开始停牌，停牌前报价 5.98 元。资料显示，湘财证券于 1999 年获得中国证监会批准，系首家全国性综合类证券公司。今年 1 月 24 日刚刚在新三板挂牌，是首家挂牌新三板的金融机构。截至 2013 年 12 月 31 日，湘财证券总资产 120.66 亿元，归属于上市公司股东的净资产 35.47 亿元，2013 年净利润 1.3 亿元。以湘财证券 90 亿元的估值计算，交易完成后，大智慧的市值将超 200 亿元。此次收购若最终获得相关部门的批准，作为互联网金融公司的大智慧，收购湘财证券后将间接获得券商牌照，而在新三板挂牌刚刚半年多的湘财证券，也将以上市公司子公司的名义实现在主板的“曲线登陆”。

◆【基金】上交所 18 日起对实时申赎货币基金业务实施优化

上海证券交易所 8 月 13 日下发《关于上海证券交易所实时申赎货币市场基金相关业务变化的通知》，上交所将于 8 月 18 日对此类业务实施优化，即允许小额账户不受基金净赎回额度限制。《通知》称，此举主要是为提升上交所货币市场基金场内实时申购、赎回业务的投资者体验，改善市场普遍反映的此类型基金“赎回难”问题，而具体优化内容可参见各相关基金管理公司的公告。

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

