



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券：降息麻醉止痛，地产刮骨疗毒

◆【宏观】北戴河会议已经结束 党内就政治人事经济等达成一致

◆【宏观】北上广深等十城坚守限购 下半年房贷松绑成趋势

◆【宏观】互联网金融并购潮来袭 亟待建立准入黑名单制度

◆【宏观】IPO 抽查至少两个月一次 结构化产品定增被叫停

◆【基金】公募基金首次主动退市

◆【基金】政策偏暖环境未改 基金继续看好市场反弹

◆【基金】外资豪赌 AH 股价差缩小 连续 3 周流入中国股基

◆【基金】农业酒店比大蓝筹还能涨 多只重仓基金暴涨近 15%

①从需求看，内需尤其是房地产仍是最大风险。7 月出口回升外需改善，但是内需相关的投资消费依然疲弱，尤其是投资增速出现全面下滑。分行业看，中上游产品产量增速涨跌互现，但下游汽车增速明显回落，尤其地产销售再度降为负增长，意味着中上游行业下行风险未除，经济反弹或已结束。

②从融资看，居民、企业融资需求出现全面萎缩。7 月融资总量降至 2731 亿，创下 08 年 10 月次贷危机以来的新低，信贷和非信贷融资均大幅下降。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、信托委托贷款回落对应制造业投资增速下滑，短贷、未贴现票据的大幅下降反映企业短期融资亦在大幅萎缩。

③而高利率是导致经济回落、融资下滑的重要原因。降低融资成本成为当前政府首要目标，降息概率大幅增加。上周国务院办公厅发布《缓解企业融资高成本十条意见》，并将责任落实到各部委，之后一行三会举行联合发布会，讨论落实国务院要求。所有经历地产泡沫破灭的国家都走向了零利率及量化宽松，我们判断央行除了降息之外，PSL 之类中国式量宽仍会持续。

④依法治国的基础，土地经济的终结。国务院发布《不动产登记暂行条例(征求意见稿)》，同时启动首次全国土地财政大审查，意味着对土地经济的切割已经开始，房产税的推出成为可能。过去围绕着土地财政，产生了腐败、地产泡沫、产能过剩等诸多症结，只有在制度层面上与土地经济切割，才能真正落实十八大四中全会“依法治国”的主题精神，才能从根本上改变地方政府和官员对土地经济的迷恋，走上可持续的增长模式。





◆【宏观】北上广深等十城坚守限购 下半年房贷松绑成趋势

16日起,最北省会城市哈尔滨(楼盘)全面取消限购,购房者将不再受到套数限制。至此,目前尚未取消或者松绑限购的城市还有10个,包括北上广深四大一线城市,以及三亚(楼盘)、珠海(楼盘)、南京(楼盘)、大连(楼盘)、银川(楼盘)、西宁(楼盘)等二三线城市。在限购松绑收效甚微的背景下,房贷放松的前景已经成为市场的新焦点

◆【宏观】互联网金融并购潮来袭 亟待建立准入黑名单制度

互联网金融给出的超高收益率令广大投资者心动。但P2P网贷跑路等事件揭开了互联网金融存在的风险。8月16日下午,被誉为“中国小额贷款之父”的中国社科院农村发展研究所研究员杜晓山教授受邀现身“2014中国经济年中巡回论坛暨华润商业论坛”现场,他是行业发展的推动者。他表示,目前行业发展虽好,但也暴露了一些问题,比如市场上的机构良莠不齐,风险隐患凸显等问题,需要因地制宜和根据业态的特殊性适当监管。其中,行业准入门槛低、违规成本低、亟待建立像国外一样的行业黑名单制度。

◆【宏观】IPO抽查至少两个月一次 结构化产品定增被叫停

一名券商保代透露:“实质上,就是不允许结构化产品参与定增。现在如果有这种结构化定增产品,我们在出预案时就不会选择它了。”8月8日,正处于“已反馈”状态的老百姓大药房被证券业协会抽中,成为第4家被抽中接受信息披露质量及中介机构执业质量检查的企业,保荐人为瑞银证券。截至8月15日上午,628家拟上市公司还在艰难前行,而定增市场的政策已经发生微妙变化。而8月8日老百姓大药房被抽中之前,已经有3家企业被抽中,分别是:4月25日被抽中的武汉中博生物,保荐人是一创摩根;5月16日被抽中的恒通创新,保荐人为中信证券;6月20日被抽中的爱普香料,保荐人是光大证券。由此看来,抽签仪式的节奏是不超过两个月一次。

◆【基金】政策偏暖环境未改 基金继续看好市场反弹

8月13日,国家统计局和央行分别公布了7月国内实体经济数据与货币金融数据。一方面,货币金融数据大幅低于预期,M2同比增速从6月份的14.7%回落至13.5%,新增人民币信贷3852亿元,显著低于市场预期的7400亿元。另一方面,实体经济数据亦不同程度地低于预期。其中,固定资产投资累计完成同比增长17%,低于市场预期。对此,基金经理们普遍认为,7月金融数据远低于预期,并不意味着央行中期货币政策放松的立场有所松动,预计持续性的定向宽松是常态,支撑市场上涨的核心逻辑并未发生改变。

◆【基金】农业酒店比大蓝筹还能涨 多只重仓基金暴涨近15%

酒店餐饮行业股票太少,没有形成集群效应的整体性上涨,只是一些股票个体出现暴涨,未来选择基金的时候,看酒店餐饮行业占比,还不如看基金到底重仓持有了哪只酒店或旅游股票。相比酒店餐饮股,农业股的集体涨跌属性比较强,从事农业养殖等子行业有一批业务相近的上市公司,这些农业上市公司的股价容易齐涨齐跌。本轮农业股的上涨是否已经走到阶段尾声,还有很多的不确定因素。蓝筹股行情无疑是7月以来A股市场最重要的标签,但其实,还有比那些金融、采掘等大蓝筹股涨得还好的板块,那就是农业股和酒店餐饮股,特别重仓这两个行业的基金净值涨幅也比较明显。重仓农业股占比最高的基金达到了35.37%,重仓5%以上的基金达到了26只;酒店餐饮类上市公司数量较少,重仓5%以上的主动偏股基金只有4只。蓝筹股行情中,投资者最关注的是金融、采掘、地产等行业的投资机会,这些蓝筹股占比高的行业今年7月以来的确都有比较好的市场表现。据统计,7月以来到8月15日收盘,房地产和采掘业分别大涨了13.79%和13.17%,分别名列证监会一级行业指数涨幅的第三和第四,金融业由于近期的调整和几只超大盘股涨幅低的拖累,7月以来金融行业指数只上涨8.69%。而名列证监会一级行业涨幅前两名的行业分别为酒店餐饮业和农林牧渔行业,分别大涨了18.45%和15.56%,重仓这两个行业的主动偏股基金因此业绩表现更加突出。

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

