



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：过剩产能如何化解？内振外建还是改革？

◆【宏观】A 股放开一人一账户限制 老股民将配发一码通账户

◆【宏观】李克强：把加强铁路基建作为定向调控重要举措

◆【宏观】新预算法有望本周出台 预算审批等或有制度安排

◆【宏观】证监会：推进公司债发展 发债主体扩至新三板

◆【宏观】IPO 正常审核企业达 128 家 发审会审核速度将加快

◆【宏观】港交所完成沪港通连接测试

◆【宏观】8 月九成私募产品实现正收益

◆【基金】首批基金半年报登场 基金集体追捧沪港通

(1) 上周公布的 8 月汇丰 PMI 预览值大跌至 50.3，大幅低于 51.5 的市场预期，产出、新订单和新出口订单均有所回落，显示制造业景气度下行。从上中下游看，8 月地产销量降幅扩大，发电增速转负，粗钢增速下滑；而地产销量的下降预示未来半年地产投资难有起色，也意味着 3、4 季度经济大概率将重趋下行。

(2) 经济再度下滑使得 PPI 重新面临大幅下行压力，我们预测 8 月 PPI 降至-1.4%、9 月降至-1.8%。经济回落也驱动 CPI 非食品价格走低，因而虽然近期猪价持续上涨，但 CPI 整体仍趋回落，我们预测 8 月 CPI 降至 2.1%，有助于货币政策继续宽松。

(3) 媒体报道 4 大行前 17 日新增贷款仅为 560 亿，存款依然负增长，或反映当前信贷需求不足仍是经济的首要问题，而降低融资成本仍是当务之急。上周货币利率 R001 均值降至 2.84%、R007 均值降至 3.36%。目前经济下行风险加剧，我们判断降息概率增加，本周 IPO 重启或有短期冲击，但货币宽松仍将持续。

(4) 经过 5、6 月经济短期反弹之后，7 月以来工业品价格再创新低，反映产能过剩问题仍在加剧。目前政府的对策是疏堵并举，一方面希望加快改革创新力度，淘汰落后产能；另一方面也在加大基建投资力度，外建蒙古、内振东北并举，并辅之以金融支持。

(5) 但这两种政策互相矛盾，前者降低产能但见效慢，后者增加产能且见效快。稳增长模式下加快基建投资是最容易的选择，但只会加剧产能过剩而不可持续，未来希望仍在于改革政策及推进力度，后者才是转型能否成功的关键。





◆【宏观】A股放开一人一账户限制 老股民将配发一码通账户

酝酿近两年之久的统一证券账户（一码通账户）平台将于“十一”期间上线。与之相配套，中国证券登记结算公司昨日公布新版《证券账户管理规则（修订版）》，明确放开一人一户限制，大幅降低投资者开户费和市场成本，这有望增加A股市场的开户吸引力。此次修订，中国结算以“一套规则”为原则，将统一中国结算柜台账户业务，打通中国结算京、沪、深三地账户业务柜台，实现通柜受理各市场账户业务。对于新账户规则实施前已开立证券账户的投资者，中国结算将为投资者配发一码通账户。对于规则实施后新开户投资者，将在投资者首次开户时，为其开立一码通账户和相应的证券子账户，新开证券账户可使用时间为开户第二日开通使用。

◆【宏观】证监会：推进公司债发展 发债主体扩至新三板

记者日前从监管部门获悉，证监会近期将加快推进公司债券市场规范发展，扩大公司债券发行主体范围、全面建立私募债券融资制度，积极研究并购重组债和市政公司债券。中小企业私募债发行主体将拓展至全国中小企业股份转让系统挂牌企业。

◆【宏观】IPO正常审核企业达128家 发审会审核速度将加快

根据证监会公布的数据，截止到8月21日，IPO处于正常审核状态的企业已经达到了128家。上述128家企业，拟在上交所上市的48家，拟在深交所中小板上市的28家，拟在创业板上市的52家。同时，证监会的数据显示，目前处于中止审查的企业为490家，这一数据较此前一周减少了40家。一券商投行人士告诉记者，预计下个月开始，会有越来越多的企业补充完半年报并递交给证监会，到时候，恢复正常审核将会出现一波高峰。在众多企业进入正常审核状态的同时，证监会的发审会也正有序开展，并且审核速度有望加快。

◆【宏观】港交所完成沪港通连接测试

香港交易及结算所有限公司（港交所）24日宣布，为期两天的沪港通连接测试已顺利完成，103家券商的系统已准备就绪，可参与即将正式启动的沪港通联网演习。港交所表示，这次连接测试旨在让券商检视其系统是否已准备就绪，可参与预定于8月30至31日及9月13日举行的市场演习。测试范围包括香港及上海两地市场间的北向及南向交易，以及相关的结算及交收程序。总共有96名交易所参与者（占市场总成交额约80%）及7名中央结算及交收系统参与者参与连接测试。

◆【宏观】8月九成私募产品实现正收益

截至2014年8月15日，沪深300指数8月以来上涨了0.44%，根据私募排排网数据中心不完全统计，目前有净值数据的非结构化私募基金产品为1175只，8月平均收益率为2.29%，大幅跑赢大盘指数。8月实现正收益的产品为1014只，占比86.3%。本期排名前十的产品收益率增长长度均超过11%。

◆【基金】首批基金半年报登场 基金集体追捧沪港通

如上所述，基金看好下半年蓝筹行情的主要理由在于沪港通的开闸，而在各种驱动事件和投资主题中，沪港通也成为基金集体看好的一大热门。下半年最值得关注的是沪港通的影响，未来极有可能逐步改变A股市场的投资者格局、偏好及风格等。“随着沪港通临近，A股投资者结构和偏好的改变将给一批公司（折价率高、海外稀缺、高分红收益率等）带来投资机会。”基金表示。“沪港通将是下半年投资中的一个重要事件，我们判断其一方面将有助于A股市场总体的企稳回升，另一方面，在风格方面，也将起到重要的影响。”嘉实增长表示，鉴于此，下半年将适度配置受益于沪港通的一些价值类与主题类的投资。

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 当投资理财变成一种乐趣

蜂收定投

养老篇 置业篇

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

