

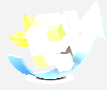


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

韦勇观点：经济金融数据下滑将被证实，货币宽松不容回避

- ◆【宏观】国企改革三类指导意见将出 首批 6 央企正制定方案
- ◆【宏观】预算法首次大修进四审 政府全部收入或都上缴国库
- ◆【宏观】李克强：铁路建设不能再靠国家单打独斗
- ◆【宏观】新三板做市首日大涨大跌 43 家公司仅一家无成交
- ◆【宏观】A 股放开“一人一户” 券商忧虑高净值客户“转会”
- ◆【基金】杠杆股基首现向上折算
- ◆【基金】基金首批半年报披露
- ◆【基金】今年来 200 只新基金成立 吸金超 1800 亿

7 近期公布的汇丰 PMI 由上月 51.7 大跌至本月 50.3，为 3 月以来最弱，但债市收益率下行幅度十分有限。原因主要是由于目前有几大因素制约利率债下行空间，包括经济增长趋弱尚未确认、通胀上行存在预期、央行货币宽松信号未现、资金面因 IPO 趋向紧张、交易户仍然观望等，市场仍在等待进一步的信号出现。在这些掣肘消失后，利率债收益率将出现较大幅度下行。我们认为，8 月经济金融数据将持续 7 月疲软、央行将在 127 号文专项督查结束后进行进一步价格型宽松、丙类户的再度开启使得债市新增资金有所增加、社会资金增量低的情况下通胀风险不足为忧等几重因素决定，利率债仍有大幅下行空间。

目前来看横亘利率债收益率难以下行的因素有如下几点：**第一**、经济下行信号仍待确认。由于 7 月信贷数据弱，有机构解读 PMI 下行与信贷弱而非经济弱有关，经济是否真正掉头向下，可能需要更多数据才能得到验证；**第二**、资金面紧张预期仍未消除，8 月 20 日 11 家公司首发申请获批，本周三、周四有多股申购，将冻结大量资金。叠加下月 5 日再度开始缴准，市场对资金面的紧张的担忧超过了经济基本面的恶化的利好效应；**第三**、在经济基本面恶化的情势下，央行仍然未有进行大幅货币政策放松的意图流露，市场担心央行货币政策不再有进一步宽松空间；**第四**、投资基金有硬性回报率的要求，以理财为代表的广义基金以及保险的资金成本下降缓慢使得其配置利率债的动力减弱；**第五**、猪肉价格 7、8 月持续升势，市场担忧猪周期重启会带来通胀高企。

我们认为，市场钝化的现象将很快消退，主要因为：（1）8 月经济数据将证实经济下行；（2）8 月金融数据将较为悲观；（3）央行在金融经济数据双重悲观的情况下，价格型宽松将加码，或采取继续降息降准的措施；降准时间或在 127 号文专项督查结束后；（4）丙类户重启将进展较快；（5）M2 同比增速不快、社会消费品零售总额增速逐渐下滑、生产品价格拖累通胀加重的情况下，通胀仍然不足为虑。经济金融数据下滑将被证实、货币宽松不容回避。





◆【宏观】国企改革三类指导意见将出 首批6央企正制定方案

国资委有望近期发布国有企业改革的三类框架型指导意见，即混合所有制改革指导意见、组建国有资产投资公司指导意见、董事会三项职权改革指导意见。指导意见将给出具体范围、原则和操作方式，首批6家试点中央企业将根据指导意见制定企业的改革落实方案。7月，6家中央企业纳入开展“四项改革”的首批试点。其中，中国医药、中国建材入围发展混合所有制经济试点，中粮、国开投入围改组国有资本投资公司试点，中国节能环保、中国建材、新兴际华和中国医药4家集团入围中央企业董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点。

◆【宏观】预算法首次大修进四审 政府全部收入或都上缴国库

政府全部收入或都上缴国库。预算法20年来首次大修进入四审，进一步完善预算公开、转移支付、地方债等。预算法修正案草案四审稿昨天提交十二届全国人大常委会第十次会议审议，在三审稿基础上对预算公开、转移支付、地方债等规定进一步补充完善，明确专项转移支付评估和退出机制，恢复央行经理国库制度，并严格限定地方政府举债只能用于公益性资本支出。历经三届人大，十年修法，预算法修正案草案很可能将于本周末提交全国人大常委会表决。这意味着，在实施20周年之际，预算法或将迎来“新生”。

◆【宏观】新三板做市首日大涨大跌 43家公司仅一家无成交

新三板做市转让方式于8月25日正式施行。由此，国内资本市场将迎来一个新的纪元。根据股转系统安排，首批共有42家做市商为43家挂牌公司做市。25日首日做市交易，除了东亚装饰无成交外，其余42家均有成交。从个股表现看，也出现明显分化，行悦信息（收盘价3.01元）、新眼光（收盘价13.51元）涨逾100%；而万通新材（收盘价1.92元）和光宝联合（收盘价3.78元）则以下跌27.00%、下跌12.09%表现垫底。

◆【宏观】A股放开“一人一户” 券商忧虑高净值客户“转会”

一种全新的证券账户体系即将上线。当交易账户不再是一个，当彼此之间资金互通有无，券商面临着前所未有的挑战与冲击，而这种冲击远远超过佣金之战所带来的影响。8月25日，中国证券登记结算公司发布了账户整合配套制度《证券账户管理规则（修订稿）》，并拟于统一账户平台“十一”期间上线时同步实施。该新规对新开账户可使用时间、账户收费标准、统一结算柜台业务等多方面进行了调整，其中尤为引人注意的是取消了“一人一户”的限制。“放开一人一户对整个行业冲击很大，尤其是对我们大型券商机构影响更大。更有券商营业部人士用“生死存亡”来形容其给券商带来的影响。其表示，尽管这是一种市场化的选择，长期利好，但短期内给券商带来的冲击不可小觑，甚至使整个行业面临重新洗牌。

◆【基金】杠杆股基首现向上折算

国内历史上出现了首例向上折算的分级基金。以昨日为基准日办理不定期份额折算业务。与分级基金到点“向下折算”不同，“向上折算”仅涉及B份额和母基金。

◆【基金】今年来200只新基金成立 吸金超1800亿

从基金类型看，年内共有46只货币基金成立，合计募资规模为641.47亿元，单只基金平均募集规模为14.01亿元，成为募资规模最大的基金类别。混合型基金是成立数量最多的基金类别，合计有58只混合型基金成立，合计募资522.26亿元。而股票型基金则成立了48只，但募集资金仅345.42亿元，单只基金平均发行份额仅为7.2亿。债券型基金则成立42只，募资规模267.19亿元，平均单只基金募资也只有6.36亿元。此外，有4只合格境内机构投资者（QDII）基金和2只另类基金成立。

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; 所有基金绩效之信息, 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

