



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】李克强正解“强”式刺激：唯一刺激是强改革

◆【宏观】楼继伟解下一步财政工作重点 财税体制改革居首

◆【宏观】券商竞逐私募监管大一统 6 万亿资管规模格局酿变

◆【宏观】国家统计局：前 7 月规模以上工业企业利润继续回升

◆【宏观】美国投资者等待沪港通开闸 外资绕过 QFII 限制入华

◆【宏观】国企混合所有制时间表已定：2020 年基本完成

◆【基金】上半年基金盈利近百亿

◆【基金】绩优基金自曝最新投资策略：新兴产业+国企改革

两市继续下挫，盘面沪强深弱。周四，沪深两市震荡下跌，深市跌幅超 1%，而创业板也继续走弱，跌幅也超 1%。截至收盘，沪指报 2195.82 点，涨跌幅-0.62%，成交 1092.67 亿元；深成指报 7743.54 点，涨跌幅-1.24%，成交 1274.76 亿元；创业板指数报 1403.8 点，涨跌幅-1.18%。

行业上，石油石化保持强势，涨 1.68%，煤炭涨 0.02%，其余指数均告下跌，其中国防军工跌 2.36%，列跌幅之首，轻工制造、商贸零售等居跌幅榜前列。板块方面，新疆区域振兴、油气改革、广东国资改革等概念指数居涨幅前列，而移动转售、超级电容、电子商务等指数处跌幅榜前列。

资金压力仍制约市场，维持反弹观点不变。新股集中申购加银行月底“窗口期”另短期资金压力较大。周四早盘大涨的交易所国债回购利率午后再度拉升，截至收盘，上交所一天期限国债回购利率(GC001)大涨 3197.45%，报 45.175%，其他期限品种也大涨，2 天期国债回购利率大涨 192%。对于市场，我们继续坚持周初的观点，即“继续看好三季度大盘表现。周期性行业基本面并未反转，建议布局国家安全产业和优质成长类股票。中期推荐两类股票：第一，科技型成长股，信息安全、新能源汽车、机器人和 3D 打印、智能生活。第二，大消费类，重点看品牌消费品、医药和医疗服务、教育和娱乐。”

8 月份组合累计超额回报率为 7.17%。银河证券 8 月份投资组合之 10 大金股周四上涨 0.24%，沪深 300 指数下跌 0.7%；8 月份组合本月累计回报率为 5.51%，沪深 300 指数为 -1.66%，超额回报率为 7.17%；组合中周四涨幅较大的是捷顺科技、华英农业，涨幅分别为 4.36%、3.03%。组合累计涨幅较大是国元证券、捷顺科技，涨幅分别为 17.7%、13.47%。





◆【宏观】楼继伟解下一步财政工作重点 财税体制改革居首

财政收入有“四本账”，除了公共财政收入（税收收入和非税收入）外，还有以土地出让金为主的政府性基金、国有资本经营和社会保险基金三项收入。楼继伟表示，今年1~7月公共财政收入呈现三个特点：全国财政收入延续低增长态势；中央财政收入增幅低于地方，地方财政收入增幅普遍下滑；第三产业税收增速和比重高于第二产业，房地产业相关税收回落明显。财政收入增幅回落的重要原因就是房地产业相关税收拖后腿。前7个月，房地产企业所得税增长5.8%，同比回落21.6个百分点；房地产营业税增长6.4%，回落36.6个百分点；契税增长10.5%，回落29.7个百分点。虽然公共财政收入不给力，但政府性基金收入表现出色，而其中又以地方政府卖地收入为甚。

◆【宏观】券商竞逐私募监管大一统 6万亿资管规模格局酿变

没有子公司的券商犯了集体头痛症，病症起因于8月11日，证监会下发《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法（征求意见稿）》将证券公司、基金公司、期货公司以及它们的子公司私募资管业务纳入统一监管范畴，同时还明确了私募资管业务的类型、投资范围、审查程序及托管要求。该意见稿要求“非标资产”的投资必须设立专项资产管理计划，而此项业务展开的前提是设立独立子公司。《征求意见稿》一旦实施的话，将给目前占据券商资管业务“大半江山”的定向资管业务带来重大影响，整个券商资生态也将因此而改变。

◆【宏观】国家统计局：前7月规模以上工业企业利润继续回升

8月28日，国家统计局公布，1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额33491.6亿元，同比增长11.7%，增速比1-6月提高0.3个百分点；实现主营业务利润31257.4亿元，同比增长11.2%，增速比1-6月提高0.4个百分点。但7月当月规模以上工业企业利润增速有所回落，利润总额4823.3亿元，同比增长13.5%，增速比6月回落4.4个百分点。

◆【宏观】上半年基金盈利近百亿

截至今日，84家基金公司旗下基金2014年度半年报披露完毕。统计显示，上半年基金整体盈利96.11亿，较去年同期缩水超百亿。偏股型基金亏损严重，股基、混基合计亏损474.70亿，货币基金则领跑盈利排行榜，上半年入账370.71亿，统计显示，2021只基金(A/B/C分开)上半年合计盈利96.11亿，而去年同期基金则将205.44亿的利润收入囊中，今年上半年利润同比缩水超百亿。从类型上看，偏股型基金成为拖累上半年整体盈利能力的重灾区，股票型基金和混合型基金分别亏损371.12亿和103.58亿；而封闭式基金上半年也出现9.55亿元的亏损。相较之下，低风险基金的账簿则相对理想，货币型基金上半年盈利370.71亿，成为当期最赚钱的一类基金产品；债券型基金以175.82亿的水平紧随其后；此外，保本型基金、QDII基金和商品型基金上半年也分别盈利24.93亿、8.44亿和0.47亿。

◆【宏观】绩优基金自曝最新投资策略：新兴产业+国企改革

基金半年报“曝光”了绩优基金经理们对于股市的最新思考：在明显增量资金持续流入之前，暂时难言系统性的行情，接下来的投资布局，会重点关注受益于改革和政策红利的战略性新兴产业与国企改革。“经济方面，总体数据不佳，加强了市场对保增长的政策预期，中央高层也频频表态稳增长的重要性，目前看，较大可能处于筑底过程中。”未来房地产的走势比较关键，目前看基建更多仍只是对冲手段，但很难独立支撑经济。调结构仍将是长期共识，关注点仍主要在改革的落实和长期受益于经济调结构的品种。“2014年整体宏观经济依然处于缓慢增长阶段。”投资方面，资金来源有所改善，基建投资也大幅增加，但是地产投资仍然是目前投资方面最大的拖累。消费方面，必须与可选消费均有所反弹，但是在基数因素逐渐消除后，预计后续增长很难持续。“稳增长”的力度和广度日益增大，流动性也有持续放松的趋势，房地产业的新政策、沪港通以及IPO再次重启都对市场预期产生了影响。对于后市而言，绩优基金经理并不

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

