

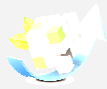


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】预算法修正案达成妥协：国库业务由央行经理

◆【宏观】“经济宪法”完成首次大修 开启财税体制改革新时代

◆【宏观】土地出让金审计报告两月后出炉 严查耕地问题

◆【宏观】IPO 动向：8 成企业抛弃现场路演 老股转让不足 4 成

◆【宏观】国务院听取第三方评估：地方实际情况比报告严重

◆【宏观】沪港通完成首轮全网测试 额度将允许少许突破

◆【基金】今年前 8 月股基上涨 4.75%

◆【基金】机构青睐基金大揭秘 小伙伴们快来取经

A 股小幅调整，成交量萎缩。上周市场有所调整，上证综指下跌 23.61 点，跌幅 1.05%；创业板指数下跌 37.25 点，跌幅 2.55%。行业上，石油石化、国防军工上涨，传媒、有色金属、煤炭、家电、通信、地产调整明显。成交量有较为明显的萎缩，市场活跃度略有下降。

定向政策再出手，改革信号稳提升。近期宏观数据同比增速有所回落，与中微观数据渐趋一致，显示本轮经济改善的力度及持续性弱于以往，政策层面托底的动力再次提升，房地产政策与货币政策再出手。总理表示，今年唯一的“刺激”就是强力推进改革。进入 9 月份，预期改革信号将进一步释放，对十八届四中全会的憧憬有助于稳定市场。因此，继续看好第三季度的表现。

行业配置上，继续重点推荐两类成长股。第一，方向明确、空间较大的科技股，新能源汽车、机器人和 3D 打印、智能生活。第二，稳定增长的医药和大众品牌消费。主题配置上推荐国家安全产业链（国防军工、信息安全）及发达地区国资的混合所有制改革。

8 月份组合超额收益 8.24 个百分点，9 月份组合公布。8 月份组合累计收益率 7.73%，超越沪深 300 指数 8.24 个百分点。9 月份组合以自下而上选股为主，重视消费与成长：歌华有线、顺络电子、中国联通、天奇股份、海特高新、华英农业、黑牛食品、科华生物、汉森制药、岳阳林纸。





◆【宏观】预算法修正案达成妥协：国库业务由央行经理

预算法修正案最终恢复了现行法中“中央国库业务由中国人民银行经理”的规定。现行法第四十八条规定，县级以上各级预算必须设立国库；具备条件的乡、民族乡、镇也应当设立国库。中央国库业务由中国人民银行经理，地方国库业务依照国务院的有关规定办理。同时，还指出“各级政府应当加强对本级国库的管理和监督。”

◆【宏观】“经济宪法”完成首次大修 开启财税体制改革新时代

(8月31日)下午，十二届全国人大常委会第十次会议表决通过了修改预算法的决定。修改后的预算法对地方政府债务管理作出明确规定。地方政府发行债券，举债规模必须由国务院报请全国人大或全国人大常委会批准。有专家称，这场预算制度改革，对于包含一般公共财政收入、政府性基金收入、国有资本经营预算、社会保险基金预算在内的全口径财政收入已超20万亿元的中国来说，意义重大，是一个新的起点，将开启我国迈向现代财政制度的“新时代”。很少有法律要历经四审才会被通过，由于在是否允许地方发债、中央和地方财政关系等问题上存在很大分歧，前三次审议均无果而终，四审稿也是在讨论并修改后才获得广泛共识。

◆【宏观】IPO动向：8成企业抛弃现场路演 老股转让不足4成

第三批11家企业均放弃网下路演。今年6月第一批只有4家安排了现场路演，7月份第二批只有2家安排网下路演。8月19日，11家企业拿到IPO批文，结束了漫漫闯关之旅。截至8月29日，还有36家已过会还在等待最后一张路条。在会排队的企业，也加快了补充中报的节奏，截至8月29日，已经有146家公司恢复正常审核，其中等待审核110家，已过会36家。监管层遵循每月下发一次IPO批文的管理，于8月19日核准了11家企业的首发申请。8月28日、8月29日有8只新股启动网上发行。重庆燃气则于9月1日启动网上发行。而节能风电和华懋科技则延缓发行至9月18日。该批新股中，只有中来股份安排了老股转让，不超过639万股，保荐机构是齐鲁证券。中来股份表示，公开发售股份的承销费由参与公开发售的股东按照其各自公开发售股份数量的比例分别承担。如果以16.42元/股的发行价格计算，通过老股转让，扣除660.62万元老股东承担的承销费，参与老股转让的股东可获得9831.76万元。

◆【宏观】沪港通完成首轮全网测试 额度将允许少许突破

8月的最后两天沪港通业务进行了全网测试，即将在10月正式推出的沪港通进入倒计时阶段。8月28日、29日，证券业协会召集券商在京就沪港通业务进行培训。会上透露的信息显示，沪港通虽然敲定了总额度和每日交易额度，但执行过程中并不会刻板执行，将允许交易额度少许突破，加之每日额度是买入卖出额度的轧差，最终每日交易金额将超过市场预期。为了便于投资者交易，首轮沪港通将会事先公布交易日历。此外，国家税总将针对两地的股息、资本利得等税收出台具体细则，原则是不新增投资成本。

◆【宏观】今年前8月股基上涨4.75%

8月份创业板指数大涨近6%，宣告成长风格基金再次成为净值上涨主力，在经历了7月份的大爆发之后，8月份蓝筹股偃旗息鼓，沪深300指数微跌0.51%，但7月份下跌的创业板则在8月份大幅反弹，创业板指数月涨幅达5.94%。8月份659只主动偏股基金单位净值平均上涨2.42%，绝大多数偏股基金取得正收益，特别是有67只基金涨幅超过5%，成8月份大赢家。从前8月的表现看，608只主动偏股基金单位净值平均上涨了4.75%，其中369只主动股票型基金单位净值平均上涨5.01%，239只混合型基金单位净值平均上涨4.27%。上半年机构投资基金显示出两大明确的趋势：抛弃股票基金和封闭式基金，喜欢合格境内机构投资者(QDII)基金、保本基金和混合型基金。今年上半年股票基金虽然整体表现不错，但仍遭遇机构持续赎回。天相投顾数据显示，机构持有人平均占比从去年底的18.91%下滑至17.87%，上半年机构持有份额减少了244.11亿份。遭遇份额和持有占比双降的还有封闭式基金，上半年机构对封基减持208.56亿份，其中老封闭式基金减少了165.94亿份。机构对封闭式基金整体持有占比下滑了5.11个百分点。

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

