



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

王立立观点：个股时代

◆【宏观】新常态下经济指标黯淡 欲“前低后高”需改革兜底

◆【宏观】银行惜贷：8月新增贷款或低于预期仅为 7000 亿

◆【宏观】肖钢：深交所要继续壮大中小板 加快创业板改革

◆【宏观】国务院 80 个示范项目仅 4 成民资进驻 大部分早成定局

◆【宏观】专家驳央企高管限薪 60 万说法：薪酬低得要往上提

◆【宏观】新三板近期推中小企业私募债和优先股

◆【宏观】沪港通二次测试 9·13 启动 税费问题仍待厘清

◆【基金】前八月 26 只股基涨幅超 20% 成长派完胜价值派

今年以来，差强人意的经济数据始终是投资者讨论的焦点，但市场似乎并不理会疲软的经济基本面，个股行情此起彼伏。有人期待经济数据会随着微刺激政策的作用显现而显著好转，也有人期待会有进一步的全面刺激政策出台，更有人期盼习李开创一代盛世。总体来讲，投资者的情绪并不悲观，莫非是人心中花在开？人心思涨。撇开大盘不论，对于个股型选手来说，这毫无疑问是一个可操作的市场，也许是一个伟大的个股时代。

具体到经济数据来看，高频数据中地产销售等指标虽小幅反弹，但 PPI 持续回落、利润增速下滑说明经济只是反弹；行业利润继续分化，出口产业链增长具备可持续性，而投资链反弹难以持续。经济在 7-8 月已短期触顶回落，但市场预期下滑会有支撑，一旦触及增长底部，宽松政策托底积极；国务院常务会议推进清洁能源的发展，将开工建设风电、水电、光伏发电及沿海核电项目；央行增加 200 亿支农再贷款额度，降低再贷款利率 1%；同时，预计四中全会临近，改革将提速，改革将获得更为坚实的政治保障。

也就是说，经济数据是没什么亮点的，甚至是令人失望的，但是政策预期始终存在。在政策预期兑现之前，市场似乎并没有看到大的系统性风险。

那么，还是坚持自下而上，回到个股的挖掘上吧。寻找新领域中风口浪尖上的公司，它们应该代表行业发展的最新方向。这些公司应该具备广阔的成长空间，并且具备成为细分行业龙头的竞争优势。能源改革、移动互联、汽车智能化轻量化、医疗服务、绿色照明等行业仍然是我们最看好的方向。





◆【宏观】新常态下经济指标黯淡 欲“前低后高”需改革兜底

8月官方及汇丰PMI指数同比双双下降。如果以7月为分水岭，今年上半年经济和政策风向明显分化。上半场，经济弱而不稳，政策鼓点渐“强”，下半场在“开门红”后，逐渐回落至荣枯线的PMI走势又令人有所观望。中国经济通常呈现的“前低后高”的轨迹或许会被打乱。宏观调控再次面临挑战，改革同步进行时，微刺激政策仍然需要继续，而货币政策应该向中性略松方向微调。面对上半年经济下滑，决策层推出了定向降准、加大棚户区改造、加大铁路投资以及稳出口等诸多微刺激政策。由此，二季度国内经济增速回升至7.5%。但昨日发布的8月大型企业PMI较前月下跌0.7个百分点，表明前期国内稳增长政策对实体经济持续复苏的贡献有减弱迹象。

◆【宏观】银行惜贷：8月新增贷款或低于预期仅为7000亿

多家机构预计，8月金融机构新增贷款或为7000亿元左右。分析人士认为，不良资产压力上升、存款大幅流失和监管趋紧对商业银行信贷投放力度影响较明显，虽然贷款投向和结构有望进一步改善，但8月新增贷款可能仍不及市场预期。股份制银行8月贷款投放明显好于四大行，预计8月前10天新增贷款1000亿元，远超7月全月300亿元的水平。预计8月全行业新增贷款6000-7000亿元。交通银行金融研究中心发布的8月宏观预测报告认为，预计8月新增人民币（境内外）贷款投放约7500亿元，环比多增约3650亿元，同比多增约390亿元，但月末余额同比增速13.3%，仍略低于上月。

◆【宏观】国务院80个示范项目仅4成民资进驻 大部分早成定局

在引入社会资本多年“只见文件、不见实惠”后，国务院今年5月推出首批鼓励社会资本参与的80个项目，力求产生良性示范，让民资看到“诚意”。在首批80个示范项目中，截至7月底，共有33个项目不同程度引入了民间资本，占比41.3%，其中民间资本全资的16个，占比20%；控股的7个，占比8.75%；参股的10个，占比12.5%。目前看来这一比例并不算低，但大部分进入的民资是“早成定局”，并非因为这些项目是“示范项目”才进入。也就是说，示范项目在社会资本中并没有引起足够的重视和兴趣。报告显示，有41.24%接受调查的民营企业表示，对80个项目的文件“不知道”。

◆【宏观】新三板近期推中小企业私募债和优先股

近日，证监会提出“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”。9月1日，全国中小企业股份转让系统有关负责人表示，股转系统确实将于近期推出中小企业私募债和优先股。“全国股份转让系统高度重视证券产品创新，中小企业私募债和优先股是近期即将推出的融资工具。”全国中小企业股份转让系统总经理助理隋强在9月1日举办的媒体座谈会上表示，目前股转系统正按照中国证监会的统一部署，在条件成熟的情况下逐步推出新的证券品种，丰富投融资选择，不断完善市场融资功能。

◆【宏观】沪港通二次测试9·13启动 税费问题仍待厘清

沪港通首次市场演习结束，持续一个月的全天候测试也将于9月5日告一段落。根据港交所消息，共有占市场总成交量约80%的97名交易所参与者，及108名中央结算及交收系统参与者参与。8月30日，港交所及上交所分别为“北向交易”及“南向交易”进行了测试，测试范围包括相关结算及交收程序，以便市场参与者熟悉交易及相关结算运作。进入9月以来，沪港通全天候测试将进入收尾阶段，主要测试内容为内地、香港节假日造成的非交易及交收日情况，公司行为测试则包括送权证上市、收购申报及截止。下一步将是9月13日开始的第二次市场测试，重点关注系统恢复能力。8月30、31日，上交所组织全市场已提出申请的会员单位进行沪港通全网测试，测试共有94家会员参与，市场份额占比约七成的34家会员参与了所有时段、所有类型的订单申报、成交及撤单测试。本次测试作为沪港通系统的功能性测试，主要测试内容为港股通的交易申报、成交返回、行情、过户、派发红利、送股、派送权证、公司收购申报、非交易过户、司法冻结、红利补领、送股流通、投票申报、红利选择权申报和风险控制等业务。

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

