



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

吴广利观点：顺势而为

◆【宏观】李克强达沃斯强调不刺激 节能环保将迎盛宴

◆【宏观】外资连续 15 周净流入 A 股 ETF 沪港通吸引力增长

◆【宏观】国务院发力降低融资成本 P2P 可降交易成本被点名

◆【宏观】国企改革顶层方案料年内出台 职工持股等将有突破

◆【宏观】中国结算：机构不得为打新炒作 ST 股票专门开户

◆【宏观】新三板首试做市商：伏笔分层管理 铺路注册制

◆【基金】上半年 33 家基金公司豪赚 25 亿 子公司成盈利神器

◆【基金】基金经理看好 9 月行情 新兴行业仍受青睐

在沪港通等因素的触发下，七月份股市出现了一波风格转换行情，低估值的大盘股终于迎来了估值修复的机会。而进入八月以后，所谓大盘股搭台、小盘成长主题股唱戏的状态又重新回归，并呈现出愈演愈烈的势头。

在宏观因素中，经济基本面似乎已经不再是投资者关注的重点，而对改革的正面预期则被赋予了更高的权重，风险偏好也因之不断增强。而在微观层面，上市公司的经营状况对投资的重要性也已明显下降，市值管理实际上成为多数人投资时的首要考量，探知市值管理意愿也几乎成了“研究”的核心内容。小米 CEO 雷军曾说：顺势而为，看起来不够有情怀，但这是成功的真谛。这尤其适用于当下的股市投资。

淡化估值，积极参与主题投资，努力成为上市公司市值管理的利益同盟方，应是投资者获取超额收益的最优选择！





◆【宏观】外资连续 15 周净流入 A 股 ETF 沪港通吸引力增长

海外资金继续流入在港上市的 A 股 ETF 布局沪港通投资机会。据统计，9 月 1 日至 8 日期间，仍有多只 A 股 ETF 产品获净申购，净流入资金近 20 亿港元，而这已经是 A 股 ETF 连续第 15 周获资金净流入。分析人士指出，即将“通车”的沪港通项目使得越来越多的国际投资者关注 A 股，部分资金通过海外上市的 A 股 ETF 提前布局，导致相关 A 股 ETF 近期基金规模急速膨胀。由于目前海外投资者对 A 股仍以看多为主，预计后市 A 股 ETF 仍有望获资金继续追捧。

◆【宏观】国务院发力降低融资成本 P2P 可降交易成本被点名

日前国务院副总理马凯强调，要加快政策落实，进一步降低融资成本。P2P 作为互联网金融的关键部分，可以有效降低交易成本，规范民间借贷。随着 P2P 市场的逐步规范和利率水平下降，行业将迎来快速发展机遇。虽然 P2P 行业存在部分运作不规范等现象，但互联网金融的巨大前景，使得包括上市公司在内的各路资本竞相布局。今年以来网络巨头、大型国有企业集团纷纷入场用户可通过该平台购买包括中小企业贷等借款类产品，模式类似 P2P。继江苏的开鑫贷和陕西的金开贷后，上海国资日前也正式入股融道网。

◆【宏观】中国结算：机构不得为打新炒作 ST 股票专门开户

9 月 9 日，中国结算发布《特殊机构及产品证券账户业务指南》。同一特殊机构及产品只能申请开立一个一码通账户。在产品账户使用方面，不得为专门申购新股、炒作风险警示股票（ST 股票）的产品申请开立证券账户；产品证券账户名称应当恰当反映产品属性。特殊机构，是指证券公司、基金管理公司及其子公司、保险公司、信托公司、银行（含商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社等其他银行类金融机构）及外国战略投资者等特殊市场参与主体。在开户资格方面，特殊机构及产品申请开立证券账户应当符合法律、行政法规、中国证监会及中国结算有关开户主体资格要求。特殊机构及产品可以申请开立一码通账户、A 股账户、股转系统账户、信用证券账户，以及中国结算根据业务需要设立的其他证券账户。需注意的是，上述投资者申请开立股转系统账户、信用证券账户等账户的，还需要符合投资者适当性管理等相关要求。

◆【宏观】新三板首试做市商：伏笔分层管理 铺路注册制

8 月 25 日，千呼万唤的做市转让交易正式上线。首批 43 家新三板挂牌企业采取做市转让交易。9 月 1 日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司（下称股转系统公司）披露做市交易首周的数据显示，43 只做市股票均有成交记录。8 月 25 日至 29 日，挂牌公司股票做市成交 5814 笔，占今年以来总成交笔数的 44%。

◆【基金】上半年 33 家基金公司豪赚 25 亿 子公司成盈利神器

随着上市公司中报披露完毕，33 家基金公司上半年盈利情况浮出水面，净利润合计 25.65 亿元，其中有 11 家基金公司上半年净利润过亿元。非公募业务，尤其是子公司业务已成部分基金公司的利润暴增点，但由此导致的非公募业务风险也备受关注。尽管子公司以通道业务居多，只能收取万分之三至千分之三的通道费，但正所谓“苍蝇再小也是肉”，如果规模上去了，利润也是很可观的。类股票将在这波行情中受益。一是符合经济转型升级发展方向的真正成长股，二是财政支出倾斜领域。主要包括军工、信息安全、生态环保、保障房等基建和现代农业等。还有就是关注改革可能获得快速兑现的领域，包括国企改革、土地制度改革等。

◆【基金】基金经理看好 9 月行情 新兴行业仍受青睐

尽管当前政策面依然偏宽松，宏观经济数据重现隐忧，但本周以来 A 股仍持续迎来大涨，这也为机构投资者带来了极大的做多信心，对于当前行情，基金经理普遍表现了较为乐观的预期，并认为符合经济转型的新兴产业龙头品种将是这波行情的主要受益者。

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

