

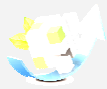


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

戴斌观点：经济转型阶段，个股选择的优势更为明显

◆【宏观】上海发布落实资本市场新国九条意见 力挺股市

◆【宏观】全国掀第二轮救市潮：松绑过后用刺激 尺度变大

◆【宏观】香港金管局助力“沪港通”日供 100 亿元流动性

◆【宏观】云南国资改革落地 33 项目涉及多家上市公司

◆【宏观】广东浙江等地巨型镇有望改市 下放事权审批权

◆【宏观】央行发文继续整顿支付市场 银联老大地位不保

◆【宏观】习近平推海上丝绸之路建设 港口海运 8 股成掘金洼地

◆【基金】偏股基金赚钱效应回升 年内分红超 200 亿

宏观数据在不断的提醒着我们，经济下台阶的速度似乎快于我们的设想，经济“新常态”可能已经来到我们的面前。最新公布的 8 月固定资产投资完成额累计同比增长仅为 16.5%，远低于预期；此前公布的 8 月规模以上工业增加值累计同比增速为 8.5%，单月同比仅为 6.9%，更是与 08 年金融危机时期相当；汇丰 PMI 数据为 50.2%，环比大幅回落 1.5%。对宏观数据的解读一向是见仁见智，萝卜青菜。悲观的观点认为，这组数据，加上微观数据的加速下滑，已然证明经济有失速的征兆，硬着陆随时可能出现；而乐观的观点则认为，为保证全年经济增长在 7.5% 左右，政府必然加速推出宽松政策，降息降准可能就在眼前。我们想强调的是，经济转型阶段，传统依靠房地产和基建投资拉动的增长模式难以为继，整个产业链面临出清的过程。这一过程必然造成经济数据的持续向下。由于财政和社会成本等的约束，其出清过程必然是刚性的。这就需要通过改革来破旧立新，通过改革来助推这一过程的加速完成。只有传统经济模式的泡沫破裂，资本才有可能向具有更高附加值，盈利能力更强的领域和产业转移，推动新一轮以产业升级为导向的投资加速。这一过程，也正是经济效率提升的过程，也正是经济换挡的过程。当这一过程完成，政府所强调的“新常态”，即以更低的经济增速换来更高的经济效率就将实现。事实上，这一过程似乎早已开始。过去几年，我们看到了蓬勃发展的互联网经济，诞生了像百度、腾讯、阿里这样一批世界级的互联网公司；我们看到了伴生于互联网经济而快速发展的物流配送行业，看到了顺丰这样快速崛起的伟大企业；我们看到了一批具有核心技术研发能力的制造业企业走出了国门在世界舞台角逐，其中的佼佼者至少包括华为和中兴；我们更看到了一批技术创新、模式新颖的企业，在创业板的舞台上长袖善舞。所以，其实经济，真的没有那么差。作为投资者，传统经济模式向新经济模式切换的背景下，机会将层出不穷。寻找这一类标的，行业的成长空间一定是排第一位的。当一种新技术面世，并开始转化为商品，当一种新商业模式出现，核心是要考察其对现有产业的颠覆性，从效率提升的角度思考往往会事半功倍；其次，企业的护城河是否够宽同样重要，容易产生新进入者的行业，投资回报往往还赶不上利润率递减的速度；再次，企业家精神决定了公司能走多远，我们坚信每个企业都有基因，这样的基因一般都由创业者注入，认清一个企业家对于认清这个企业具有无可替代的作用；最后，请记住，小公司一定比大公司弹性更大。这样的历史背景下，至少我们是幸运的。





◆【宏观】上海发布落实资本市场新国九条意见 力挺股市

支持上海证券交易所壮大主板市场，做大、做强、做活蓝筹股市场，增加市场内部层次。配合国家金融管理部门做好股票发行注册制改革等相关工作，加快推动沪市上市公司监管转型。积极推进上海证券交易所开展沪港股票市场交易互联互通机制（以下简称“沪港通”）等试点，提升上海资本市场的国际影响力。推进上海证券交易所ETF期权等业务创新。支持和鼓励各类符合条件的企业到上海证券交易所上市。

◆【宏观】全国掀第二轮救市潮：松绑过后用刺激 尺度变大

国内新一轮救市潮隐现。昨日，湖北省城乡建设厅发布文件称，居民家庭贷款首次购买自住普通商品住房，首付款比例按30%执行，贷款利率的下限可扩大为基准利率的0.7倍。个人购买属于家庭唯一普通商品住房的，减半征收契税等内容引发关注。而此前已有四川、福建等省发布省级救市文件，内容涉及首套房贷款利率优惠、放松首套房认定、公积金贷款、财政补贴等内容，这被业内认为是继第一轮46个限购城市39个松绑后，全国掀起的第二轮救市潮。

◆【宏观】香港金管局助力“沪港通” 日供100亿元流动性

为满足市场流动性需求，香港金融管理局总裁陈德霖9月15日宣布将向市场提供每日上限100亿元的拆借资金，并争取在10月沪港通开启以前落实放宽香港居民每日兑换2万元人民币的限额。金管局将利用自身的离岸人民币为参加行提供即日回购安排。按照协议，金管局会根据银行实际拆借使用资金的期限收取利息费用，不会“一刀切”，但也防止流动性被盗用；短期内公布细则。在中银香港担任人民币清算行的基础上，金管局还将委任5到6家“一级流动性提供行”。作为主要流动资金的供应商，提供行会发展香港的平台，以支持其全球范围内的人民币业务，并扩展其在离岸人民币市场的做市活动。具体名单会在数周内公布。

◆【宏观】云南国企改革落地 33项目涉及多家上市公司

云南省国资委推出33个省属企业项目对外招商，企业和项目资产总额约220亿元，计划新增投资约330亿元，共计约550亿元。这批项目面向国内外各类投资者放开且合作方式灵活。在云南能投拟12亿入主云南盐化(002053)的背景下，云南此次的国企改革动作受到资本市场密切关注，上述33个项目涉及的9家云南国企中，云天化(600096)集团、云南煤化工集团和云南锡业集团等6家都拥有上市公司，昨日市场表现抢眼。今年4月，云南省委、省政府出台《关于全面深化国有企业改革的意见》明确提出，到2020年国有资产管理体制和国有企业改革要在重要领域、关键环节取得全面突破和重要进展，形成国有资产国有企业发展新格局。在冶金、化工、生物医药、能源、旅游、航空、信息等领域培育一批在国内外具有比较优势和市场竞争力的企业，力争10户以上企业进入中国500强，1~2户企业进入世界500强。5个月之后，改革落地。昨日，云南省国资委公开发布“省属企业发展混合所有制企业项目名单”。云南省国资委牵头研究和对比，筛选出了33个企业项目名单进行公告，涉及企业23户，项目10个，企业项目资产总额约220亿元，计划新增投资约330亿元，共计约550亿元。

◆【基金】偏股基金赚钱效应回升 年内分红超200亿

偏股基金赚钱效应回升，基金分红也明显增多。数据显示，今年以来，偏股基金分红总额已超过200亿元，与去年同期相比增加了近50%。截至9月15日，今年以来偏股基金共分红187次，分红总额达200.02亿元。这两个数字均远高于2012年和2013年同期水平，2013年同期偏股基金分红105次，共分红105.46亿元，2012年同期偏股基金仅分红40次，共分红83.26亿元。不过，2011年同期基金分红总额为310.24亿元，超过今年水平。值得注意的是，市场自7月21日以来一直持续上涨，不少业绩表现较好的基金频频分红。数据也显示，截至9月15日，自7月21日以来偏股型基金分红21.64亿元。

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

