



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券：宏观：宽松加码、开放加快

【宏观】周小川：银行资本市场要积极支持服务业

【宏观】市值管理掀起 A 股重组大潮

【宏观】新三板总市值逼近 3000 亿元 做市转让大幅提升交易活跃度

【宏观】G20 再寻经济增长药方

【宏观】央行再“放水”助力债券牛市延续

【宏观】南京全面放开限购 全国仅剩北京等 6 个城市仍限购

【宏观】阿里巴巴白菜价吸引机构疯抢数亿 QDII 颗粒无收

【基金】基金经理集体看多 新能源汽车医疗军工等板块受宠

8 月工业经济大幅跳水，部分原因在于高基数和低温天气的影响。9 月以来基数效应减弱，经济亦出现企稳迹象，体现为发电增速、粗钢产量增速由负转正，发电耗煤增速回升，我们预测 9 月工业增速从 6.9% 回升至 7.3%。但 9 月以来下游地产销量降幅仍在扩大，由于中上游属于同步指标而下游属于领先指标，因而经济下行风险未消，4 季度经济或继续回落。经济回落加剧 PPI 下行压力，亦拖累 CPI 非食品价格走低，加之猪价止涨回落，CPI 继续下行几无悬念。我们预测 9 月 CPI 降至 1.8%，9 月 PPI 降幅扩大至 1.7%。

经济通胀下行，高利率是最大风险。上周央行下调 14 天正回购利率从 3.7% 至 3.5%，并对 5 大行展开 5000 亿 SLF，期限 3 个月，利率 3.7%。随着利率市场化的推进，与美联储基金利率类似，回购利率或正成为中国央行新的基准利率，因而回购利率的再次下调标志着降息周期的延续。

我们判断未来正回购利率仍将继续下调，因而国开城投等无风险利率的下降趋势更加明确，而居民房贷等低风险利率未来也有望依次下降。

政府当前的一个重要目标是降低系统性金融风险，所采用的手段一是加码定向宽松，二是加快开放，后者体现在三个方面：一是上周习主席出访印度，表示和印度做更紧密、引领增长和战略协作的伙伴，并在基建和制造业领域为印度发展发挥作用；二是李总理考察自贸区，称靠央行和银监会难以降低利率，一定要通过改革来倒逼，让跨境的资金有效流入，使得国内的资金成本加快下降，意味着资本项目的开放或加快。三是阿里巴巴在美国上市，成为全球第二大互联网公司，标志着中国经济进一步融入全球。





【宏观】周小川：银行资本市场要积极支持服务业

根据央行网站消息，9月20日至21日，二十国集团(G20)财长和央行行长会议在澳大利亚凯恩斯举行。中国人民银行行长周小川和财政部部长楼继伟率中国代表团参加了会议。周小川指出，要通过进一步改革解决地方政府筹资问题。商业银行、资本市场也要改变思路，积极支持服务业发展。楼继伟表示，不会因为单个经济指标的变化而做大的政策调整。

【宏观】市值管理掀起A股重组大潮

经济转型、技术进步及政策放松机遇叠加 从炒作ST、垃圾股到注重业务转型A股掀起了重组大潮，并购重组题材是资本市场永恒的投资主题，但今年A股市场并购重组题材的炒作却异常狂热。上市公司在“市值管理”的驱动下，频频展开大规模跨界并购，并购重组最终能否达到整合和转型目的已不重要，傍上热门概念题材就会引发市场追捧。业内人士表示，跨界并购成败关键要看能否为上市公司盈利能力带来实质性提升，以及并购之后能否顺利实现整合。

【宏观】新三板总市值逼近3000亿元 做市转让大幅提升交易活跃度

8月份，挂牌公司完成51次定增，发行融资总额达到337139万元，创下单月发行规模历史新高。9月21日恰是全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)开启做市转让方式后的第20个转让日，自8月25日做市交易系统上线以来，做市企业交易活跃度大幅提升，但交易规模仍是非主流。

据证券日报记者统计，上周(9月15日—9月19日)总成交额为27062.36万元，其中协议转让成交额为22560.92万元，占比83.37%；做市转让成交额为4501.44万元，占比16.63%。上周成交2962笔，其中做市转让2038笔，占比68.80%；协议转让924笔，占比31.20%。更值得注意的是，9月15日，做市转让笔数约是协议转让笔数的3.3倍。

【宏观】G20再寻经济增长药方

二十国集团(G20)正为寻求后金融危机时代的经济增长而努力。上周末，各大成员国的财长及央行首脑聚首澳大利亚再寻经济药方。根据会后发表的公报，到2018年全球经济有望较去年所承诺的水平额外增长1.8%。而在今年2月的会议上，各方曾制定将全球国内生产总值(GDP)额外提高2%以上的目标。G20今年的轮值主席国澳大利亚方面表示，这意味着目标已经完成90%。

然而，这尚需争取的0.2%增长与近期地缘政治紧张局势和金融市场动荡息息相关。G20为此承诺，将保持财政策略的灵活性以便支持经济增长和就业。在会上，我国领导人楼继伟和周小川分别作了讲话，他们发表了诸如：中国不会因为单个经济指标变化而做大的政策调整以及对影子银行应作进一步分类，以更准确地采取针对性的应对措施等一系列意见。

【宏观】央行再“放水”助力债券牛市延续

继央行对五大行投放3个月期限5000亿SLF传闻后，央行公开市场14天正回购中标利率一个半月来首次下降，从3.7%下调至3.5%。在基金看来，正回购利率下调具有比较强的信号作用，叠加之前的5000亿SLF，显示央行引导货币市场利率下行的政策意图，也可看作是对前期公布的较差的经济数据的一种回应。货币市场利率的下降，整体而言利好债市，应会助力债市走牛。

【宏观】阿里巴巴白菜价吸引机构疯抢数亿QDII颗粒无收

阿里巴巴于9月19日晚间在纽交所挂牌上市，并在挂牌首日暴涨38.07%收于93.89美元。相较于68美元的发行价，打新成功的投资者赚得盆满钵满。

不过，国内成功打新的幸运儿则为数不多：除了一些保险公司获配比例较大，基金公司普遍获配较少；而由于在本次阿里巴巴新股申购中“零中签”，嘉实资本的阿里新股投资QDII产品将启动清算退款程序。

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为

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 当投资理财变成一种乐趣

蜂收定投

养老篇 置业篇

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

