



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：理想丰满，迎难而上，纺锤配路

◆【宏观】央行官员首次明确：人民币跨境支付清算系统将落户上海

◆【宏观】长江经济带布局五大城市群两个或升为国家级

◆【宏观】房贷新政或出台 利率下限打七折

◆【宏观】西班牙首相访华签 32 亿欧元大单 重电信能源金融

◆【宏观】外汇局正研究扩大 RQFII 额度

◆【宏观】发改委能源所专家：4 个沿海核电项目获批在即

◆【宏观】长江经济带发展 47 条出炉 A 股再迎重磅利好

◆【基金】季末效应助推货基收益率走高 最高涨逾 13%

1. 改革预期驱动 A 股反弹第三阶段进一步展开。9 月 13 日公布 8 月经济数据，其中引人关注的是两项。第一是 M2 增速跌至 12.8%，第二是工业增加值跌至 6.9%（68 个月新低）。8 月宏观数据可能导致第三次误判，但我们认为这也形成难得的再次上车的机会。将现在的宏观环境和增长预期与 08 年金融危机时相比更是刻舟求剑的思路，过于僵化。实际情况是 2014 年以来市场对宏观数据的关注越来越少，对增长冲击的敏感度越来越差。

2. 四中全会之前改革预期将进一步酝酿，理想也将进一步丰满。中国的系统性风险已经被 PSL 项目所基本消除，负面数据反而会引发对于对冲政策，比如降息的预期。四中全会即将开启，各方面对于改革加速的预期也在进一步强化。理想进一步丰满，A 股第三阶段行情将进一步启动。

3. 放大宏观负面数据影响是 2014 年以来投资者对市场误判的主要来源。第一次是 3 月社融数据低于预期，表外融资增速下降。很多人认识融资下降形成对增长端的威胁。但事实是 3 月数据实现了全社会无风险利率下降的首次确认（《400 点大反弹：抢蓝筹，夺龙头》，2014 年 4 月 7 日）。第二次误判在 7 月新增信贷低于 4000 亿发布时，不少机构做出错误预判，过早下车。事实是 7 月数据是 2014 年第二个重要信号，意味着商业银行机构风险偏好出现过去十年首次调整，也带来 A 股面临的利率环境进一步转好（《立体博弈六：向下的贴现率走廊》，2014 年 9 月 9 日）。

4. 从哑铃型配路向纺锤结构，即大消费板块及创业板转移。成长股中我们推荐权重板块及白马成长股。我们在 7 月 14 日报告《博弈政策分歧下的反弹》中开始推荐哑铃型配路，这也是大反弹第二阶段的配路特征。进入第三阶段，我们认为政策、业绩及海外因素正在推动大消费板块及创业板指数进入爆发期。海外因素可能持续维持正面。美日欧各主要指数 8 月初以来明显反弹。阿里巴巴上市受欢迎程度也反映了全球投资者对于成长性股票的热情。当前影响市场方向的主要因素，包括国内的改革预期、海外的货币政策、地缘冲击等因素，都仍然在积极地推动市场向上攀升。

5. 理想丰满，迎难而上。我们维持 2400 点的目标判断，推荐大消费板块（食品饮料，医药，新机械，汽车，家电，环保等）成为第三阶段市场的主流配路，沪港通有望成为持续的催化剂。同时，四中全会前建议全面布局改革主题，我们继续推荐国家能源战略（分布式光伏政策落地催化）和国企改革（中石化混合所有制落地催化）主题相关标的。





◆【宏观】央行官员首次明确：人民币跨境支付清算系统将落户上海

9月25日，中国人民银行副行长刘士余表示，人民币跨境支付清算系统（CIPS）建设会落户上海。在2012年，央行决定组织开发独立的人民币跨境支付清算系统，进一步整合现有人民币跨境支付结算渠道和资源，提高跨境清算效率，满足各主要时区的人民币业务发展需要，提高交易的安全性，构建公平的市场竞争环境。据了解，CIPS主要功能包括连接境内、外直接参与者，处理人民币贸易类、投资类等跨境支付业务，满足跨境人民币业务不断发展的需要；采用国际通行报文标准，支持传输包括中文、英语在内的报文信息；覆盖主要时区（亚、非、欧、美）人民币结算需求。

◆【宏观】长江经济带布局五大城市群 两个或升为国家级

长江经济带，这一新战略涵盖了11个省（市），该区域占全国经济总量超过40%、国土面积占比20%、承载6亿人口，近24万亿元的经济体量。长江经济带是工业化和城市化最聚集的地方，比如中国城区人口超过500万的城市有12个，而长江流域就有5个。长江经济带在全国的主体功能区规划中，重点开发区就有成渝城市群、武汉城市群、江淮城市群、滇中地区等重点工业化、城镇化的地区。长三角、长江中游城市群、成渝经济区是长江经济带的三大引擎此前，根据25日发布的《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》，未来长三角将打造具有国际竞争力的世界级城市群；充分发挥上海国际大都市的龙头作用，加快国际金融、航运、贸易中心建设；提升南京、杭州、合肥都市圈的国际化水平；推进苏南现代化建设示范区、浙江舟山群岛新区、浙江海洋经济发展示范区、皖江承接产业转移示范区、皖南国际文化旅游示范区建设和通州湾江海联动开发。

◆【宏观】房贷新政或出台 利率下限打七折

市场所谓的“房贷新政”或于近日公布，其中有一条内容是，明确了商业性个人住房贷款的利率下限为贷款基准利率的0.7倍。目前贷款基准利率为6.55%，7折房贷利率即为4.585%，与之形成对比的是9月末银行理财产品年化利率为5%左右。一名银行个金部门人士表示：“即使规定出台可以放7折房贷，那也只是下限，绝大部分贷款不会那么低，否则银行要亏本。”但他也同时称，一方面，重新明确下限7折是一种“政策信号”，银行会在“信号”作用下更支持个人房贷业务；另一方面，在实际操作中，如果贷款人为优质客户，在银行的金融资产超过划定的数额，或购买本银行贷款的开发商楼盘，这些条件都有可能争取到较低的贷款利率折扣。

◆【宏观】外汇局正研究扩大 RQFII 额度

国家外汇管理局25日召开新闻发布会，就沪港通的套利问题、RQFII额度问题等作出回应。沪港通推出在即，海外资金对A股的热度大幅提升，QFII（合格境外机构投资者）和RQFII（人民币合格境外机构投资者）额度显得尤为紧张。对此，外管局表示，正与其他部门研究RQFII额度扩大等相关问题。外汇局资本项目司司长郭松介绍，截至8月末，RQFII已经批了2786亿元人民币的额度。新加坡、英国、法国等地区RQFII审批工作刚刚启动，额度的使用并不多。

◆【宏观】发改委能源所专家：4个沿海核电项目获批在即

国家发改委日前拟定首批4个沿海核电项目的开工安排，分别是山东荣成石岛湾一期、辽宁葫芦岛徐大堡一期、广东陆丰一期和辽宁大连红沿河二期。“前段时间确实已经放开沿海城市的核电项目，现在开始启动沿海城市的核电建设。”国家发改委能源研究所研究员姜克隽向记者表示，“还不是发改委（决定）的，是国务院常务会议决定的，这4个马上要批”。消息称拟定的首批4个沿海核电项目中，山东荣成石岛湾核电站有望成为首个获准启动的新项目。林伯强告诉记者，如果按先后顺序来，山东荣成以及广东陆丰将先于辽宁，“因为辽宁不缺电，目前电力还过剩，但4个同时批也有可能”。

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

