



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

薛和斌观点：改革和转型是时代的主旋律

◆【宏观】习近平定调农村土地制度改革 重构集体经济组织

◆【宏观】央企溢价发行首单 中国电建获注 168 亿元设计资产

◆【宏观】两家民营银行获批筹建 民营银行试点全部出炉

◆【宏观】对欧元直接交易开闸 人民币国际化迈出扎实一步

◆【宏观】港交所拟建沪股通中央追踪系统 让海外基金习惯投资 A 股

◆【宏观】备案版资产证券化呼之欲出 银行理财转标希望重燃

◆【基金】三季度 39 只股基涨幅超两成

◆【基金】新基金发行回暖 9 月首募金额 417 亿创年内新高

近期经济数据超预期的差，但市场在谨慎心态中震荡收涨。尽管外围市场波动，投资者心态谨慎，但新股和季末因素对流动性的影响低于此前市场预期，上证指数在近期创出新高。从行业和主题来看，改革仍是市场投资主线：证券行业在券商创新改革和沪港通在内的资本市场改革预期下上周领涨市场；军工板块继续上涨；农业板块受户籍制度和土地改革等消息影响同样表现强势；核电板块、太阳能板块等也有不错表现；国企改革个股异彩纷呈。

目前市场唯一形成共识的是 A 股还将维持结构性行情。展望未来一个季度，尽管围绕增长及政策应对、改革进程的讨论仍可能带来市场波动，但总体趋势依然向好。未来值得关注的事件：1) 沪港通将正式启动：上交所在上周五已经发布正式的试点办法；2) 十八届四中全会将于十月召开，“依法治国”进一步明确政府与市场的关系，降低中国资产风险溢价；3) 11 月底或 12 月初的中央经济工作会议：有望讨论下一年的经济增长目标及经济方面的改革；4) 各领域改革的进展：在年末之前，各部门事先“约定”或计划内的重大改革方案也有望相继浮出水面。值得关注的包括国资委对于四项改革的指导意见、资本市场方面的注册制改革、存款保险制度、财税体制改革等等。

回顾更长一点的市场表现，我们其实不难发现市场始终是围绕着经济改革和转型在进行持续演绎。从创业板的环保、传媒、医疗服务、信息安全、移动互联网，到主板的国企改革、沪港通、京津冀一体化、新丝绸之路，再到现在异常火爆的军工，都是和经济改革和转型相关，只是股价表现的时间和波动的幅度有所不同。

因此我们持续聚焦改革和转型—这个时代的主旋律，关注政府深化改革和经济结构调整带来的投资机会，守正出奇，强调自下而上选股。寻找行业景气周期向上，符合政府深化改革和经济结构调整方向，能享受制度改革红利，具有很强外延预期和转型预期的品种，包括油气、医疗、文化、新能源、环保、金融、军工、信息安全等行业。





◆【宏观】习近平定调农村土地制度改革 重构集体经济组织

习近平总书记在9月29日会议上的表态,则给改革定了调,即坚持农村土地集体所有前提下的三权分置。9月29日,中央全面深化改革领导小组(下称“中央深改组”)第五次会议召开。会议审议了《关于引导农村土地承包经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》、《积极发展农民股份合作赋予集体资产股份权能改革试点方案》,建议根据会议讨论情况进一步修改完善后按程序报批实施。中央深改组组长习近平在会议上表示,现阶段深化农村土地制度改革,要更多考虑推进中国农业现代化问题,既要解决好农业问题,也要解决好农民问题。要在坚持农村土地集体所有的前提下,促使承包权和经营权分离,形成所有权、承包权、经营权三权分置,经营权流转的格局。

◆【宏观】央企溢价发行首单 中国电建获注168亿元设计资产

中国电建9月29日晚间披露资产重组预案。公司拟向大股东电建集团发行股份,购买中国水电顾问集团、北京设计院等8家公司100%股权,资产预估值合计为168.3亿元。中国电建以溢价发行普通股的方式支付对价约143.3亿元,以承接债务的方式支付对价25亿元,同时以发行优先股方式配套融资20亿元。

◆【宏观】两家民营银行获批筹建 民营银行试点全部出炉

中国银监会29日发布消息称,同意浙江省杭州市筹建浙江网商银行、同意上海市筹建上海华瑞银行。今年7月份银监会已批准深圳前海微众银行、温州民商银行和天津金城银行三家民营银行的筹建申请。至此,首批试点的五家民营银行已全部获准筹建。

◆【宏观】对欧元直接交易开闸 人民币国际化迈出扎实一步

9月29日,外汇交易中心发布《关于发展人民币对欧元直接交易市场的公告》称,经中国央行授权,自2014年9月30日起,银行间外汇市场完善人民币对欧元的交易方式,发展人民币对欧元直接交易。

◆【宏观】港交所拟建沪股通中央追踪系统 让海外基金习惯投资A股

沪港通正式启动在即,香港交易所行政总裁李小加昨日表示,港交所计划建中央追踪系统,以便快速追踪投资者的股票托管地点,让海外大型长线基金通过沪股通投资A股更方便。该系统预计将于沪港通开通6个月后推出。

◆【宏观】备案版资产证券化呼之欲出 银行理财转标希望重燃

9月26日,证监会在例行通气会上发布了《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定(修订稿)》(下称《修订稿》),针对即将开闸的新版ABS业务向社会公开征求意见。《修订稿》还对于合格机构投资者的要求作出说明,并特别强调受监管部门监管的金融机构的主动管理型投资计划,将不再受到投资者资格及人数的“穿透式核查”。在业内人士看来,这一安排或给银行理财等大额资金入场投资资产支持证券留出空间,促进ABS的成交量与活跃度;另一方面,资产支持证券也有望成为银行理财转向“标准化”投资的新方向。

◆【基金】三季度39只股基涨幅超两成

三季度市场强劲反弹助推一批股基净值大幅上涨。截至9月26日,当季共有39只主动型开放式偏股基金涨幅超过20%,长信量化上开29.98%涨幅最大;领跑股基。三季度市场强劲反弹,上证指数上涨15%,沪深300指数上涨13%,深证成指上涨10%。基础市场的火热助推一批股基净值的大幅上涨。上证数据统计显示,截至9月26日,近700只主动型开放式偏股基金当季平均净值增长率达到10.86%,其中有39只基金涨幅超过20%,仅3只基金下跌。

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

