



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】李克强访俄签 38 项大单 1500 亿人民币货币互换
- ◆【宏观】中俄将深化高铁合作：制造商首随总理出访推销
- ◆【宏观】阿里巴巴将投资 100 亿掘金农村电商
- ◆【宏观】梯若尔获诺贝尔经济学奖 建议中国完善社保推动改革
- ◆【宏观】深交所 18 日开展优先股测试 上证所无明确时间表
- ◆【宏观】今年来定增募资规模超去年全年 平均收益 60%远超股基
- ◆【宏观】一天 8 债基宣布分红 今年分红已超 37 亿元
- ◆【基金】近七成股基跑赢业绩基准 最高超额收益 52%



东吴基金经理手记

张楷浠观点：兼顾成长与改革

7 月以来市场全面上涨，2554 家上市公司涨幅中位数在 27%。在本轮行情中，主题成长、跨界转型仍是市场主攻方向，从小市值类壳公司普涨、逐步扩散至开始分批消灭低价股。政府托底经济意图明确，降低了硬着陆风险；各行业各领域，改革政策频出，对市场形成持续正面刺激；地产可能面临长期价格上涨的预期拐点、实体经济普遍缺乏可投资亮点，导致持续增量资金流入二级市场，这些都是有利的因素。

现在是牛市，毫无疑问。但这个牛市给许多投资者带来了一些不适应，我们所熟知的历史选股框架在这一阶段出现了部分失效。市场选择用苛刻的眼光去看待传统优质成长型公司，并系统性降低了这类资产的估值；而对于大批主题驱动型品种则给予了足够的宽容与溢价。我们在长期市场波动中，很难找到业绩成长性与股价趋势在较长时间、较大幅度背离的佐证。不可否认的事实是，变化是永恒的主题，无论是投资者结构年轻化、场外增量资金进场、还是“沪港通/深港通”之后海外资金的引入，边际上都会带来某一类或某几类特定资产的定价机制发生变化，而这种变化需要我们引起足够的重视，“平行世界”可能是投资选择的新常态。

在情绪高涨的阶段，让我们再跳出来想一想，什么是目前市场上涨的主要矛盾？改革！那有什么是可能出现的利空？改革的幅度、政策出台的频率低于预期。在政府希望只托不举的宏观刺激下、一旦地产短期需求释放后，2015 年的宏观可能面临继续下行的压力，未来政策选择的空间和边际上的效果势必减弱，而如果出台更大规模刺激，只会使市场对改革兑现成效的预期延后，难就难在“度”上。如何在托底与改革之间维持平衡，考验决策层的智慧，也将决定市场未来选择的方向。

总体上，我们对中期市场趋势并不悲观，但是仓位和结构需要更加灵活。对于低估值、成长性仍较好的一批优质成长型品种仍有比较好的投资机会，我们将进一步去伪存真；而对于改革催生的主题类品种，也是我们看好的方向。





◆【宏观】李克强访俄签 38 项大单 1500 亿人民币货币互换

10 月 13 日，在中俄总理第十九次定期会晤后，中俄双方签署包括东线天然气供应、高速铁路、核能、旅游等多项合作备忘录。据路透社报道，13 日两国共签署了 38 项协议，包括 1500 亿人民币的货币互换以及能源相关的一系列合作。俄罗斯经济发展部副部长福米乔夫此前透露，中国已经连续 4 年成为俄罗斯第一大贸易伙伴，两国领导人此前定下目标，两国贸易额将在 2015 年底达到 1000 亿美元。能源之外，金融领域合作同时不可小视。据中国人民银行消息，中国人民银行与俄罗斯联邦中央银行签署了规模为 1500 亿元人民币/8150 亿卢布的双边本币互换协议。互换协议有效期三年，经双方同意可以展期。

◆【宏观】中俄将深化高铁合作：制造商首随总理出访推销

国务院总理李克强于当地时间 12 日下午乘专机抵达莫斯科，开始对俄罗斯进行正式访问，此行给备受关注的中俄高铁合作项目带来了新的预期。在两国总理见证下，中国铁道建筑总公司、中国交通运输部、俄罗斯铁路公司以及俄罗斯交通部 10 月 13 日将共同签署一份合作备忘录。中方将重申参与莫斯科至喀山高铁项目的意愿。新华社 13 日报道称，中俄两国将在高铁、卫星导航等项目深化合作。

◆【宏观】阿里巴巴将投资 100 亿掘金农村电商

阿里巴巴要将其电商生态系统拓展到农村市场，这次一出手就是 100 亿元。记者 13 日从首届浙江县域电子商务峰会上获悉，阿里巴巴计划在未来 3~5 年内投入 100 亿元发展千县万村计划，即建立 1000 个县级运营中心和 10 万个村级服务站，带动农村创业机会，让“淘宝村”模式在全国范围推广。据阿里巴巴集团 COO 张勇介绍，对农村电商市场的分析发现，农村网购用户的平均年龄集中在 20~29 岁，比城镇网购用户的年龄还低；且农村用户用手机上网的比例已达 84.6%，高出城镇 5 个百分点；对网购的接受率为 84.41%。

◆【宏观】深交所 18 日开展优先股测试 上证所无明确时间表

深圳证券交易所（下称“深交所”）10 月 13 日表示，将于 10 月 18 日组织优先股试点业务全网测试，以验证市场参与各方技术系统和业务功能的正确性。与此同时，上海证券交易所（下称“上证所”），上证所方面优先股业务测试工作尚无明确时间表。

◆【宏观】今年以来定增募资规模超去年全年 平均收益 60%远超股基

今年以来定增市场行情火爆，不管是收益还是规模均双双飙升。截至 9 月底，今年共有 301 家上市公司成功实施了定增，募资总额高达 4786.15 亿元，已超去年全年。定增收益更是再获大丰收，平均收益已经上升至 60.62%，远高于股基今年以来 13.18% 的平均收益。9 月的定增市场延续了 8 月的火爆行情，截至 9 月底，今年共有 301 家上市公司成功实施了定增，募资总额高达 4786.15 亿元，已超去年全年。包括基金、保险、券商、财务公司在内的多家专业投资机构疯狂抢夺定增市场这块“大蛋糕”，而基金公司因其投研优势、高效流程及资金规模等独特优势占据上风。数据显示，在今年前八个月的定增项目中，参与的基金多达 48 家，涉及 117 家上市公司的相关项目，获配次数共 247 次。

◆【基金】近七成股基跑赢业绩基准 最高超额收益 52%

今年以来在结构牛市下，依靠对成长股的重点投资，有近七成主动型股票基金战胜各自业绩基准，普遍取得超额收益，体现出主动管理的优势。其中最牛基金比自己业绩基准多赚 52.83 个百分点。而最近两年和最近三年主动股票型战胜基准的比例更高，分别达到 88% 和 98%。日前发布的基金超额收益统计显示，363 只主动股票型基金前三季度单位净值平均增长率为 12.73%，比各自基准平均多赚 5.34 个百分点，总体表现突出，其中有 241 只前三季度单位净值增长率超过了各自的业绩基准，即取得了正的超额收益，跑赢基准基金比例达到 68.27%。

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

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投

当投资理财 变成一种乐趣

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

