

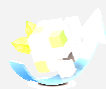


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】沪港通利好赴港上市企业：
H 股转板 IPO 案例调研

◆【宏观】银行放贷冲动不强：7 折房
贷利率料最早明年现身

◆【宏观】江苏率先发布国企改革细则
提出负面清单管理

◆【宏观】发改委 2500 亿基建投资非
突击立项 后 4 月铁路再投 5 千亿

◆【宏观】新三板拟探索 PE 机构参与
做市 挂牌数将破 1500 家

◆【宏观】港交所：暂未接到沪港通启
动通知

◆【宏观】国资改革领导机构已在酝酿
或受中央直接领导

◆【基金】三季度盈利 2100 亿 基金迎
来近四年最赚钱一季

市场震荡下跌。上周市场延续高位调整格局，其中上证综指下跌 38.9 点，跌幅 1.66%；创业板指数下跌 33.46 点，跌幅 2.21%。各行业全线下跌，通信、银行、交运、汽车跌幅相对较小，煤炭、轻工、钢铁、有色、房地产跌幅靠前。

政策预期消退，关注体育产业。10 月份剩余一周，预计市场将继续呈现高位调整格局。三季度及 9 月数据进一步表明微改善被打断，经济下行压力较大；微刺激边际效用递减，难以发挥更大的效果；四中全会闭幕，政策预期消退。退市制度的推出不利于并购重组概念，小市值股票调整风险仍未释放完毕。我们 9 月底开始强调，秋收行情，重视收割，既是高点，也是收时。行业配置上转向稳定增长、估值切换的医药消费，主题上重点推荐文体产业、发达地区混合所有制改革。

10 月份组合累计超额回报率为 0.27%。银河证券 10 月份投资组合之十大金股上周上涨 0.9%，沪深 300 指数下跌 2.09%；10 月份组合本月累计回报率为-2.19%，沪深 300 指数为-2.46%，超额回报率为 0.27%；组合中上周涨幅较大的是威海广泰、探路者，涨幅分别为 12.69%、12.64%。组合累计涨幅较大是威海广泰，涨幅为 10.25%。





◆【宏观】沪港通利好赴港上市企业：H股转板IPO案例调研

在沪港通启动的预期下，尽管各方对香港市场的估值水平有所期待，但记者从A股拟上市企业中了解到，很多企业仍处于观望阶段。“我们的企业主要面向内地市场，没有海外运作的迫切需求。”一家沪上拟上市公司人士向记者指出，尽管排队多时，但公司管理层仍然选择坚守A股。另一家今年年内刚刚上市的台资企业则更为执着，该企业为登陆内地市场，不惜从台交所下市，经历IPO暂停、IPO核查、A股堰塞湖等重重困境，终于在今年上半年成功发行。“从最终获得的市盈率情况看，我们的等待和苦难都是值得的。”该上市公司董秘颇为感慨地向记者表示。事实上，尽管A股600余家排队企业冗长，但像上述坚守者仍然众多。两地上市地徘徊背后，何种因素将决定企业最终的选择，绿靴资本将为投资者带来最新鲜的H股转板案例，剖析企业适合A或H股上市的核心原因。

◆【宏观】银行放贷冲动不强：7折房贷利率料最早明年现身

作为此次楼市金融新政的重头戏之一，7折首套一手或二手房贷利率距离现实落地还有多远？这是业界颇为关注的话题。按照央行10月初出台的首套房贷认定新规，商品房的贷款利率下限为7折，但并非强制执行利率。据证券时报记者调查，对于少量优质客户或机构客户，目前部分一线城市商业银行最低仅给出了9折的优惠利率。业内人士判断，即使央行年内不实施降息，当前社会总融资成本的下降趋势已基本确立，未来可能会通过债券、银行理财（含各类“宝宝”理财）、信贷这一链条加以传导。随着各地政府变相“救市”及有关部门房贷“窗口指导”的推进，最早在明年一、二季度，7折房贷利率将有望出现。

◆【宏观】江苏率先发布国企改革细则 提出负面清单管理

江苏省委、省政府近日发布了专门针对省国资委履行出资人职责的省属国资国企的“深化改革实施细则”。记者了解到，这份细则实际上在数月之前已经由省国资委方面起草完毕并提交江苏省委、省政府，但由于国家没有指导意见，各方都在关注国务院国资委的表态，制定细则十分谨慎，故并没有很快公布。目前已有约20个省市推出了国企国资方案、办法，但总体上都十分谨慎，总体上突破不多、用词笼统、千篇一律。按照以前的经验，各地常常有“先观望、等邻居、再研究”的“延后跟进”心态，期待“国家版”定调心态。

◆【宏观】发改委2500亿基建投资非突击立项 后4月铁路再投5千亿

“国家发改委批复近2500亿元的项目并非突击立项，这是先期规划好的基建项目，连续批复基建项目更多体现在稳定市场信心的作用上。”中国人民大学经济学院副院长刘元春指出。近日国家发改委正式发文批复同意八大基建项目，总投资达1500亿元。根据国家发改委发布的消息，批复同意的三条铁路为黔江至张家界至常德、商丘至合肥至杭州、郑州至万州等项目，总投资金额为1445.16亿元。同时，批复新建吉林松原民用机场、青海省果洛民用机场、内蒙古扎兰屯机场、云南省澜沧民用机场、贵州省仁怀民用机场等五家机场的可行性研究报告，总投资额为54.9亿元。

◆【基金】三季度盈利2100亿 基金迎来近四年最赚钱一季

截至今日，已有85家基金公司旗下2131只基金（A/B/C分开计算）披露2014年三季报。天相数据统计显示，剔除6只未披露信息的产品，三季度基金整体盈利2109.54亿元，这也成为近4年来基金最“赚钱”的一个季度。三季度央行释放宽松信号，引导短端利率下行，货基当季整体盈利188.55亿元，较二季度减少12亿，自2012年3季度以来首现回落。整体上看，2131只基金三季度合计盈利2109.54亿元，较上季度增长1349亿元。这也是继2010年三季度基金盈利超过3000亿之后，近4年来基金最赚钱的一个季度。类别上看，三季度股市强劲反弹，沪深300上涨13.99%，中小板指数上涨18.24%，创业板上涨10.95%。偏股产品成为三季度基金盈利的主力军。统计显示，股票型基金和混合型基金当季分别盈利1291.20亿和506.48亿。货币基金方面，尽管规模基数仍在扩大，但三季度央行陆续释放宽松信号，尤其在9月份通过定向SLF和降低正回购利率的方式，逐步引导短端利率下行，货基当季利润为198.55亿元。

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

