



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：内需疲软政策频出，经济维稳改革前行

◆【宏观】沪港通爽约启动只差临门一脚 或推至明年一季度

◆【宏观】北上广深土地市场回暖 成交超 3700 亿北京占半

◆【宏观】沪深交易所高层表态 争夺战略新兴产业板再起波澜

◆【宏观】证监会受理 IPO 企业 620 家 过会企业 19 家还未上市

◆【宏观】温州金改行至半程 极端舆论认为基本上是失败了

◆【宏观】住建部副部长谈房地产政策：去行政化不是救市

◆【宏观】财政部前官员贾康：房产税将于 2017 年正式实施

◆【基金】跟着十大最牛 FOF 买基金：医药军工主题成配置重点

内需仍需政策支持：借 930 地产新政之力，地产销售已开始小幅回暖，但 10 月中采制造业 PMI 较 9 月下滑至 50.8，低于市场 51.2 的预期，同时高频数据中发电量、煤炭和钢铁产量持续低迷，显示内需仍然疲弱；近期需求改善政策频出且力度仍将加大，PMI 虽回落但仍处临界值之上，短期经济暂无失速风险。

央行定向“放水”明确降息信号：10 月央行 MLF 再投放 2500-3000 亿以推动贷款回升，并在政策上对三农和小微贷款有所倾斜，以降低资金成本配合需求改善政策，亦显示 4 季度降息或已明确；在预期政策放松的背景下，预计经济在 4 季度或将逐步回升。

政策维稳改革前行：在通缩和制造业低迷背景下，近期改善需求政策主要体现在两方面：消费方面国务院常务会议重点推进住房等六大消费领域，而基建投资方面发改委批准近 2500 亿元的铁路投资；前期对经济失速的担忧得到缓解，以此唱空市场的观点再次被市场否定；本轮股债双牛的基础是无风险收益率的下行，这一大趋势将贯穿未来，而前提是以财税改革、国企改革为重点的制度改革；四中全会之后，改革正加速前行。

价格大降通胀仍处低位：近期通胀预期再度下降为政策放松提供了有利环境；分细项看食品价格降幅扩大，除肉价下降趋势延续外，粮食价格和蔬菜价格均创近期最大降幅，生资价格仍趋回落，整体通胀仍将维持低位。





◆【宏观】沪港通爽约启动只差临门一脚 或推至明年一季度

沪港通“爽约”：延迟铁板钉钉或推至明年一季，券商客户争夺战将烽烟再起，小券商开户不足百人。国泰君安等大型券商第一周就为超过 3000 户投资者开通了港股通账户，而一些中小券商一周开户人数不足百人。记者从上交所内部人士处获悉，目前沪港通准备工作依然正常进行中。由于开通港股通业务的客户可以与机构投资者一样，提前享受“一人多户”的政策。有市场人士直言，沪港通开户的背后将掀起另一场大客户之争。

◆【宏观】北上广深土地市场回暖 成交超 3700 亿北京占半

11 月 2 日下午，经过 40 余轮厮杀，中海地产以 59 亿元总价将石景山地块收入囊中。加上其他两宗住宅地块，北京土地市场当天共吸金 80.1 亿元。分析人士指出，尽管今年楼市走淡，2014 年前九个月，一线城市土地出让金总额仍与去年同期基本持平，而进入 10 月后，标杆房企拿地积极，未来若成交企稳，一线城市年底的土地市场竞争将趋向激烈。

◆【宏观】沪深交易所高层表态 争夺战略新兴产业板再起波澜

当阿里巴巴到美国上市时，国内市场人士无不感叹，又一只“金凤凰”飞走了。为了不让国内“金凤凰”飞走、吸引更多优秀公司在国内资本市场上市，监管层及交易所也在加速推进制度设计。在刚刚结束的 2014CCTV 中国上市公司峰会上，沪深交易所高层分别有代表出席致辞。记者发现，两家交易所对战略新兴产业公司都表现出空前的重视。上海证券交易所（下称“上证所”）总经理黄红元称，“争取早日建立战略新兴产业板”；深圳证券交易所（下称“深交所”）总经理助理王红则表示创业板上市公司中 74% 是战略新兴企业，创业板是创新企业成长的资本平台，且深交所已将亏损企业上市、VIE 及红筹结构拆除等历史顽疾提上解决日程，以满足战略新兴企业的需求。

◆【宏观】建部副部长谈房地产政策：去行政化不是救市

住房城乡建设部副部长齐骥 2 日说，近期的房地产市场政策主要是借市场调整的窗口期，把一些行政色彩比较浓的干预措施尽可能剔除，不太赞成把去除行政化的政策叫做“救市”。齐骥是在国务院回访督查调研组对住建部进行回访时做上述表示的。对于一些城市此前出台的限购政策，齐骥说：“这类干预迟早要离开房地产市场。”他说，目前，除了几个特大城市由于人口规模控制问题没有放开之外，大多数城市已经把几年前推出的限制购买措施进行了调整。齐骥说，对于一些特大城市而言，人们购置完房子就要在这里生活，就形成实际居住人口的增量，对整个城市运转包括供水、公共交通、大气污染等都带来挑战，这已经超出了房地产市场的范畴。

◆【宏观】财政部前官员贾康：房产税将于 2017 年正式实施

财政部财政科学研究所原所长贾康表示，房产税的基调是加快立法，年内不会有所动作；具体时间表来看，2015 年房产税应该进入立法程序，如果 2016 年能够完成立法，2017 年房产税将正式依法全面实施。

◆【基金】跟着十大最牛 FOF 买基金：医药军工主题成配置重点

跟随专家步伐投资基金已经 OUT 了，跟随专家中的专家——最牛基金中的基金（FOF）布局基金才最 IN。中国基金报记者统计了今年以来、最近 1 年、最近 2 年、最近 3 年、成立以来均表现较好的 10 只 FOF，从这些产品的三季报中看布局动态和策略偏好，能成为小散们最好的投基高参。数据显示，目前 10 只券商系最牛 FOF 投资基金平均仓位达到 64.18%，大方向是增持权益类基金，偏成长股的绩优股基、指数基金、医药基金、军工基金成为配置重点。对于四季度投资，最牛 FOF 们多数谨慎乐观，倾向布局顺应改革方向的“成长+新兴”风格且业绩优秀的基金。

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

