



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：A股策略周报：《降速，放水，买银行》

◆【宏观】习近平亲自回应梁振英：沪港通即将启动

◆【宏观】“一带一路”引领 入冬市场热点升温

◆【宏观】国务院副总理领衔国企薪酬改革 方案或加速面世

◆【宏观】中俄签署多项能源合作协议 启动西线天然气项目

◆【宏观】奥巴马今日抵京 中国版“习奥会晤”地点引关注

◆【宏观】习近平首次详述中国经济新常态

◆【宏观】31 省三季报出齐两位数增速少 六成难完成目标

◆【基金】近 25%基金经理认可牛市起点 看好医药军工非银金融

1. 习主席对于新常态的表述降低不确定性。习主席在亚太经合组织工商领导人峰会开幕式上关于新常态的表述意味着经济增速平台下降成定局。这与市场预期一致。明确表述反而降低不确定性。四中全会私权释放红利在习主席“把该放的权放到位。。。该制定的规则制定好。”中完全得到体现。我们建议重视创新是中国发展的新引擎，中国经济从要素驱动、投资驱动转向创新驱动，以实现经济结构不断优化升级，这一过程对 A 股市场投资的意义不仅在于推升全市场的股权投资风险偏好，更在于指引了改革的风口，我们看好具有颠覆性商业模式的新成长企业和制度变革红利的周期性行业，推荐非银金融、计算机、电子、电力、环保等。

2. 沪港通确认，海外央行量宽将通过更有效渠道进来。沪港通渐行渐近，在内地和香港无风险利率之差缓慢收窄的过程中 A 股高折价的大盘蓝筹将继续受到基于价差交易的增量资金青睐，金融（银行和非银行金融）和电力的估值进一步修复；白酒、军工和电气设备板块中香港稀缺 A 股独有的品种会被进一步挖掘；A 股高分红的蓝筹受益于海外投资者偏爱。

3. 短期内股市对降息的预期将升温。短期内我们认为降息预期已经在债券市场发酵，股票市场出现类似预期也是迟早的事。2400 点站稳后我们建议放大牛市思维，无风险利率下行与风险偏好提升共同作用下，市场存在普涨性行情，价值股（偏向于商业模式重塑）和成长股（购并）都有估值重建的机会，并不仅是结构性的机会。

4. 以银行、非银行金融为主的低估值板块迎来估值修复机会。习主席对中国经济新常态的表述进一步增强了投资者对于中国经济的强韧性的认识，中国经济尾部风险降低和增量资金持续入市引发低估值板块的爆发。非银金融尤其是券商股在 A 股新估值中枢确立后展现之前被忽视的弹性表明牛市进一步被投资者所确认，民生银行 80 亿员工持股计划将刺激银行股爆发。改革继续强化下，改革和强国主题投资持续焕发光彩。我们持续推荐改革图强主题下的体育、高铁、再教育和卫星导航主题，国家能源战略主题下的核电、国企改革主题以及事件驱动型的迪斯尼主题。





◆【宏观】习近平亲自回应梁振英：沪港通即将启动

“沪港通”可能将迎来第二个时间窗口，具体开通日期可能在12月第二周。中国香港特别行政区行政长官梁振英在出席11月9日的APEC工商领导人峰会时表示，中央政府对沪港通非常重视，而且也提供了大力的支持，预计很快会宣布正式推出沪港通的日期。不过，11月9日上午，国家主席习近平在人民大会堂会见了到北京出席亚太经合组织第二十二次领导人非正式会议的梁振英。对于各界关注的“沪港通”问题，梁振英也如市场所期从高层处获得了直接表态：“沪港通”很快就会正式推出。

◆【宏观】“一带一路”引领 入冬市场热点升温

上周，市场热点继续迅速切换，但连续上涨行情暂告一段落，投资者对于后市的担忧有所增加，大盘在触及2454.42点，创32个月新高后“跳水”。上周末，国家主席习近平宣布，中国将出资400亿美元成立丝路基金，并且表示沪港通很快会正式推出。立冬之后，市场热点进一步升温。近期政策出台较多，其中对经济影响最大的当属“一带一路”，这一政策基本确定了未来几年政府投资的主方向，对国内经济来说，在去产能、保增长上有促进作用，同时随着海外投资的加大，可以增强国家影响力，在资本市场上对于A股的未来表现有很大的促进作用。预计四季度市场将围绕“一带一路”以及与政府改革相关的行业展开，看好金融、交运、建筑、机械等板块的机会。大盘的表现将更偏重于蓝筹股，后续主板跑赢创业板的可能性较大。具体板块方面，券商板块近期表现非常亮眼，长期亦有表现机会。

◆【宏观】国务院副总理领衔国企薪酬改革 方案或加速面世

为了统筹推进国资改革，国企薪酬制度改革小组已经成立，具体方案或将加速面世。来自官方的消息称，深化国有企业负责人薪酬制度改革工作电视电话会议6日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院深化国有企业负责人薪酬制度改革工作领导小组组长马凯出席会议并讲话，国务委员、国务院深化国有企业负责人薪酬制度改革工作领导小组副组长王勇主持会议。

◆【宏观】中俄签署多项能源合作协议 启动西线天然气项目

中国国家主席习近平9日在钓鱼台国宾馆会见俄罗斯总统普京。习近平指出，今年以来，我同你保持密切沟通，就发展中俄关系加强顶层设计和战略引领，栽培中俄友好合作常青树。双边贸易额和双向投资持续增长，东线天然气管道和东西两线增供原油等一批大项目合作取得重要进展，务实合作向联合研究开发、推广应用、生产制造的新模式转变。两国国内支持发展中俄全面战略协作伙伴关系的呼声越来越高。这说明我们确定的发展两国关系的方针顺应两国民心，顺乎时代潮流，是大势所趋。

◆【宏观】习近平首次详述中国经济新常态

昨日上午，国家主席习近平出席亚太经合组织（APEC）工商领导人峰会并发表演讲。在演讲中，习近平首次公开全面阐述中国经济的“新常态”。习近平认为，“新常态”有几个主要特点，一是从高速增长转为中高速增长；二是经济结构不断优化升级，第三产业、消费需求逐步成为主体，城乡区域差距逐步缩小，居民收入占比上升，发展成果惠及更广大民众；三是从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

◆【基金】近25%基金经理认可牛市起点 看好医药军工非银金融

调查结果显示，24.56%的基金经理坚定认为目前正是牛市起点，15.79%的基金经理认为是中级行情；有近四成的基金经理会在目前的 market 环境中保持高仓位，35.09%的基金经理倾向配置中小盘股。行业上，四季度最被看好的是医药生物、国防军工、非银金融。有24.56%的基金经理坚定认为，目前正是牛市起点，可能市场机会能持续2至3年。此外，86%的基金经理认为资金面是影响四季度市场关键因素，分别有38位和30位基金经理认为沪港通开闸、宏观经济下滑速度是影响四季度市场的关键因素。目前尚有几百家新股等待发行，股票数量的供给大幅增加会考验市场所能承载的容量。

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 养老篇 置业篇

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。

④ 网址: www.scfund.com.cn

④ 电话: 400-821-0588/021-50509666

④ 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

