



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】沪港通今日启动 中央挺港 兑现总理博鳌“礼包”
- ◆【宏观】中澳今日将签自贸协定 澳超 90%货物免关税进中国
- ◆【宏观】新版退市制度昨正式实施 八家上市公司命悬一线
- ◆【宏观】港币兑人民币限额正式取消 规模能否放量待考
- ◆【宏观】国务院 37 天连出 9 拳扩内需 宏观调控精灌滴灌
- ◆【宏观】中国多层次市场格局初成 IPO 注册制大方向已定
- ◆【基金】股市上涨拉动转债 债券基金最高年内赚 38%
- ◆【基金】备战沪港通 QDII 调研忙 拟推 T+0 恒指 ETF



机构观点

海通证券观点：方向不变，跑道渐变

趋势：方向不变，不惧波折。(1) 增量入场的趋势市未变，外资资本利得免税提人气。7 月下旬来市场已经从存量资金博弈的震荡市走向了增量资金入场的趋势市，客户保证金余额、RQFII 规模等变化均显示此特征。利率下行、改革和创新推进下，大类资产配置偏向股市的趋势未变。(2) 大风险暂难，小波折不断。趋势市的像样调整需要一些因素共振，改革的进程、美联储利率政策对国内流动性的干扰、宏微观基本面的情况，这些因素共振更可能在 15 年 3-5 月出现。融资融券整体风险仍处可控范围。部分个股交易中融资交易占比过高，波动风险较大。

跑道微妙变化中。(1) 风格已经在渐变中。10 月 28 日以来上证指数再次发力创新高过程中，风格出现明显变化，大盘指数上涨 9.21%，中盘、小盘指数分别上涨 2.84% 和 0.86%，上证 50 指数上涨 10.83%，创业板指、中小板指分别下跌 3.40% 和 2.14%。行业上，非银行金融、交通运输、建筑、钢铁、银行等涨幅居前，医药、传媒、国防军工跌幅居前。(2) 细解大盘股领涨，高股息率价值股更长久。10 月初以来，我们一直提示风格渐变中，中期更看好中盘股，这符合增量资金入市的行情扩散从小到中到大的节奏。10 月底来大盘股占优源于主题投资的带动，如“一带一路”主题带动建筑、港口、高铁类股上涨，海西等各自贸区带动港口类股上涨，迪士尼主题带动上海地产、建筑类股上涨，沪港通开通日期确定带动白酒、中药、国有行等高股息率个股上涨。中期而言，大盘股中高股息率价值股更可持续：利率下行使得高股息率个股优势渐现，四大行、上汽等个股走势已经显示其价值。展望中期，利率持续下行环境下，高股息率个股的配置意义将持续。

应对策略：前进中渐调路径。(1) 不惧波折，留在场内。7 月下旬来市场已经走向了增量资金入场的趋势市，而利率下行、改革和创新推进下，大类资产配置偏向股市的趋势未变。市场真正的考验更可能在 15 年 3-5 月。短期指数整数关口的波折无需过虑，沪港通正式开通伴随外资资本利得税暂免，有助修复短期市场情绪。无需担忧短期波折，保持高仓位。(2) 前进中渐调结构。10 月以来我们一直提示调整结构，从小盘转向中盘。我们判断风格上，100-200 亿的中盘更优，主线上“一体两翼”，一体指配置意义强的高股息率股、券商、健康服务业，两翼指进攻性强的创新、改革，如高端装备、国企改革。创新、一带一路将助推中国高端装备发展，如高铁、智能装备、油气设备、军工。改革方面，国企改革望真正启动，关注三类投资机会，“壳”价值公司、集团资产注入、薪酬改革。短期关注政策性主题红利机会，如沪港通、碳减排。





◆【宏观】沪港通今日启动 中央挺港兑现总理博鳌“礼包”

上海与香港两地股票交易互联互通机制试点(沪港通)今天(17日)启动。外界期待,深港通乃至两岸三地通未来能够实现。沪港通启动前夕,国家财政部等三部门11月14日又联合发布税收优惠政策,加以扶持。根据新政策,自2014年11月17日起至2017年11月16日,内地个人投资者通过沪港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得,三年内暂免征收个人所得税。同时,自2014年11月17日起,对香港市场投资者通过沪港通投资上交所上市A股的转让差价所得,暂免征收所得税;对其通过沪港通买卖上交所上市A股取得的差价收入,暂免征收营业税。

◆【宏观】中澳今日将签自贸协定 澳超90%货物免关税进中国

中澳两国将于周一签署数十亿美元的自由贸易协定,澳大利亚牛奶等四年内有望免关税进入中国市场。此外,还包括酒类产品、园艺产品、海产品、煤炭等累计占澳大利亚出口额93%的货物都将在2019年前削减关税至零。协议将在中国国家主席习近平出席G20并访问澳大利亚期间签署。中澳自贸协议亮点是,澳大利亚贸易部将为国内牛奶场带来四年内免关税进入中国市场的机会。澳大利亚的酿酒商、金融机构、工程服务企业等众多领域均将获得进入中国市场的优待机遇。与此同时,园艺产品、海产品等累计占澳大利亚出口额93%的货物都将在2019年前削减至零。而目前中国对澳大利亚煤炭征收的关税,两年内将予免除。对于中国企业来说,澳方政府正在考虑对中国国企审查采取更加宽松的模式,尤其是针对在澳进行绿地投资的公司以及运营透明度较高的上市公司,将会放松审查。

◆【宏观】新版退市制度昨正式实施 八家上市公司命悬一线

自11月16日起,证监会发布的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》就将正式施行,沪深交易所新修订的《股票上市规则》也将同时配套施行。《意见》发布后,证监会将指导沪深交易所进一步严格落实退市工作责任,切实加强退市实施工作的统筹和协调,严格落实退市制度的规范要求,采取有效措施,切实做到“出现一家、退市一家”,坚决维护退市制度的严肃性和权威性。因壳资源重要性等因素,新规中“主动退市”一项短期尚难有“体验者”;强制退市“候选者”则不在少数,目前A股共有5家*ST公司面临退市风险,3家创业板公司挣扎在暂停上市边缘,待2014年年报披露时就将见分晓。

◆【宏观】港币兑人民币限额正式取消 规模能否放巨量待考

本周一,香港居民港币兑换人民币每日2万元额度上限的取消正式开始实施。此次货币兑换额度完全放开,或将刺激市场对人民币计价投资产品的需求,激发更多人民币新产品的涌现,进一步巩固其人民币离岸中心的地位。香港个人人民币业务于2004年在港开展,根据当年签订的《清算协议》,香港居民只能兑换在岸人民币,且受每日最多2万元人民币的限制;而适用于非香港居民的离岸人民币兑换则不受任何限制。而此次放开的是,港人兑换人民币的评判机制从在岸市场上海改为在离岸市场香港直接评判,这便与全球其他离岸人民币中心(除台湾地区)保持一致,而过去的各种人民币融资、贷款等限制都不再适用。

◆【基金】股市上涨拉动转债 债券基金最高年内赚38%

下半年以来因股票市场反弹带动可转债上涨,一批重仓可转债的基金也净值飙升,473只债券基金年内收益率超过10%,最高收益率达到38%。据统计截至11月12日,今年以来共有84只债券基金收益率超过20%,其中有18只债券基金收益率超过30%。这类绩优债券基金包括三大类:第一类是可转债主题基金,投资可转债的比例很高;第二类是普通债券基金,但投资可转债占比也比较高,第三类是对可转债的投资并不多,在其它券种上收益突出的基金。可转债市场后市能否延续上涨?大趋势来讲,可转债市场继续上行的概率偏大,但内部表现可能出现分化,公司基本面较差、单纯靠概念炒作的一些中小转债可能承压,而基本面较好、估值低的可转债会受市场青睐。

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

