



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】中国存款保险制破题 政府不再隐性担保

◆【宏观】央行降息地产起航：144 家房企 1.48 万亿蛋糕待分

◆【宏观】证监会秘议新三板 做市持有单只个股或允超 5%

◆【宏观】中国式注册制改革或走“中间道路”

◆【宏观】瑞士“黄金公投”未获通过 黄金跌势或延续

◆【宏观】中国高速公路 1 年收费 4000 亿 利润超金融房产

◆【基金】最牛杠杆基金六日涨近七成 全面高溢价或现套利潮

◆【基金】养老主题基金爆红：三只业绩破 10% 最多涨逾 17%

市场情绪三重影响下，A 股暴涨，其中上证综指大涨 196.05 点，涨幅 7.88%，一举突破三年新高，最高点达到 2683.18 点，成交量创纪录；创业板指数上涨 66.02 点，涨幅 4.39%，指数创历史新高 1582.48 点。行业方面，受降息影响最为明显、市场一致看好的非银行金融、地产暴涨，其中非银指数一周内暴涨近 20%，银行指数涨幅也超过 15%，房地产、煤炭、计算机涨幅均超 6%，传媒、家电、餐饮旅游排名靠后。

政策与流动性共振，引领估值重构。本轮上涨的核心因素是流动性，尤其是沪港通、走出去等政策与流动性的共振，击退了基本面下滑对市场的不良影响，带来大盘点位创下三年新高，成交量创历史新高。接下来又将如何演绎？我们回顾历史，发现天量交易的高涨情绪一般维持 1 个月左右，极端情况下维持 4 个月。预计明年 3 月份两会之前市场不会有大的利空因素，短期情绪仍以乐观为主。建议继续寻找估值与成熟市场有错配的行业。同时这也是一个看重中国制造升级的时期，继续布局工业 4.0 概念。





◆【宏观】中国存款保险制破题 政府不再隐性担保

昨日 17 时许,《存款保险条例(征求意见稿)》正式向社会公开征求意见。这一制度将为后续金融机构退出机制、存款利率上限放开在内的改革措施铺平道路,推动金融改革走向纵深。而从更高层面来看,这一制度将与央行最后贷款人职能、审慎监管一道,构成我国金融安全网的三大支柱。长期以来,我国一直实行“隐性的存款保险制度”,无论是剥离商业银行不良贷款还是向银行注资,金融机构出了风险,最终都由政府来“买单”,中央政府和地方政府承担退出机构的债务清偿。存款保险制度的建立,将改变这种局面。根据征求意见稿,存款保险制度将覆盖所有存款类金融机构,包括在我国境内依法设立的具有法人资格的商业银行(含外资法人银行)、农村合作银行、农村信用社等,符合条件的所有存款类金融机构都应参加存款保险。存款保险覆盖存款类金融机构吸收的人民币和外币存款。存款保险制度出台后,最高赔付限额以内的存款是 100% 受法律保障的。

◆【宏观】央行降息地产起航: 144 家房企 1.48 万亿蛋糕待分

在限购、限贷陆续松绑之后,地产股再度迎来重磅利好。11 月 21 日,央行宣布降息,决定自 2014 年 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。诸多利好之下,地产板块拐点论、行业复苏预期再度升温。多个城市调研对象反馈在宏观政策的利好之下,购房者的情绪面得到提振,11 月的销售环比虽然没有出现明显的上涨,但成交量也维持在今年的阶段性高位。其中一线城市的表现更为明显,上海放松普通房认定标准的首周,一手房销量有 15% 左右的提升;北京、上海以及深圳的全新推盘项目的去化率均维持在 9 成以上。

◆【宏观】中国式注册制改革或走“中间道路”

注册制改革方案的出台已经“箭在弦上”。目前证监会已牵头完成注册制改革方案初稿,并征求了部分保荐机构、专家学者及工作组成员单位意见,拟于 11 月底前上报国务院。从我国证券发行市场的现状出发,新股发行“堰塞湖”和社会融资的“两多两难”问题使得我国不可能一步跨越到类似美国那种注册制发行体制。尽管证监会明确 2015 年将出台注册制改革方案,但未来我国更可能走一条核准制和注册制相结合的“中间型”发展道路。即证监会层面将实行形式审核,企业发行股票进行充分的预披露即可;而申请在交易所上市发行股票的企业,由交易所进行实质性审核。实行注册制最主要的一个环节就是要求监管层将稽查执法环节作为工作的重点,将监管工作向稽查执法转移,并用事后监管和执法代替事前审核,这将大大提高市场效率。

◆【宏观】证监会秘议新三板 做市持有单只个股或允超 5%

前述 11 月 21 日会议不久后,一则传言引爆投行圈:投资顾问公司和咨询公司可申请专项保荐资格,可以做新三板、上市公司重组、发行股份购买资产和配套融资的财务顾问。可申请 1-2 个保荐人,申请门槛为 5000 万注册资本。目前,该传言尚未得到监管层证实。截至 11 月 28 日,新三板挂牌企业 1354 家,其中 74 家采取做市转让方式,占比 5.47%。自 8 月 28 日做市商制度上线、43 家上市公司首批做市以来,三个月内,做市标的增加了 34 家。除上述鼓励措施外,还有两条举措,一是鼓励证券公司、基金公司、期货公司挂牌新三板。二是由于目前做市在自营账户管理,而按照规定自营持有单只个股不能超过总股本的 5%。将来可以突破 5%,但是可能要扣减资本金。

◆【基金】养老主题基金爆红: 三只业绩破 10% 最多涨逾 17%

今年以来养老主题基金成立的密集期,共成立了 5 只基金,养老主题基金队伍正在扩充。值得注意的是,目前的 8 只养老主题基金产品中,有 7 只产品为混合型基金,从规模来看,可统计的 7 只产品共计规模为 48 亿元。目前市场上养老主题基金可以分为两类,一类是基于投资人群的风险收益特征设计的基金,通过严控投资风险实现资产稳定增值的基金;另一类是以养老产业企业为主要投资标的的基金,后者应该称之为“养老产业主题基金”更为贴切。对于目前养老主题基金的发展,业内人士强调,养老投资需求不只老年人有,中青年人也需为老年生活储备足够的养老资金。

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

