



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】肖钢对 IPO 最新表态：将适时适度增加新股供给

◆【宏观】券商两融调查：三周前用光额度 已无钱可借出

◆【宏观】私募大佬认定中国明年是牛市 现在抢拿好筹码

◆【宏观】广东天津福建自贸区获部委批复 福建方案尚在调整

◆【宏观】央行论文预测明年增速 7.1% 房价有大幅下降风险

◆【宏观】中哈两国达成 140 亿美元合作大单 中国设备走出去

◆【基金】超六成分级 B 年涨幅超 43% 6 只基金净值年内翻番

◆【基金】绩优股基牛市闭门谢客 10 天内 8 只股基发布限购令

股指冲高回落，震荡加剧。上周市场冲高回落走势震荡，单日成交量突破 1.2 万亿，其中上证综指上涨 1.82 点，涨幅 0.06%，最高点达到 3091.23 点；创业板指数剧烈调整后再度上扬，上涨 41.88 点，涨幅 2.65%。行业方面，本轮龙头板块券商、银行回调明显，交通运输、钢铁、电力及公用事业、建筑排名靠前。

经济基本面和两融检查加剧震荡，改革催生投资热点。上周提示“鉴于短期内涨幅太大市场随时都有可能出现回调风险”，得到市场印证。接下来我们认为流动性推动的估值重构行情将切换至政策、改革、转型驱动的机会。天量交易行情一般难以持久，预计市场将在余震中维持结构调整。

11 月经济数据验证经济状况继续下滑，在市场震荡时成为理由。融资融券余额规模接近 1 万亿，管理层对两融的检查可能会放缓余额增速，从中期看居民资产配置方向转移的趋势没有结束。中央经济工作会议召开，改革加力将催生市场热点，包括土改、自贸区、一路一带、京津冀、长江经济带、高铁、环保、休闲产业、新三板等。





◆【宏观】肖钢对 IPO 最新表态：将适时适度增加新股供给

证监会主席肖钢表态：积极推进股票发行注册制改革，在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上，适时适度增加新股供给。12月11日，中央经济工作会议落下帷幕，证监会召开会议落实精神。肖钢称，将积极推进股票发行注册制改革，在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上，适时适度增加新股供给。另一方面，还将建立健全市场相关基础性制度安排，继续引导长期资金入市。同时，证监会将中小投资者风险提示和教育作为一项重要工作，并加强信披监管和一线核查。延续一年在多层次资本市场建设方面的基础，证监会还将继续丰富证券交易所产品和层次，进一步改革创业板市场，加快完善全国中小企业股份转让系统，规范发展服务小微企业的区域性股权市场，开展股权众筹融资试点。

◆【宏观】券商两融调查：三周前用光额度 已无钱可借出

截至2014年12月11日，融资融券余额9414.56亿元，较今年上半年末大幅增长132%。8月以后，融资融券余额以每月近千亿的规模快速增长，令市场瞠目结舌。在短短20天内，上证指数从2452点暴涨超过600点到3091点，万亿成交量记录一破再破。券商股一骑绝尘，以其为首的非银板块上演着过山车似的行情。A股的暴涨暴跌多少是由杠杆所引起的，融资融券起着推波助澜的作用。融资融券余额不断攀升，除与A股市场行情紧密相关外，各家券商相继实行低门槛也是重要因素。融资融券的业务规模和券商资本金挂钩，随着两融业务余额急剧式增长，券商融资的额度日趋紧张，部分券商甚至出现无钱可借的窘迫局面。尽管券商通过银行、收益权凭证等渠道再融资，但是其中的风险急剧增加。监管部门将针对券商两融业务进行抽查，涉及券商40多家，重点关注两融业务中违规融资、配资等问题。

◆【宏观】广东天津福建自贸区获部委批复 福建方案尚在调整

第二批自贸区名单落地，广东、天津和福建成为赢家。在12月12日召开的国务院常务会议上，国务院总理李克强正式宣布了中国自贸区扩围的消息。这次国务院常务会议明确提出，要像上海自贸试验区那样在三地建立自由贸易园区，但只是给了一个框架，3地自由贸易园区方案还需要“抓紧制定”，并提请全国人大常委会授权调整实施相关法律规定。在经济发展进入新常态的形势下，4个承担中国建立和完善现代治理体系改革任务的自由贸易园区，在对外探索上与国际规则相接轨，对内则以扩大开放来倒逼和深化改革。

◆【宏观】央行论文预测明年增速7.1% 房价有大幅下降风险

12月12日，中国人民银行工作论文发布2015年中国宏观经济预测报告称，在“三期叠加”的背景之下，明年的经济将体现更多的“新常态”特征，增长速度略有放缓，但就业情况和物价走势保持基本稳定，经济结构继续改善，经济增长的可持续性有所增强。报告对经济增长的基准预测是，我国实际GDP增速从2014年的7.4%略微放缓到2015年的7.1%。一方面，我国出口增长由于国外经济复苏等因素而将有所加速；另一方面，房地产开发投资由于前期商品房销售疲软而会继续减速。虽然出口加速有利于经济增长，但房地产投资减速产生的下行压力将难以出口加速所完全对冲。虽然2015年的经济增长速度可能继续放缓，但城镇就业情况预计将保持基本稳定。

◆【基金】超六成分级B年涨幅超43% 6只基金净值年内翻番

据Wind数据显示，截至12月11日，上证综指今年来上涨了38.7%，而全市场可纳入统计的59只分级B中，39只跑赢了大盘，今年以来涨幅在43%以上，占比超6成。与传统指数基金直接复制指数、享受指数收益不同，杠杆指基可利用本身的杠杆作用放大收益，博取更高回报。在行情来临时，投资者可利用杠杆指基进行波段操作或做杠杆投资，放大投资。目前阶段参与分级B的最好方式并不是直接买入自己看好的分级B，而是通过场内申购母基金然后再拆分进行溢价套利。然而分析指出，整体溢价套利中风险包括母基金净值下跌风险和B端回调风险。因为如果母基金净值不下跌，即使B端回调到整体折价状态，投资者也可以通过赎回母基金退出。因此，投资者可以通过工具对冲母基金净值下跌风险，来减小套利风险。

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

