



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】高官透露 2015 年须出台 55 项改革措施：定市场规则
- ◆【宏观】中央农村经济工作会议今日开幕 聚焦农业现代化
- ◆【宏观】监管层摸底股票期权筹备情况 明年一季度有望推出
- ◆【宏观】银行间外汇市场准入许可放宽 金融机构可入市交易
- ◆【宏观】ABS 年内发行近 3000 亿 监管层摩拳擦掌望大扩容
- ◆【宏观】军工科研院所改制上市政策获实质突破
- ◆【基金】公募基金清盘走入常态化 年内 5 只基金终止合同
- ◆【基金】风格转换进行时 基金买入低估值大市值股票



机构观点

海通证券观点：策略：顺大势，成大器

1、理解大时代，顺应大趋势。上周上证综指在建筑、金融带领下再创新高，《策略周报—广告很短，不要走开—20141215》观点得到验证，我们对本轮行情一直坚定乐观，核心逻辑是股权融资大时代的背景下大类资产配置转向股市。至此，今年涨幅前三的行业是非银行金融、建筑、交运，背后逻辑就是转型改革背景下的穷则变。非银金融领涨深层逻辑是金融体系从间接融资向直接融资转移带动大投行发展，建筑、交运（港口领涨）均源于对外开放的新模式，一带一路、自贸区等。回顾 2000 年来阶段性的牛股均有深刻的时代烙印，如 01-05 年 WTO 时代的港口，05-07 年大牛市、08 年底-09 年牛市地产时代的资源品。

2、政策整肃市场环境，有助风格偏基本面。上交所、深交所公告显示，2002 年来证监会立案调查相关上市公司是个常规性工作，市场上涨较快时更频繁，比如 06 年 6 月、13 年 6 月。此次一次性宣布涉嫌操纵 18 只股票的机构和个人立案调查、且新闻联播报道，实属罕见。今年前 3 季度，概念股涨幅巨大，亏损股涨幅大幅超越绩优股。此次证监会超大力度的立案调查，有助整肃市场环境，将遏制单纯概念炒作的投资行为，市场风格将更偏基本面。我们判断 15 年以下行业细分领域的业绩确定性较强：大金融中券商、保险，高端制造的高铁、机器人，消费中棉纺，新兴产业中医药信息化、节能环保等。

3、应对策略：顺大势，成大器。129 大跌后，市场关注焦点是行情是否进入中期调整期？我们明确判断，市场是短期回调，形象地概括为“广告很短，不要走开”。回顾历次牛市的中期调整（时间超过两周、幅度超过 10%）均源于政策基本面变化，目前无此迹象。上周油价下跌及俄罗斯卢布大贬担忧再起，我们判断类似 97-98 年俄罗斯主权违约暂难，对 A 股影响有限。从时代大背景角度理解我们推荐的三把利刃：①牛市矛：券商类，大逻辑是间接融资模式向直接融资模式转变背景下，大投行时代来临。②创新剑：先进制造，如机器人、军工、高铁、油气设备，实现中国梦需要制造业升级和走出去。③改革刀：国企改革，稳中求进、盘活存量需要对国企动刀。主题方面继续推荐环保。





◆【宏观】高官透露 2015 年须出台 55 项改革措施：定市场规则

2014-2015 中国经济年会当日在北京召开，该会聚焦“新常态下中国经济的可持续发展—改革、开放、创新”。近期闭幕的中央经济工作会议首次明确提出，认识新常态，适应新常态，引领新常态，是当前和今后一个时期中国经济发展的大逻辑。新常态下，中国经济增速正在从高速增长转向中高速增长。应对新常态，中国政府正在不遗余力地全面深化改革，重要目标是使市场在资源配置中起决定性作用，简政放权是本届政府的工作重点。按照中央关于从 2014-2020 年全面深化改革的战略部署，336 条改革措施，2015 年要完成 55 项。工作的着力点从 2014 年政府支撑改革的“开场戏”，转到市场体系、市场秩序、市场竞争机制的建立和完善上来，以建立和完善统一开放、竞争有序的社会主义市场经济体系作为新一轮改革的“重头戏”。

◆【宏观】中央农村经济工作会议今日开幕 聚焦农业现代化

据报道，中央农村工作会议 12 月 22 日、23 日在京召开，此次会议关注重点将在农业现代化、以及农村土地制度改革、农产品价格改革等“三农”领域诸多关键改革。日前结束的中央经济工作会议上，“加快转变农业发展方式”被列为明年五大经济任务之一。目前农业部正在抓紧研究制定相关配套政策，将尽快出台工商企业流转土地资格审查、项目审核和风险保障金制度的指导意见，提出土地承包经营权确权登记颁证的操作性政策建议和具体工作指导意见。抓紧把有序推进土地经营权抵押担保、扶持粮食规模化生产、政府购买公益性服务等试点试验开展起来，摸索出可复制、可推广的经验。

◆【宏观】银行间外汇市场准入许可放宽 金融机构可入市交易

根据国家外汇管理局近日下发的《关于调整金融机构进入银行间外汇市场有关管理政策的通知》，从 2015 年 1 月 1 日起，取消对金融机构进入银行间外汇市场的事前准入许可，银行、证券、保险、基金等金融机构只要取得外管局即期结售汇业务资格和银监会、证监会、保监会等金融监管部门颁发的衍生产品交易资格，就可进入银行间外汇市场，开展人民币对外汇即期、远期、掉期、期权等交易。这意味着，明年起，非银行金融机构有望只经过备案程序，就能参与到银行间外汇市场中来。政策的出台主要有两方面的考虑：一是发展外汇市场的需要，参与者增多、交易量变大，整个市场才能更活跃，从而推出更多的产品和服务；二是非银行金融机构自身也有这种需求。

◆【宏观】ABS 年内发行近 3000 亿 监管层摩拳擦掌望大扩容

2014 年，中国资产证券化市场迎来起飞的一年：2014 年内的资产支持证券发行规模已达到 2949.5 亿元，而 2005 至 2013 年的发行总额仅为 1401 亿元，今年一年的发行量是过去所有发行量总和的两倍多。2014 年下半年，银监会和证监会先后放开了资产支持证券的审批制，执行备案制。7 月份，保监会向各保险资管公司下发了《项目资产支持计划试点业务监管口径》，标志着保险资管项目资产支持计划的正式开闸。另外，2015 年地方城投债清理以及城投债发行空间被挤压，正在促使一些有稳定现金流的城投企业转向证券化方式融资。

◆【基金】风格转换进行时 基金买入低估值大市值股票

大市值股票越来越得到投资者的认可，而市盈率高企的中小盘股票正遭遇寒冬。在此背景下，基金正抛售小股票，买入低估值的大市值股票。自央行降息以来，A 股市场迎来了做多热情，而且与前两年市场的存量资金博弈相比，这一轮行情是明显的增量资金推动型行情，因此，沪市的低估值股票大受欢迎。受此影响，基金这样的机构投资者也只能将小股票卖出，买入沪市的低估值、大市值股票。在近期的操作中，一些基金公司在逐渐调仓买入低估值、股息率高的蓝筹股，市盈率为六七十倍的小股票则被卖出。从基金等机构投资者的配置来看，数据显示，截至 8 月份，基金等机构投资者持有创业板股票流通市值的 43%，但对金融股的持仓却低得惊人。在流动性宽松、改革预期等因素刺激下，市场将继续震荡上涨，继续看好银行、券商、军工、环保等行业以及“一路一带”等主题的投资机会。同时，对陷入调整的成长股需回避风险。

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

