



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】养老金并轨方案已获通过 双轨制将终结
- ◆【宏观】中央农村工作会议闭幕 定调农业现代化路径
- ◆【宏观】美国三季度 GDP 增长 5% 道指首次突破 18000 点
- ◆【宏观】俄要求五大国企卖外汇 每日抛售额或达 10 亿美元
- ◆【宏观】肖钢这一年：多维度绘就资本市场改革路线图
- ◆【宏观】多省份出台实施意见 数万亿 PPP 项目拉开大幕
- ◆【基金】套利资金离场过半分级基金折价 分级 A 现套利机会
- ◆【基金】货基年末收益翘尾 部分万份收益冲高至 1.5% 以上



机构观点

银河证券观点：市场简评

沪指大幅下跌。周二沪深两市大幅低开后在银行、地产拉动下逐步冲高，但午后走势截然相反，地产、煤炭等权重板块回落，沪指震荡下行，尾盘再度跳水。截至收盘，沪指报 3032.61 点，跌 3.03%，成交 4194.68 亿元；深市报 10570.7 点，跌 0.36%，成交 2061.6 亿元；创业板报 1496.53 点，跌 1.41%。

行业上，食品饮料、家电等为数不多的指数上涨，跌幅较大则是钢铁、煤炭、电力及公用事业等。板块方面，题材股继续全线下跌，领跌的指数有土地流转、体育等。

“十二五”前三年我国投 1.3 万亿元支持水利建设。12 月 22-23 日，全国农业工作会议在北京召开。会议深入贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会以及中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，总结 2014 年工作，研究加快转变农业发展方式、优化调整农业结构、推进农业现代化，部署 2015 年重点工作。12 月 23 日提交第十二届全国人大常委会第十二次会议审议的《国务院关于国家财政水利资金投入和使用工作情况的报告》显示，“十二五”前三年，全国财政水利资金累计投入 13261 亿元，年均增长 19%。

估值重构行情继续，继续关注低估值板块。我们维持流动性推动估值重构的判断不变，本轮上涨的核心因素是流动性，尤其是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，带来大盘点位不断攀升，成交量创历史新高。结构上，本轮上涨是一次估值的重构，从蓝筹板块放量走高的态势上看，中短期内估值修复行情仍将延续，建议关注低估值板块，如建筑、电力、有色等板块。





◆【宏观】养老金并轨方案已获通过 双轨制将终结

养老金双轨制改革方案已经拟定，并经国务院常务会议和中央政治局常委会审议通过。今后党政机关、事业单位将建立与企业相同的基本养老保险制度。改革的基本思路是一个统一、五个同步。一个统一，即党政机关、事业单位建立与企业相同的基本养老保险制度，实行单位和个人缴费，改革退休费计发办法，从制度和机制上化解双轨制矛盾。五个同步，即机关与事业单位同步改革，职业年金与基本养老保险制度同步建立，养老保险制度改革与完善工资制度同步推进，待遇调整机制与计发办法同步改革，改革在全国范围同步实施。下一步将制定基本养老保险基金投资运营办法，在确保基金安全的前提下扩大投资渠道，实现保值增值，增强基金支付能力。

◆【宏观】中央农村工作会议闭幕 定调农业现代化路径

12月22日至23日，一年一度的中央农村工作会议在北京举行。会议讨论了《中共中央国务院关于进一步深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见（讨论稿）》。会议强调，推进农业现代化，要坚持把保障国家粮食安全作为首要任务。一是大力发展农业产业化。促进一二三产业融合互动。二是积极发展多种形式适度规模经营。引导和规范土地经营权有序流转，发展各类新型农业经营主体，避免“非粮化”“非农化”。三是建设资源节约、环境友好农业。四是加大农业政策和资金投入力度。统筹整合涉农资金，创新农业投融资机制，健全金融支农制度。五是用好两个市场、两种资源。会议指出，挖掘农民这个最大群体的消费潜力，可以更好发挥消费的基础作用；农业农村基础设施和公共服务落后，有巨大新增投资需求，用好这个空间，可以更好发挥投资的关键作用；做大做强农业产业，可以形成很多新产业、新业态、新模式，培育新的经济增长点。

◆【宏观】肖钢这一年：多维度绘就资本市场改革路线图

对于证监会主席肖钢来说，这一年调研过的地方，包括广州、深圳、浙江、河南、大连、河北等省市，另外，还包括两家北京的互联网金融企业；调研的内容，包括股权区域市场建设、金融创新、互联网金融等；推进的改革则包括新股发行注册制改革、退市制度改革等。目前，新股发行注册制的工作衔枚疾进，方案的初稿已于11月底上报国务院。在推行注册制改革的同时，新的退市制度改革意见于今年11月16日正式实施。同时，肖钢今年在多个场合都曾表示，区域性股权交易市场是多层次资本市场的组成部分，大力发展区域性股权交易市场，对健全我国多层次资本市场体系具有重要意义。

◆【宏观】多省份出台实施意见 数万亿PPP项目拉开大幕

近日，省级PPP（公私合作模式）指导意见接连出台。河北、江苏、湖南等多省份纷纷下发《关于推广政府和社会资本合作模式的实施意见》。经粗略统计，预计未来数万亿级规模的项目将引进社会资本，而PPP也将成继土地财政、融资平台之后新一轮地方基础设施资金的重要来源。在土地财政收入减少、地方债受到规范等背景下，PPP作为化解存量债务以及今后城镇化基础设施和市政公用事业建设的重要融资渠道，被各界寄予厚望。2015年将是PPP发展的重头戏，PPP将在我国全面铺开，涉及资金巨大。规范的PPP模式是针对公共基础设施投资、建设及运营的全新型管理方式，规范的PPP项目要有一整套涉及权责论证、收益风险共担及激励监管的制度设计体系。

◆【基金】套利资金离场过半 分级基金折价 分级A现套利机会

本轮牛市开始后，以大盘蓝筹为主的低价股剧烈上涨。从近期板块表现来看，目前市场焦点在泛金融版块和“一路一带”的交通基建板块，投资者在基金配置时，可以考虑主要配置投资该两个板块的基金。从短期套利角度来看，可对A类分级进行折价套利。自从大盘指数大幅上涨，不少分级基金B份额因为杠杆效应，二级市场出现大幅溢价的情况，吸引套利资金纷纷涌入。过量溢价套利资金通过申购拆分卖出离场，使得大量分级基金从整体溢价状态转为整体折价状态。近期市场看涨情绪较浓带来A级基金大幅折价。经过一段时间大跌，分级A低估程度非常确定。一些分级A的价值开始修复，修复行情虽然不大，但收益是确定的。

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

