



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：策略：大盘蓄势，主题活跃

◆【宏观】传央行给银行送圣诞大礼：非银同业存款不交存准

◆【宏观】央行对全面降准有所忌讳 降准会迟到但不缺席

◆【宏观】国务院全面清理财政专户 支持富余产能跨出国门

◆【宏观】养老保险并轨存万亿缺口 或占用企业存量基金

◆【宏观】40 家券商两融业务接受检查 均提高保证金

◆【宏观】保监会规范养老保障管理业务：基金应由第三方托管

◆【基金】股市大跌避险资金涌入 分级基金 A 份额价格连涨

◆【基金】绩优基金或提前减仓券商股 成本下降逻辑成下一热点

(1) 短期蓄势，牛市格局不变。上证综指周一冲高后周二、周三连续下跌，11 月 21 日降息后领涨的金融、建筑、钢铁、交运跌幅居前，是典型的获利回吐。回调主要源于短期资金利率上升、证监会严查市场操作，市场情绪受到影响。我们认为，降低利率是经济稳中求进、转型顺利推进的必要手段，年底季节性的资金供需偏紧不改趋势，央行货币政策偏松步伐趋缓与管理层欲控制股市上涨节奏有关，证监会检查券商两融业务、严查市场操作均源于此。中期看，直接融资有助产业结构调整 and 转型，势不可挡，股市也远未到疯狂期，不同于 07 年 530，政策未到抑制股市时，大类资产配置转向股市的牛市格局未变。

(2) 券商类中期无忧，短期跟踪货币政策，主题继续活跃。股权投融资时代，券商类行业最受益，牛市矛盾的特征不变，不仅受益于股市走好，更源于转型背景下大投行时代的发展。短期大盘指数及券商的再度崛起需要一定催化剂，密切跟踪货币政策。大象起舞后主题活跃，年度策略提出环保主题后，短信、专题连续多次推荐。短期催化剂如水十条、新环保法落地，中期而言，15 年十二五收官，环保投资将加速，看好水务、碳减排、VOCs，如碧水源、国电清新、雪迪龙、东方能源、置信电气等。





◆【宏观】传央行给银行送圣诞大礼：非银同业存款不交存准

12月24日，央行与24家大型金融机构的会议上称，“非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比，但是存款准备金初步定为零，上述机构不包括财务公司。”央行同时确定了存贷款口径：存款、贷款均包括与非存款类金融机构间的存放；有存款准备金，暂定为零；利率仍保持现同业之间规则，自行商定。以后同业存放仅指存款类金融机构之间的往来。如果非银同业存款部分新增存款要交存准，需要调降150个基点的准备金率来对冲对流动性的影响，即降准三次。非银同业存款不缴准在一定程度上降低了对春节前降准的预期，但总体而言对缓解流动性压力有一定的作用，而且对银行是重大利好。

◆【宏观】央行对全面降准有所忌讳 降准会迟到但不缺席

年前的“钱荒”犹在眼前：资金短缺，利率暴涨，市场动荡。时至年关，市场再次感受到了钱紧的日子。刚刚过去的一周，各期限品种资金价格继续上涨；其中，标杆性品种的7天回购利率领涨，12月18日的7天回购加权平均利率飙涨至6.30%的逾半年新高。此时的央行也在博弈。一方面，为了降低实体经济融资难问题，有必要维持银行间市场流动性的充沛；另一方面，今年三季度以来金融资产价格大幅上扬，尤其是股市大幅上涨推升了资产价格泡沫化的风险，从这个角度来看，需要防止银行间市场流动性泛滥的状况。而进入四季度以来，资金紧张的矛盾明显加剧。中国物流与采购联合会指出，11月PMI为50.3%，比上月回落0.5个百分点，但继续高于临界点；同时在调查的企业中，反映资金紧张的企业数量占总数的48.8%，升幅明显扩大。央行将从总量和结构两方面着手，首先稳定融资总量，同时加强信贷政策引导，优化融资结构。全面降准会迟到，但不会缺席。

◆【宏观】40家券商两融业务接受检查 均提高保证金

日前，证监会、上海证监局、上交所、深交所、中国证券金融公司等多家单位共同组织对券商融资融券、股票质押回购、约定购回式证券交易等业务进行为期两周的第四季度现场检查，涉及40家券商。目前多家券商现场检查已结束，结果显示其业务基本合规，其防范风险的措施均以提高保证金为主，未发现其它问题。根据相关数据，目前两市约有279万名融资融券投资者，市场平均维持担保比例为244%。自本轮牛市行情开启以来，融资资金净流入的绝对规模与在成交中占比都已明显回落。

◆【宏观】保监会规范养老保障管理业务：基金应由第三方托管

昨日，保监会网站挂出了《养老保障管理业务管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。要求养老保险公司开展个人养老保障管理业务，应当具备企业年金业务或者保险业务两年以上经营经验。根据规定，养老保障管理基金投资范围和投资比例等比照中国保监会资金运用相关监管规定执行。保监会要求，养老保险公司开展养老保障管理业务，应当具备完善的公司治理结构、健全的内部控制制度、科学的投资决策体系以及规范的业务操作流程。养老保险公司开展个人养老保障管理业务，应具备企业年金业务或者保险业务两年以上经营经验。另外，养老保障管理基金应当实行第三方托管制度。养老保险公司应当委托独立的资产托管人并签订资产托管合同，明确约定各方的权利、义务和相关事宜，由其保管资产、开立账户、负责清算交割、资产估值、投资监督、数据核对、信息披露、支付等事务。

◆【基金】绩优基金或提前减仓券商股 成本下降逻辑成下一热点

经过周二近百点的常阴杀跌后，昨日两市股指继续跳水，沪指跌破3000点。市场在到达3000点上方之后，前期的很多资金都在陆续选择撤离，短期来看，指数的上攻动力不足。从近几日的市场表现来看，不少基金已经减仓了券商股，其认为券商股的价格已在合理位置，“成本下降逻辑”或成下一热点。据分析，即使在最乐观的未来预期下，券商股当前价格也已经处于合理位置，整体投资价值已不再如之前那么具有吸引力。此外，在这轮上涨中表现较差的成长股已经出现了个别机会，一些个股在调整之后估值已经颇具吸引力。同时本轮行情中表现一般的消费板块也有可能迎来机会。

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

