



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

凌鹏观点：应在谨慎前提下寻找积极变化

◆【宏观】土地财政萎缩将加剧金融风险 央行或四次降准降息

◆【宏观】万达院线等 20 公司 IPO 获批 王健林有望成“首富”

◆【宏观】个人征信市场化闸门开启 央行通知八家机构做好准备

◆【宏观】中石化销售公司混改方案获批 油改箭已开弓

◆【基金】基金开年抢筹铸百点长阳 换仓周期股估值洼地补涨

◆【基金】牛市避免赚了指数不赚钱 3300 点附近指数基金怎么选

◆【基金】新年 A 股开门红 13 只杠杆基金涨停

◆【基金】布局分级指数基金几个月翻番 轻松分享牛市盛宴

11 月 21 日以后，市场出现了井喷行情，以证券、建筑为代表的蓝筹股更是一发不可收拾，相反成长股出现了一定程度的下跌。对众多基金经理来讲，在牛市的气氛中体会了熊市的感觉。纵观 2014 年的行情，市场的上涨不是传统意义上的基本面所能解释，其最主要的驱动力来自于理财资金入市和货币政策等的呵护。从中长期看，我们始终不相信这是一个牛市的起点，更加类似一个牛市的终结。但从短期看，我们并不知道这种疯狂会在何时结束，资金的持续流入会在何时出现逆转。因此，作为公募基金经理，我们只能在保持谨慎的前提下寻找积极的变化。未来一段时间，蓝筹和成长的翘翘板效应估计还不会马上结束。很多由于风格转换被卖出的成长股正在不断出现价值。所以，未来一段时间，战略上应该研究成长股的安全边界，一旦风格切换回来就要坚决买入。而战术上可以买入出现基本面改善的蓝筹股，比如说地产。





◆【宏观】土地财政萎缩将加剧金融风险 央行或四次降准降息

日前，德意志银行大中华区首席经济学家张智威博士发表报告，财政收入减速或将影响 2015 年上半年中国经济走势，但在政府的有效调控下，中国经济将在下半年企稳，预计 2015 年将有 2 次降准和 2 次降息。多种迹象表明中国政府已经对财政方面的风险加大了关注。2014 年 9 月 21 日，国务院办公厅下发了《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》，即“43 号文”，对存量地方政府债务的处置方法、以及未来地方政府的融资框架制定了指导性意见。国务院发展研究中心主任李伟在一篇文章中明确提到调控财政金融的紧迫性：“财政金融风险逐步显露...这些问题最终都会在财政金融部门暴露。”这篇文章把财政风险摆在金融风险之前，说明政府对其关注程度较高。

◆【宏观】万达院线等 20 公司 IPO 获批 王健林有望成“首富”

1 月 5 日晚间，证监会核准 2015 年第一批包括万达电影院线、上海晨光文具、快乐购物等 20 家企业的首发申请。上述企业中有 10 家企业将于上交所上市，3 家登陆深交所中小板，7 家登陆创业板。证监会表示，上述企业及其承销商将分别于沪深交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股说明书。成为“A 股院线第一股”的万达院线 IPO 指日可待，其实际控制人王健林 2015 年有望重新夺回“首富”宝座。12 月 23 日，万达商业地产在香港启动上市。由于当日万达商业破发，未能实现大涨 30%，因此，王健林无缘“首富”，与阿里巴巴总市值仍有一定差距。

◆【宏观】个人征信市场化闸门开启 央行通知八家机构做好准备

2015 年，国内个人征信市场化的闸门正式开启。1 月 6 日下午，央行在官网上发布了《关于做好个人征信业务准备工作的通知》，要求芝麻信用管理有限公司、腾讯征信有限公司等八家机构做好个人征信业务的准备工作，准备时间为六个月。这意味着，这八家机构或将成为中国首批商业征信机构。

◆【宏观】中石化销售公司混改方案获批 油改箭已开弓

继 2014 年 12 月 4 日罕见地双双涨停一个月后，“两桶油”再度发力。1 月 5 日，中国石油、中国石化股价再度双双涨停，中国石油报收于 11.89 元，涨幅 9.99%，中国石化报收于 7.14 元，涨幅 10.02%。就在当晚，中国石化公告，子公司中国石化销售有限公司增资引进投资者已获得国家发改委和商务部的批复，公司将据此办理后续交割手续。分析人士指出，在石化双雄涨停的背后，蕴含的是比股指上涨更为牵动人心的对改革的期待。在 2014 年“油改”大幕揭开后，2015 年改革将进入深水区——国内上游勘探开发区块向民资放开或成为现实，“两桶油”的混合所有制改革将深化，天然气价格改革有望上半年完成，民营企业原油进口权料进一步放开……2015 年，油气行业或将带给投资者更多精彩。

◆【基金】新年 A 股开门红 13 只杠杆基金涨停

作为 2015 年首个交易日，昨日 A 股市场大涨。其中，上证指数涨 3.58%，深证成指涨 4.59%，带杠杆的分级基金 B 类份额纷纷竖起长阳，银华鑫瑞、资源 B、可转债 B 等 13 只分级基金收盘封在涨停板上。可以看出，昨日涨停的分级 B 以资源主题和转债主题为主，虽然 13 只分级 B 上演小涨停潮。不过，分析人士表示，经历了去年 12 月初非理性集体涨停潮后的过山车行情，现在市场追逐分级 B 已更加理性，上涨的分级 B 大多有基础市场支撑，并且一些品种由于跟踪的指数涨幅较大，分级基金整体处于折价状态，只要今日相关指数不跌，还有补涨需求。元旦后将进入新一轮的财报披露期，市场将逐步回归关注企业经营的基本面，未来市场进一步上涨的动力需要观察“一带一路”、国企改革等国家战略实现程度，以及对企业盈利提升的促进程度。后市需要密切关注市场流动性及预期的波动。中短期情绪面仍然偏向乐观，持仓建议保持。行业配置方面，可选择基本面稳健的蓝筹股。

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

