



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：A 股业绩展望：中小板表现突出，主板增速趋稳

◆【宏观】李克强：以中国装备走出去为突破口推动对外开放

◆【宏观】一带一路规划进入最后冲刺 总投资 1.6 万亿美元

◆【宏观】国企改革现加速迹象：防止国资流失等意见望出台

◆【宏观】17 只新股下周将 IPO 募资缩水四成募资逾 2 万亿

◆【宏观】深港交易所正研究深港通 方案成熟时将按程序报批

◆【宏观】国务院今年推 7 万亿投资稳增长调结构：交通工程占半

◆【基金】股债不同步催生套利机会 分析师建议关注转债基金

◆【基金】分级基金 A 扎堆下调约定收益率 部分仍超 6%

1. 2014 年业绩预告六成公司净利润实现增长。截至目前，A 股已有 1040 家上市公司发布了 2014 年的业绩预告，其中，业绩预增的占比 21%，略增占 27%，扭亏占 7%，续盈占 12%，预减占 9%，略减占 10%，首亏占 8%，续亏占 3%，不确定占 3%。方向向好变化的预增、略增、扭亏合计比例为 55%。如果假设续盈的 12% 的公司中有一半方向是变好的，那么 2014 年业绩变好的将达到六成（61%）。

2. 中小板表现突出，主板回稳，创业板略低于预期。已经公布业绩预告的 A 股上市公司 2014 年整体净利润增速为 29.47%，较 2013 年的 9.09% 出现了大幅增长。其中，主板与创业板的增速分别为 26.41% 和 28.38%，与 13 年相比分别提升 10.73%、17.84%。中小板上市公司经营效益改善较为明显，净利同比增速达到 25.71%，约为 2013 年增速的 4 倍。

3. 行业增速整体上行，公用事业、采掘、建筑增长领先，化工、机械等板块分化较大。从净利润增速角度对目前已出业绩预告的公司进行分行业统计，26 个行业整体净利润与 2013 年比预期实现正增长。其中，综合(55.37%)、公共事业(43.06%)、采掘(42.41%)、建筑装饰(36.89%)以及计算机(32.61%)五个板块的净利润增速领先。钢铁、传媒等六个板块也保持高于 30% 的业绩增速。机械和化工板块由于板块内公司样本数量较多，分化较为明显，业绩提升与业绩下滑的公司均较多。

4. 服务业、制造业发力，周期品略有下滑。服务业业绩增速改善较大，从 2013 年 15.48% 提高至 30%。制造业 2014 年预计增速为 25.99%，相对 2013 年 13.59% 也有明显提升；TMT 增速预期从 2013 年的 13.53% 提高至 26.21%；消费品与周期品上升趋势相对较缓，均提高了约 12 个百分点。TMT 业绩增速在四季度略有下滑，但 2014 年整体仍维持在 26.21% 的高位，预期将保持高速发展。周期品年度增速 25.78%，位于五大类末尾。

5. 增量资金“捡便宜”，价值中优选地产链条，食品医药凸显性价比，成长中首推环保。前期报告重点推荐的地产链条表现抢眼。在降息降准大周期下，房地产链条整体受益于政策面放松预期、资金面流动性宽松、基本面逐步回暖且存在超市场预期可能性。本轮行情启动中弹性没有体现的食品饮料、医药（2014 年涨幅排名垫底）可能会成为资金轮动后追逐的重点，性价比凸显。环保行业受益于制度红利释放，催化剂有望迭出。





◆【宏观】李克强：以中国装备走出去为突破口推动对外开放

据新华社电 1月4日至6日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在中共中央政治局委员、广东省委书记胡春华，省长朱小丹陪同下，在广东深圳、广州考察。考察中，李克强说，当前我国经济发展进入新常态，面临许多新挑战。要保持经济在合理区间，必须继续坚持解放思想、实事求是，坚定不移推进改革开放。适应生产力发展要求，打破捆住群众手脚、束缚市场活力和社会创造力的不合理限制，推进牵一发动全身的重大改革，注重以结构性改革促进稳增长和调结构的平衡，使改革更有质量、发展更加协调，推动经济保持中高速增长、向中高端水平迈进，人民生活不断跃上新台阶。

◆【宏观】一带一路规划进入最后冲刺 总投资 1.6 万亿美元

在 2014 年四季度启动的这轮行情中，“一带一路”概念是当之无愧的主线之一。中国证券报记者近日获悉，市场预期新年伊始出台的“一带一路”相关规划目前已进入最后“冲刺”，相关部门正加紧对规划内容进行最后阶段的修改完善。知情人士透露，早在 2014 年上半年，相关部门就制定出“一带一路”规划初稿并征求了相关省份意见，此轮修改是该规划得到高层批复意见后的完善，预计修改完善后会尽快推出。业内人士表示，中央经济工作会议明确将“一带一路”定位为三大战略之一，这一政策高度意味着未来 A 股市场上该主题行情将持续演绎，不会一轮结束，“中”字头公司将持续受益。

◆【宏观】17 只新股下周将 IPO 募资缩水四成募资逾 2 万亿

尽管 IPO 发行节奏已经加快，但低价发行的格局并没有改变。受制于低市盈率发行的限制，部分 IPO 公司募资已遭腰斩。经过调整后，17 家公司拟募集资金合计为 75.66 亿元，较原拟合计募集资金 127.52 亿元相比，大幅缩水 51.86 亿元，整体缩水率超过四成，达 40.67%。

◆【宏观】深港交易所正研究深港通 方案成熟时将按程序报批

国务院总理李克强 5 日在深圳考察时说，沪港通后应该有深港通。昨日深交所表示，与香港联交所正在对开展深港通进行研究，方案成熟时将按程序报请两地监管部门审批。港交所发言人也回应表示，港交所与深交所一直保持良好合作关系，若日后双方的合作计划有重大进展，一定会通知市场。“深圳和香港在地理上有天然的联系优势，再加上深港两市的投资思维更加相近，所以深港通的开通会让两地互惠互利。”李大霄昨日在接受采访时指出，“但是深港通倘若开通，和沪港通开通时所处的时机、环境、市场结构是不一样的。”李大霄认为，沪港通开通时，沪市 A 股相对于 H 股有 12% 的折价，上证 50 的 PE 约为 7.4 倍，但是当前深市中小板、创业板 PE 高企，AH 股溢价指数已经达到 130%，这也将带来投资方向的不同。深港通的后续跟进，更有利于 A 股市场和 H 股市场的连接。未来无论是从流动性、估值体系等各个角度考虑，都有利于两市长期的发展。而且从标的上，也具有一定的互补性，变相扩大了 A 股和 H 股投资的可选择范围。

◆【基金】股债不同步催生套利机会 分析师建议关注转债基金

自 2014 年 11 月下旬以来，在正股的带动下，对应可转债的价格也大幅走高。当债转股有利可图，且适逢平安、中行、工行等大盘可转债赎回潮的到来，可转债存量日益收缩，而供给减少使得存量可转债的估值又进一步得到提升。如今 A 股市场波动剧烈，可转债价格和正股价格不匹配的情况十分普遍，这也催生了诸多的套利机会。一般来说，可转债价格上涨无非是由以下几方面原因形成的：一是由其债底驱动，也就是所谓的债性，比如市场利率降低；二是由正股上涨带动，也就是所谓的股性；另外还可能因为相对估值的提升而造成，比如可转债供给减少。2007 年 A 股迎来史无前例的超级大牛行情，到了当年下半年，可转债余额大幅度减少，可转债价格大幅飙升，进而使得转股溢价率长期处于高位。如今，高溢价率又开始出现。降息降准的政策可能还会陆续出台，2015 年金融地产仍会有一些的上涨空间。其他高分红板块也会相继受到市场关注，这些涨幅相对较小的高股息率板块可能会延续 2014 年金融地产的强势表现。

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

