



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：IPO发行迎峰，资金利率承压

◆【宏观】险资加仓权益投资时机已到
入市资金或超 2700 亿

◆【宏观】险资参与一带一路等国家战
略方案将出 险企抢占落点

◆【宏观】境外对冲资金做空 A 股需求
强烈 受限于 A 股融券难

◆【宏观】上海自贸区开卖平行进口车
低价恐难敌降价优势

◆【宏观】央行就银行远程开户征求意
见 为民营银行创新铺路

◆【基金】基金擒牛能力提升 捕获 53
只股价翻番牛股

◆【基金】深港通接力沪港通 借道三
类基金帮你掘金

◆【基金】5 家新基金公司申请设立
2015 年基金公司或突破百家

本周五起 19 新股密集发行，预计冻结资金 2 万亿左右。1 月新一轮 IPO 重启，快乐购、昆仑万维等 12 只新股密集发行 8.13 亿股，拟募集资金 113.5 亿元，预计冻结资金 2 万亿，预测区间为【1.8,2.2】万亿。叠加年末因素、存准和财税上缴、信贷加速等因素影响，将对交易所资金面造成较大压力和冲击，交易所信用债可能面临调整风险。1 月 14 日是资金最紧张的一天，流动性紧张将从 1 月 13 日持续到 16 日。预计 1 月 14 日（周三）累计冻结资金规模为 1.65 万亿，已超过 12 月冻结资金总和，是资金面最为紧张的一天；1 月 15 日（周四）仍有 5 只新股申购，累计冻结资金规模为 1.63 万亿，资金冻结仍然维持在相对高位。冻结资金从 1 月 15 日起才陆续解冻释放。1 月 16 日 2 只新股资金解冻，预计释放资金 5260 亿，1 月 19 日 10 只新股资金解冻，预计释放 7302 亿元，冻结资金在 20 日得到全部释放。1 月 IPO 资金冻结量将创 6 月发行以来的历史峰值。6 月下旬 IPO 重启以来，市场已经历 7 轮发行冲击，平均每月新股发行数量为 11 只，资金冻结量在 1.1 万亿左右，6 月以来 77 只新股发行累计平均涨幅超过 190%，赚钱效应显著。交易所资金和信用债面临短期冲击。GC007 在新股集中发行的 2 周内一般大幅上行，12 月 IPO 冻结资金最紧张的一周 GC007 加权均值超过 8%，银行间拆借利率也上行 150bp 左右至 5%-6.5%。资金紧张和分流影响导致交易所信用债也可能出现一定调整。此外，IPO 发行也将对股市资金也造成一定分流。本轮资金冻结量大幅高于以往，需提前防御交易所资金大幅波动对杠杆和净值造成的流动性风险和冲击。

小编提示：

"打新"是中国资本市场最具有特色的投资模式与方式,如果中签（也就是申购到新股），在新股上市后投资者可以获得比较高的收益。2014 年以来,打新政策出现了调整.网上"打新",散户投资者需要有股票市值加申购资金，中签率低！而机构投资者与大资金客户可以通过网下配售的方式参与"打新"，比个人散户投资者多了一种投资途径，提高中签率。

2015 年，"打新"季拉开帷幕，如果您有这方面的投资需求,请详询 4008210588 转"至尊 VIP 热线"，专业客服将为您量身定制投资方案。





◆【宏观】险资加仓权益投资时机已到 入市资金或超 2700 亿

数据显示,去年 12 月份保险机构全线净减持债券,而近期多家险企在接受券商调研时明确表示,今年将加仓权益投资。元旦之后,保险公司积极加仓权益投资的序幕正在迅速开启。最近两个月,多数险企“坐享”前期持仓股票升值带来的浮盈,但一方面鉴于年终时节要落袋为安,另一方面也需要进一步确认牛市的到来,因此,险企主动加仓显得十分谨慎。持续上涨的股市让保险公司再也不能淡定地观望,出手加仓的时机已到。中信证券预计,险企新配置资产的 30%将投向权益资产,大约将给股市带来 2700 亿元的新进资金。尽管从大类资产配置来看,保险公司并不经常调整各类资产占比,但若从更长的时间周期观察,这种悄无声息的变化就会显现出来。例如,以截至 2013 年 5 月份的数据与截至 2014 年 11 月份的数据相比就可以发现,险资的银行存款占比从 30.99%下降至 27.84%,债券投资占比从 45.04%下降至 40.19%,股票和证券投资基金占比从 12.22%下降至 10.68%,其他投资占比从 11.75%上升至 21.29%。在这一年半时间里,险资投资的四大类配置呈现“三降一升”的格局,另类投资占比几乎翻番。

◆【宏观】险资参与一带一路等国家战略方案将出 险企抢占落点

保险资金运用的监管政策,正在逐条践行保险业“新国十条”划定的蓝图,为险资运用拓展更大的空间。中国证券报记者了解到,继监管层放开保险资金投资创业投资基金,批准保险资金设立私募基金等动作后,鼓励保险业参与国家战略的方案也正在酝酿当中,而保险资金参与“一带一路”和“长江经济带”建设将成为其中的组成部分。机构人士表示,相关方案出台将给保险业投资带来新的利好。在推动保险业“走出去”的指引下,保险业对于产业的参与已不仅限于开发相关的保险产品,港口、物流、航空、园区建设、公路、环保、水利等板块都有获得险资支持的潜在机会。在股权投资、不动产、养老社区、医疗和健康产业等领域,保险机构和资金的配置空间也会逐渐显现。2015 年,市场对于上述国家战略推进落实的呼声渐高,而保险业谋划寻求投资机会的努力也已开始。

◆【宏观】上海自贸区开卖平行进口车 低价恐难敌降价优势

在目前的市场情况下,豪华车降价已经成为市场常态,一辆进口车以低于“进价”的方式售卖已经屡见不鲜,在此背景下,平行进口车的价格优势还剩下多少值得商榷。一辆宝马 X52014 款 xDrive35i 领先型,在国内的指导价为 92.8 万,但在上海外高桥汽车交易市场,通过平行进口的美规版售价仅为 72 万,相较前者便宜 20%左右。所谓平行进口车,也是业内俗称的“非中规车”,是指未经品牌厂商授权,贸易商从海外市场购买,并引入中国市场进行销售的汽车。中国汽车流通协会提供的统计数据显示,2013 年国内汽车进口量约为 107 万辆,但平行进口车仅为 8.3 万辆左右,在进口车总量中占比不足 8%。“2013 年的 8 万辆,主要集中在天津港,进口了超过 7 万辆非中规车。”业内人士告诉记者,上海地区的进口量仅为 1000 辆左右,在整个平行进口车市场上的占比并不明显。

◆【宏观】深港通接力沪港通 借道三类基金帮你掘金

2014 年 10 月,证监会下发了《关于支持深圳资本市场改革的若干意见》。其中指出,证监会支持深圳资本市场改革创新、加快推进前海金融先行先试,支持前海在资本市场领域开放创新发展,对上海自贸区实施金融扶持的政策,依相应的程序可以在前海试验和落地。意见指出,未来在沪港通积累一定试点经验的基础上,支持深、港交易所本着互利共赢原则。从上述情况来看,A 股开通深港通只是时间问题。沪市和深市是 A 股市场的左膀右臂,缺一不可,如果深港通跟随沪港通,可以更好地完成 A 股和 H 股之间的连接,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。“有质量的牛市”需要内地与香港资本市场的全面互联互通。如果说已平稳运行近两月的沪港通开启了两地市场互联互通的序幕,那么,深港通则有望补上两地资本市场全面对接、融合的缺口。那么问题来了,随着深港通的开通在即,如何借道基金挖掘投资机会呢?李克强总理继续在深圳考察,在会见深圳四套班子领导后,对深圳发展提出三点要求:一是继续种好国家改革开放的试验田,二是打造创新发展的道路,三是成为包容发展的示范城市。

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

