



# 东吴晨报

## SOOCHOW MORNING REPORT



### 信息速递

- ◆【宏观】2014 年 CPI 今公布恐创新低 今年物价或继续保持低位
- ◆【宏观】发改委回应今年 7 万亿基建：总投资根本无法统计
- ◆【宏观】河北拟投逾万亿践行京津冀规划 基建股迎契机
- ◆【宏观】证监会释疑并购重组新规：审批松绑非监管放松
- ◆【宏观】地方两会解题深改关键年 一带一路自贸区等受关注
- ◆【基金】2014 年可转债基均收益 7 成 延续强势将迎上折潮
- ◆【基金】最牛债基收益超股基 近两周大涨近 29%
- ◆【基金】“疯牛”上蹿下跳 股票 ETF 基金或为长线之选



### 机构观点

#### 银河证券观点：市场简评

权重股拖累市场下跌。周四沪深两市震荡下行，银行、券商等权重股集体下跌，拖累市场收阴。截止收盘，沪指报 3293.46 点，跌幅 2.39%，成交 3992.3 亿元；深成指报 11465.14 点，跌幅 1.28%，成交 2222.48 亿元；创业板指报 1541.89 点，涨幅 1.21%。

行业上，计算机、农林牧渔等指数涨幅居前，建筑装饰出现较大幅度调整，银行、非银、钢铁、有色、房地产等指数跌幅居前。板块方面，中日韩自贸区、冷链物流等指数涨幅居前，沪股通、新疆区域振兴等指数出现调整。

险资参与一带一路等国家战略方案将出。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。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。

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】2014 年 CPI 今公布恐创新低 今年物价或继续保持低位

中新网北京 1 月 9 日电国家统计局今日将公布 2014 年 12 月份和全年居民消费价格指数(CPI)。专家预计, 12 月份 CPI 涨幅或在 1.5% 左右, 全年 CPI 涨幅可能在 2% 左右, 完成全年物价目标已无悬念, 而全年物价涨幅可能创出近年来新低。展望 2015 年, 物价有望继续低位运行, 需警惕通缩风险。国家统计局数据显示, 2014 年 11 月份 CPI 同比上涨 1.4%, 前 11 月涨幅为 2.0%。据商务部监测, 进入 2014 年 12 月份以来, 全国 36 个大中城市食用农产品市场价格总体略有上涨, 其中, 18 种蔬菜平均价格上涨较明显, 猪肉价格则继续下降。

## ◆【宏观】发改委回应今年 7 万亿基建: 总投资根本无法统计

这个数据是外媒记者的估算。事实上, 总投资根本无法统计, 这也与之前 4 万亿有着本质区别。”1 月 8 日, 国家发改委举行新闻发布会, 投资司副司长罗国三在会上表示。罗国三所提及的数据, 来自于外媒近日的一则报道。1 月 6 日, 彭博社援引匿名消息人士的话称, 中国国务院 2014 年底已批准总投资额逾 10 万亿元人民币的七大类基础设施项目, 其中 2015 年投资超过 7 万亿元。

## ◆【宏观】河北拟投逾万亿践行京津冀规划 基建股迎契机

河北省第十二届人民代表大会第三次会议 8 日在石家庄开幕。省长张庆伟作政府工作报告表示, 河北推动京津冀协同发展, 开创了区域合作新局面。推动交通、生态环保、产业三大领域率先突破, 协同发展的巨大潜力正加速释放。河北配合国家搞好顶层设计, 出台推动京津冀协同发展实施意见, 梳理出 64 项重点工作, 确定了 40 个承接合作平台, 签署并实施冀冀“6+1”、津冀“4+1”战略合作框架协议。

## ◆【宏观】证监会释疑并购重组新规: 审批松绑非监管放松

为进一步提高并购重组审批效率, 完善并购重组市场化机制, 推动市场主体归位尽责, 证监会于 2014 年 10 月 23 日正式发布了经修订、完善后的《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》。如今, 新规落地已两月有余, 但外界的关注度却从未消减。为厘清政策概念, 解答市场疑惑, 推动新办法的贯彻落实, 证监会昨日特别通过微访谈的形式对并购重组新规进行了全面解读, 并再次强调将加大对违法违规行为的处罚力度, 严厉打击虚假重组、利用并购重组信息操纵市场、内幕交易等行为。

## ◆【基金】2014 年可转债基均收益 7 成 延续强势将迎上折潮

12 月末, 东吴中证可转债也完成上折, 继分级股基之后, 可转债分级基金也迎来密集上折潮。转债基金如此强势, 主要源于 A 股市场的持续走牛, 尤其是去年 10 月开始, 转债市场就开始飙升, 中证转债指数也屡创新高。1 月 8 日, 中证转债指数尽管收跌, 但开盘不久就创下历史新高 471.46 点。从去年 10 月 29 日算起, 中证转债指数已大涨 49% 以上, 比同期沪指涨幅高出约 7 个百分点。这使得可转债基金全年表现不输股票基金。数据显示, 2014 年全年债券型基金的算术平均收益率为 16.86%, 而可转债基金的算术平均收益率为 70.86%, 从市场表现来看, 可转债分级基金上折之后, 杠杆份额表现也相当强势, 东吴中证可转债的杠杆份额可转债 B 上折后复牌已连续 4 涨停, 面对转债表现如此强势, 机构仍然是乐观唱多后市。2015 年 A 股保持强势格局, 转债股性为主, 机会大于风险, 大盘转债建议关注金融类转债, 银行转债中相对看好民生转债。短期看, 则认为有一定波动: 1 月份, 随着供不应求的现象逐渐凸现, 存量券的价格在中期内或继续升高, 但上涨的过程并非一帆风顺, 而是波动加大。短期内拥有主题机会的个券或在正股带动下具有先发优势, 但低价格个券会在后续迎头赶上, 而已经高价格、或已经公告提前赎回的个券风险较大, 其波动幅度相对或更大, 需注意风险。“可转债基金与股票市场特别是大盘蓝筹股的相关性比较强, 在市场普遍看好 2015 年股票市场的情况下, 可转债则可能继续分享股市盛宴。由于可转债兼具股性和债性, 一向被市场视为‘进可攻、退可守’。同时, 我国的可转债均含有回售权, 相当于给予一个保底价格, 配置价值较高。随着 A 股牛市的逐步确立, 2015 年转债市场也将迎来爆发。

**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](http://www.scfund.com.cn)

电话: 400-821-0588 / 021-50509666

信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

