



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

- ◆【宏观】央行续作 MLF 再释放宽松信号 淡定应对流动性冲击
- ◆【宏观】央行首次喊话增强移动金融安全性 力促金融创新
- ◆【宏观】一带一路规划再扩围：豫鲁多个城市或被纳入
- ◆【宏观】德银预计 MSCI 中国指数今年涨 12% 给金融股降温
- ◆【宏观】A 股 949 万新开账户跑步入市 万亿两融成增利利器
- ◆【基金】T+0 股基亮相在即 专家提醒投资需理性
- ◆【基金】A 股市场指数震荡加剧 基金战略性回补新兴成长股
- ◆【基金】基金转战年报行情 中小盘股或将提前“入春”

股指缩量整理，小盘继续活跃。周二上证综指涨 0.19%，深成指涨 0.63%，沪深 300 涨 0.01%，中小板指数涨 2.57%，创业板指数涨 0.95%。行业方面，计算机、家电、电子、通信、电力设备、军工等涨幅居前，非银行金融跌幅较大，银行、煤炭、食品饮料小跌。热点方面，云计算、去 IOE、网络安全、移动支付、物联网、大数据等较为活跃。两市成交大幅萎缩，只有 4600 亿，约为此前最大成交量的 1/3。36 只非 ST 股涨停，市场活跃度较高。央行续作 2800 亿 MLF，缩量后有望反弹。有消息传言约 2800 亿元到期 MLF(中期借贷便利)于 1 月 13 日得到续作，得到银行人士证实，从而保证流动性的相对宽松。在成交量大幅缩量后，反弹可能性较大。估值重构行情进入震荡期后，预期极端的“二八分化”行情将告一段落，建议关注二线蓝筹及前期滞涨板块的补涨机会。2015 年是“大盘价值重估、小盘主题更迭”的结构市。配置上，布局经济走向成熟之路的四大主线：1) 制造高端化：高铁产业链、军工、装备国产化；2) 消费市民化：券商、保险、品牌消费、文体休闲；3) 科技新动向：互联网+X、智能生活；4) 资本新思维：国企改革、新三板、创投+并购、员工持股计划。

宏观：12 月份出口 9.7%，进口-2.4%，出口保持强劲，对美出口上升，商品中得益于高科技产品和机电产品出口回升，进口虽仍负增长，但比上月回升，原油和铁矿石进口创单月新高。2014 年进出口 4%，低于年初目标，主要受进口拖累。预计 2015 年出口强势进口疲弱情况延续。

建筑：近期重点推荐金螳螂、广田股份、苏交科。

电力设备：油价下跌不应殃及主要用于发电的新能源。煤价与发电关系大，但 2013 年煤价下跌时国家上调了可再生能源电价附加用于补贴新能源。继续推荐东方能源及金风科技。

电子：安防、手机供应链和 LED 等子行业在经历前期下跌后，估值风险已经有所释放，相关公司的投资机会重新显现，持续推荐海康威视、长盈精密、长信科技、信维通信。同时，预期苹果手表三月上市后将维持热卖，推荐独家为苹果手边提供无线充电模块的立讯精密。

建材：短期可关注油价下跌导致成本端下移建材品种：强烈推荐伟星新材、东方雨虹。中期我们建议配置的主线是“估值修复+国企改革”：推荐北新建材、中国玻纤、海螺型材。





◆【宏观】央行续作 MLF 再释放宽松信号 淡定应对流动性冲击

央行通过各种工具来保持银行体系流动性适度充裕的态度得以延续。昨日午后，有消息称央行当天续作约 2800 亿元到期的 MLF（中期借贷便利），主要“一对一”面向中信、浦发等股份制银行。一位股份制银行债券交易员对记者表示，从保持银行体系流动性适度充裕的角度，此次“续作合理，并在预期之内”；而且，如果银行按照央行要求将去年 10 月份通过 MLF 所得的款项用作支农支小，其期限也要长于 MLF 的 3 个月期限。

◆【宏观】央行首次喊话增强移动金融安全性 力促金融创新

昨日，央行印发《关于推动移动金融技术创新健康发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。该《指导意见》明确了移动金融技术创新健康发展的方向性原则，即遵循安全可控原则、秉承便民利民理念、坚持继承式创新发展、注重服务融合发展。《指导意见》提出了推动移动金融技术创新健康发展的保障措施，指导商业银行和银行卡清算机构落实国家网络安全和信息技术安全有关政策，优先采用自主可控的产品及密码算法，加强移动金融账户介质标准符合性管理，增强移动金融安全可控能力，有效保障移动金融应用流程的安全性；指出要加快构建安全可信基础环境，发挥检测认证的质量保障作用，推动标准落地实施，切实保障客户资金和信息安全。

◆【宏观】一带一路规划再扩围：豫鲁多个城市或被纳入

近期江苏、山东、河南多地召开 2015 年经济工作会议以及其他相关会议，均称已经纳入国家“一带一路”（丝绸之路经济带和海上丝绸之路）规划，并开始部署有关建设工作，至此，原先“一带一路”规划范围扩围已经成为定局。1 月 7 日，郑州市经济工作会议指出，抢抓“一带一路”重大机遇，以航空港试验区为引领，深化开放创新双驱动，现代产业体系构建实现新突破。河南近期召开全省经济工作会议，省委书记郭庚茂指出，国家实施“一带一路”战略、出台政策措施，提升（了河南）在全局中的战略地位。此前该省通过的一个规划提出，全面融入国家“一带一路”战略，提升郑州、洛阳主要节点城市辐射带动能力。

◆【宏观】德银预计 MSCI 中国指数今年涨 12% 给金融股降温

德意志银行策略师常宇亮近日发表 2015 年中国股市展望，表示降息和改革有望在今年推动市场估值修复，股票市场整体走势呈向上倾斜的“W”型曲线，预计 MSCI 中国指数到 2015 年底将涨至 74 点，上涨约 12%，总体回报率约在 15%，恒生中国企业指数(HSCEI)有望在年终站上 13,500 点。德银预测今年上半年中国 GDP 增速将低于预期，但前三季度中国央行有望进一步降息和降准，支持下半年 GDP 增速小幅回升。德银预计 2015 年政策思路仍将大体保持不变，即“托底不推高”，报告建议密切关注 CPI（特别是猪肉价格）及人民币汇率以判断未来货币政策的宽松幅度。

◆【宏观】A 股 949 万新开户跑步入市 万亿两融成增利利器

19 家上市券商 2014 年实现净利润 475.26 亿元，同比增长 92.19%。而两融业务对券商的增收效应也在强化。WIND 数据显示，截至去年底，沪深两市融资融券余额已达 1.03 万亿元；其中，第四季度累计融资买入额已达 5.19 万亿元，占全年累计融资买入额的 55.12%。据已公布的月度数据统计估算，19 家上市券商 2014 年全年共实现营收约为 1479.19 亿元，同比增长 86.36%；累计实现净利润 475.26 亿元，同比增长 92.19%。数据显示，A 股的全年开户数达 949.18 万户，较上年同比增长 93.21%。在这些增量资金的带动下，2014 年 A 股全年成交量为 73.77 亿万元，相较 2013 年为 22.9 亿万元同比增长 222%，券商在此间无疑获利不小。而在这轮杠杆牛市中，除了传统的经纪业务，随着 A 股两融交易规模的扩张，券商两融已俨然成为增利利器。

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

