

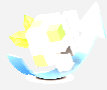


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

国泰君安观点：大消费性价比凸显，价值洼地应得重视

◆【宏观】习近平李克强力挺中国核工业 要求提升竞争力

◆【宏观】银行存贷款口径调整熨平资金面异动 未提升放贷能力

◆【宏观】中信证券拟开路股票期权 10 余券商资格或已过检

◆【宏观】央企四项改革试点方案已完成编制 将推员工持股

◆【宏观】私募产品必须基金备案 白条式定增认购被叫停

◆【宏观】投行：揭密瑞士央行“废限”真相

◆【基金】分级基金成“风口之猪”

◆【基金】蓝筹非理性炒作回归 基金集中火力投资新兴成长股龙头

1.大消费链条开始启动，价值洼地得到重视。近两周 A 股市场在震荡中保持上升趋势，大消费类行业整体表现较好。其中，家电与汽车板块年初至今涨幅高达 10.72% 和 8.43%，领衔各行业。医药、食品饮料等板块也相继有所表现。12 月以来，我们多次强调关注消费品的逻辑逐渐被市场验证。我们在 12 月 3 日的报告中提出“家电、电力环保、房地产以及汽车可能是接力银行受到增量资金驱动而享受超额收益的板块”（见《机会向更广泛的价值型股票蔓延》）。12 月 5 日报告再次阐述逻辑，提出这些板块符合增量资金偏好，应积极布局（见《价值起舞，多点开花》）。之后又再次强调，在降息降准大周期下，家电等房地产链条有望整体受益（见《价值中优选地产链条，成长中推荐环保》）。随后的行业比较双周报中，我们提出“随着市场波动的加大，低估值、弹性尚未体现的食品饮料、医药、零售等板块体现出高性价比，配路价值增大”（见 12 月 24 日《罗马要慢建，向低估值要回报》）。“本轮行情启动中弹性没有充分体现的食品饮料、医药有望获得关注（见 1 月 4 日《行情向更广的行业蔓延》）。2.行业轮动突破传统规律，开花盛况向更广阔范围蔓延。本轮牛市行业轮动不再因循过去传统的产业链条顺序，银行、钢铁的上涨并不意味行情结束，相反只是开始。低估值高分红、股票筹码分布离散度高的板块是增量资金入场后首先选择的方向，因而银行、交运先于其他价值股而表现。其次，同样具备低估值高分红属性、且股票筹码分布离散度次高的板块将续接银行的行情，继续成为资金偏好的主力，正如我们前期重点推荐的房地产链条。而筹码分布离散度居中的轻工、零售等板块在行情演绎下逐步显示出较高的性价比。随着牛市继续演绎，价值型股票中、筹码分布较为集中的食品饮料、医药也会因增量资金进一步入市而迎来投资机会。3.大消费性价比凸显，终端消费回暖可期。大消费行业除了具备较强的性价比优势之外，基本面也不断出现积极因素，终端消费回暖可期。随着春节旺季效应逐步显现，食品饮料龙头业绩稳步增长将继续推动行业估值修复（白云山、伊利股份、光明乳业）。近期五部委联合印发的《关于推进和规范医师多点执业的若干意见》有望加速医疗板块资源流动。多家公司进军互联网医疗，有望为行业增加新成长点（阳普医疗、尚荣医疗、和佳股份）。地产销量持续反转、原材料价格持续下降以及估值修复和切换将利好家电板块（老白电器、美的集团），近期七部委印发的《能效“领跑者”制度实施方案》将进一步加强板块投资逻辑。轻工板块中的造纸行业基本面已处于底部，后期向好预期强烈。





◆【宏观】习近平李克强力挺中国核工业 要求提升竞争力

北京 1 月 15 日电在我国核工业创建 60 周年之际，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平作出重要指示，对我国核工业取得的成就给予充分肯定，为新形势下我国核工业发展指明了方向。习近平指出，60 年来，几代核工业人艰苦创业、开拓创新，推动我国核工业从无到有、从小到大，取得了世人瞩目的成就，为国家和经济建设作出了突出贡献。核工业是高科技战略产业，是国家安全重要基石。要坚持安全发展、创新发展，坚持和平利用核能，全面提升核工业的核心竞争力，续写我国核工业新的辉煌篇章。

◆【宏观】银行存贷款口径调整熨平资金面异动 未提升放贷能力

央行昨日正式下发《关于调整金融机构存贷款统计口径的通知》，提出自 2015 年起修订“各项存款”和“各项贷款”统计口径。央行调查统计司司长盛松成昨日对记者表示，调整方法比较复杂，内容比较多，“光表格就有几十张”。《通知》的主要内容是：将非存款类金融机构存放在存款类金融机构的款项纳入“各项存款”统计口径，将存款类金融机构拆放给非存款类金融机构的款项纳入“各项贷款”统计口径。所谓存款类金融机构，包括人民银行（吸收商业银行存款）、政策性银行、商业银行、信用社、农村资金互助社及财务公司。非存款类金融机构包括金融租赁公司、信托投资公司、汽车金融公司等银行业非存款类金融机构，还包括证券业金融机构、保险业金融机构、交易及结算类金融机构、金融控股公司和其他金融机构。证券公司存放在商业银行的客户交易保证金，按原口径不计入各项存款，但按新口径需要计入。”

◆【宏观】中信证券拟开路股票期权 10 余券商资格或已过检

股票期权开闸在即已获得机构积极响应。1 月 15 日，行业龙头中信证券率先发布公告称，公司将开展股票期权业务（含经纪、做市和自营业务等），并将申请相关业务资格，办理相关审批、备案手续。据透露，截至 1 月 15 日，已有中信证券、国泰君安、国信证券、华泰证券等 15 家左右券商接到股票期权技术现场检查验收报告。但据上交所发布的《证券公司股票期权业务指南》要求，“开展股票期权自营业务的技术系统准备情况”和“股票期权现场检查的证明文件”仅是满足向监管层申请开展股票期权业务诸多条件的一部分。券商还需提交相关经纪及自营业务的实施方案，包括并不限于准备情况、资金规模、组织架构、技术系统、投资策略及风险控制管理制度等内容

◆【宏观】私募产品必须基金备案 白条式定增认购被叫停

参与非公开发行的私募产品必须完成基金备案了！”该消息近日迅速传播。按照该政策，日后参与非公开发行询价必须先完成资金募集（优先及劣后），再进行报价，颠覆了此前先“占座上车”后“募资补票”的做法。1 月 7 日，证监会推出了非公开发行监管新动向，要求参与非公开发行的私募产品必须完成基金备案，有限合伙企业同样视为私募产品要求进行备案。就基金专户是否要求完成备案未明确，但中介机构（投行）与监管部门的沟通情况显示为趋严，故下周报价的部分项目中介机构也要求基金专户完成备案。根据最新要求，需资金全部到账并成立产品完成备案，再进行报价。如未中标，产品需走结束清算流程。该规定尤其针对结构化产品进行监管，“优先资金不能确定中标再放款，也不能劣后直接退款，未中标产品期间产生的费用及优先利息（及罚息如有）将由劣后承担。”

◆【宏观】投行：揭密瑞士央行“废限”真相

瑞士央行决定取消欧元/瑞郎下限令市场措手不及。瑞士央行逐渐丧失了掌控瑞郎兑欧元汇率能力。此番举措主要或是因为欧洲央行即将在 1 月 22 日利率决议上推出量化宽松政策。瑞士央行已经无法扩大其资产负债表，因其负债率已经达到瑞士 GDP 的 85% 之高。更令市场意外的是，瑞士央行并没有强制选择干预瑞郎汇率，而是主动放弃欧元/瑞郎 1.20 下限。在此种前景下，我们目前选择做空欧元/美元期权，截至 3 月 16 日到期。目前该期权估值大约在 40% 左右。若欧元/瑞郎现价跌穿 0.90，我们可能选择平仓了结。

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。

④ 网址: www.scfund.com.cn ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 ④ 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

