



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：夏季阵雨，非换季入冬

- ◆【宏观】肖钢表态注册制改革 打消市场大干快上预期
- ◆【宏观】津闽粤自贸区与上海扩展区将 3 月 1 日同时挂牌
- ◆【宏观】注册制前夜新股定价走老路 交易所积极备战审核
- ◆【宏观】2015 年 A 股 IPO 预计发行 200 家 22 家有望率先上市
- ◆【宏观】证监会规范杠杆资金态度坚决 券商两融违规涉三大类
- ◆【宏观】2013 年虚假贸易规模浮出水面 被指虚增上千亿美元
- ◆【基金】跨境 ETF 和 LOF 今起 T+0 交易 18 只股基受益
- ◆【基金】50ETF 期权引发理财革命 投资者如何从中套利

证监会的检查处理，对资金面实际影响有限。1 月 16 日证监会通报券商融资类业务现场检查及处理情况，投资者为之一震，仔细分析，我们认为有限。（1）暂停新开融资融券账户的券商只有 3 家，期限 3 个月。存量投资者中，资金规模大的投资者对市场更敏感、投资更专业，多数已经开通此类账户，14 年 11、12 月，账户资产规模大的投资者资产增长更高。（2）50 万证券资产规模的门槛限制，对新增资金整体影响有限，而对广大散户的保护，反而有助于市场环境更稳定。14 年末，资产 50 万以内账户数量占比 95.96%，资产占比 12.39%。投资者心理冲击，但无需过于担忧，不是政策压市。自从 12 月 10 日媒体报道证券公司接到证监会检查两融业务以来，过去 1 个月市场的利空信息多与融资受限相关。此次事件投资者情绪会受到冲击，但也无需太担忧。12 月 10 日以来，市场对监管层限制杠杆交易已有所预期，融资余额增速已经放缓。并且从市场表现来看，券商自 12 月 10 日来走势明显趋弱。我们认为，证监会的检查处理，本意是规范行为而非切断水流，与 07 年 530 上调印花税率不同，当前市场也还没当时疯狂。站在资源配置的大局理解，证监会规范两融意在创造更好的股市环境，无需过于担忧政策。中期调整需要多重因素共振，当前难言中期调整。回顾 05 年来牛市、震荡市的中期调整共出现 7 次，发生在 06 年 5 月、07 年 5 月、09 年 8 月、10 年 4 月、10 年 11 月、12 年 3 月、13 年 2 月。从历史经验看，中期调整通常需要比较强的多因素共振，货币政策从严、地产政策从严、基本面持续差，是较常见的诱导因素。仅 07 年 530 回调主要由上调印花税这一因素引起，当时的背景是，股市已经持续走牛 2 年，上证综指涨幅 330%，且 07 年 530 前市场出现了垃圾股疯涨的泡沫化走势。证监会的检查处理，本意是规范行为而非切断水流，与 07 年 530 上调印花税率不同。

应对策略：留在场内，持有金融，关注“三低品种”。15 年以来创业板指跑赢沪深 300，应理解为轮涨、补涨，而非风格切换，其中领涨的指标股与汽车家电上涨逻辑一样，表现好的子行业互联网金融源于政策，利于解决融资难和降低融资成本。展望后市，如果市场进一步上涨，利多因素可能来政策偏松，金融股仍会受益，目前风格切换缺乏政策与基本面催化。此外建议关注三低品种，低估值、低涨幅、低股价，14 年 11 月 21 日降息以来，风格上，大盘、低估值的超额收益很明显，低股价并未突出，第一波修复行情扩散蔓延的话，继续从三低角度选股。此外，中期继续看好高端装备/先进制造。主题方面，关注“一号文”和“京津冀”，“一号文”预计本月下旬颁布，重点方向是土地流转和农业信息化，关注土地流转、农业信息化、农资电商、农机；“京津冀”已经 1 周年，政策出台概率上升。



◆【宏观】肖钢表态注册制改革 打消市场大干快上预期

日前，记者从证监会网站获悉，1月15日~16日，2015年全国证券期货监管工作会议在证监会机关召开。会议总结了过去一年的工作，研究安排2015年的重点任务。在此次会议上，证监会主席肖钢详解了注册制改革这一系统性改革的核心及总目标，使外界对于股票发行由审核制向注册制的改革路径有了更清晰的认识。谈及股票发行注册制改革，肖钢表示，推进股票发行注册制改革，是2015年资本市场改革的头等大事，是涉及市场参与主体的一项“牵牛鼻子”的系统工程，也是证监会推进监管转型的重要突破口。不过肖钢也坦言，应当看到，推进注册制改革可能面临一些风险和问题，比如，可能影响投资者对股市扩容的心理预期，一些企业可能出现高价发行，一些公司质量不高和欺诈发行的风险加大等；并提出“积极稳妥地推进股票发行注册制改革。”

◆【宏观】津闽粤自贸区与上海扩展区将3月1日同时挂牌

上证报记者从多位知情人士处获悉，3月1日起，陆家嘴金融片区、金桥开发片区以及张江高科技片区将正式纳入上海自贸区版图。上海自贸区三大扩展区或将于3月1日与天津、福建、广东自贸区同时挂牌，四地自贸区将统一适用2015版负面清单。至此，自贸区“2.0”时代将正式起程。一位知情人士对上证报记者表示，扩区后上海自贸区将在更广的改革开放领域和更大的空间范围内，进一步探索以制度创新推动全面改革开放的新路径。

◆【宏观】2015年A股IPO预计发行200家 22家有望率先上市

2015年IPO发行节奏将提速，预计将有200家企业上市；在有望率先上市的22家企业中，较受市场关注的有范冰冰入股的唐德影视，以及信息技术行业的苏州天孚光通信、深圳市共进电子等。2015年，注册制渐行渐近，国内IPO市场正在酝酿着一场大的变革。就目前情况来看，2015年新股发行节奏将加快。1月5日，证监会核发新一批20家IPO批文。这被市场解读为IPO加速发行的信号。据普华永道预计显示，2015年新股发行数量将达200家，同比将增加六成。发行节奏提速，更多企业有望实现筹划多年的上市梦想。那么，哪些企业将在A股市场登台亮相？根据证监会1月9日发布的IPO企业名单，目前处于正常审核状态的企业有88家，其中已过会企业有32家。如无意外，这88家处于正常审核状态的企业将率先登陆资本市场，尤其是22家2014年过会企业，离资本市场更近一步。

◆【宏观】跨境ETF和LOF今起T+0交易 18只股基受益

沪深两市目前已经有18只“T+0”基金，主要为跨境型ETF和LOF。由于可实行场内和场外的套利，受到广大投资者的关注。不过要理性投资，不要盲目追高。第一个吃螃蟹的往往占据市场先机，1月9日，随着沪深证券交易所的一纸通知，跨境ETF和LOF基金获准从1月19日起开展日内回转交易（俗称“T+0”）。ETF是交易型开放式指数基金的简称，其通常又被称为交易所交易基金（Exchange Traded Funds），是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金。目前国内推出的ETF基本上是指数型基金，其交易价格、基金份额净值走势与所跟踪的指数基本一致。因此，投资者买卖一只ETF，就等同于买卖了它所跟踪的指数，可取得与该指数基本一致的收益。此次上交所新增的4只“T+0”基金均为股票型跨境ETF。值得一提的是，LOF基金是指通过深交所交易系统发行并上市交易的开放式基金。LOF基金与其他基金最大的不同是投资者既可以选择在银行等代销机构按当日收市的基金份额净值申购、赎回，也可以选择在深圳交易所各会员证券营业部按撮合成交价买卖，简单地说，它是一种跨市场基金。投资者可以利用它的这一特性进行跨市场套利。比如，在股市大跌时，由于交易所市场上LOF基金抛盘大于买盘，引起LOF基金价格大幅下跌，其下跌幅度会远远大于其净值的下降幅度。因此投资者完全可于T日在交易所市场上买入折价率高的LOF基金，然后去证券公司办理转托管手续（转托管费用约为30元/笔），在T+1日投资者便可在证券公司以基金净值赎回LOF基金。只要T+1日的LOF基金净值扣除手续费后高于T日在交易所市场的买入价，投资者就可以实现套利，价格相差越大获利越多。

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**

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投 当投资理财 变成一种乐趣

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

