



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：我们为何如此坚定？

- ◆【宏观】证监会将设权力和责任清单
- ◆【宏观】中国研究编制 3 年滚动财政规划 增支不得一年一定
- ◆【宏观】为注册制铺路 IPO 将公开审核
- ◆【宏观】沪津两会谋划自贸区新战略 想接轨一带一路战略
- ◆【宏观】民生银行或成新大股东提款机 未来命运陡增变数
- ◆【宏观】地方“两会”热议国资改革 国企上市或再掀高潮
- ◆【基金】2015 年股市风要往哪里吹 基金调仓换股已露玄机
- ◆【基金】基金不改长牛判断 预期市场震荡走高

我们 14 年 6 月来坚定看多。《拨云见日——2014 年中期 A 股投资策略—20140624》我们就开始看多，至此从未动摇，甚至未出现过一次短期转空，期间多次遇到市场分歧、质疑，我们均坚定未变。14 年 8 月上证综指 2200 点徘徊，市场分歧很大，我们连发《海内外牛市基因探秘系列 1-3 及总论 PPT》4 篇报告，详细论述牛市的必要条件，指出无需纠结于 GDP；14 年 10 月上证综指 2300 多点时市场分歧再次加大，我们鲜明指出市场短期波折源于心理，牛市逻辑未变；14 年 12 月 9 日、15 年 1 月 19 日两次大跌我们继续坚定乐观。重逻辑、看大势，融资监管只是个雷阵雨。我们坚定乐观的逻辑是，低利率、强改革背景下大类资产配置转向股市，行情的起点是利率下行、催化剂是改革加速、防护栏是稳中求进，改革转型需要资本市场繁荣发挥资源配置作用。这些大逻辑不会因为证监会的融资处罚就改变，因此我们当时对该事件的定性就是夏季雷阵雨，很快就过去。19 日市场大跌后，证监会打补丁式的政策与 13 年 6 月钱荒类似，政策微调已经改变市场情绪。利空落地，利多渐显。上周周报我们就指出，融资处罚和从严利空因素落地后，展望未来利多因素出现概率更高，尤其是流动性宽松。1 月 21 日央行公告 MLF 操作，1 月 22 日时隔 1 年重启 500 亿 7 天逆回购，流动性宽松果然出现；而且全球各大央行纷纷放水。目前行情处于提估值阶段，流动性是最核心的变量。此外，1 月 21 日李克强总理在达沃斯经济论坛的致辞时，表达了改革的决心；14 年 4 季度和 12 月的数据改善且好于预期，这些都有助于提升市场情绪。资金在入场，不用纠结基金配置结构，况且金融仍低配。市场的另一个担心，14 年 11-12 月金融带领大盘大涨时，基金为代表的机构已经调仓至均衡，是否大股票、指数没戏了？反观基金 4 季报，普通股票型基金重仓股中结构趋于均衡，主板占比 70.0%，回升至 13 年初水平，金融、地产占比 34.6%，环比大幅上升 26.2 个百分点，测算主动增持 17.6 个百分点；相较于沪深 300 基准，金融行业仍低配 15 个百分点，且 1 月来市场震荡，预计金融占比有所回落。风雨过去，喜迎太阳。上周一市场由于证监会对于两融业务的处理大幅回调，上证综指下跌 7.7%，但随后从 3100 点迅速回升，上周五盘中回到 3400 点上创出新高，已经说明市场本身动能很强。维持前期观点，建议坚定留在场内，风雨后沐浴阳光。展望后市，利多因素可能来自于货币、地产等政策的偏松，金融、地产仍是利率下行的最受益行业。中期而言关注先进制造业；主题方面关注预计 15 年开园的迪士尼主题。





◆【宏观】证监会将设权力和责任清单

中国证监会副主席姜洋日前表示,2015年资本市场将深化改革发展、推进监管转型,使资本市场根植实体经济,更好顺应、服务、引领新常态。为此,今年将着重推进监管转型、发展多层次资本市场、证券期货服务业创新发展、市场开放、依法治市、风险防范等六方面工作。姜洋是24日在出席“2015人民财经年会”发表演讲时作出上述表示的。他透露,今年证监会的一项重点工作是研究制定权力清单和责任清单,严格做到法无授权不可为、法定职责必须为。同时,按照法无禁止即可为的要求,探索建立证券期货市场外商投资负面清单制度。2015年是全面深化改革的关键之年,是全面推进依法治国的开局之年,也是全面完成“十二五”规划的收官之年。资本市场既面临难得的发展机遇,也面临不少风险和挑战。

◆【宏观】中国研究编制3年滚动财政规划 增支不得一年一定

国务院日前下发《关于实行中期财政规划管理的意见》(以下简称《意见》),明确我国实行中期财政规划管理,财政部门会同各部门研究编制三年滚动财政规划,对未来三年重大财政收支情况进行分析预测,对规划期内一些重大改革、重要政策和重大项目,研究政策目标、运行机制和评价办法,通过逐年更新滚动管理,强化财政规划对年度预算的约束性。

◆【宏观】为注册制铺路 IPO 将公开审核

证监会近日宣布,将公开IPO和再融资审核过程中证监会提出的反馈意见及反馈意见回复内容,同时发审委委员在发审会上提出询问的主要问题和发审委审核意见也将一并向社会公开。截至1月22日,证监会受理首发企业644家,其中,已过会41家,未过会603家。由于财报到期、中介机构执业受限等因素影响,目前尚有524家排队企业处于“中止审查”状态。从2月1日起,拟上市企业审核过程将向社会公开,其中,审核状态为“未出具反馈意见”的企业,新出具的反馈意见在企业落实反馈意见后、更新预先披露招股说明书时在证监会网站公开。企业在更新招股说明书中披露反馈意见回复中,还需要补充披露的内容和制作招股说明书更新内容对照表。值得注意的是,并非所有的信息都适合披露。证监会也明确有例外条款,即“不属于应当披露的解释说明可以不披露,涉及商业秘密的可以申请豁免”。

◆【宏观】沪津两会谋划自贸区新战略 想接轨一带一路战略

对于已经获批或正在运行自贸区的省份来说,1月起陆续开幕的当地两会是一个筹划自贸区发展蓝图的时机:上海自贸区要保持其制度创新的先发优势,天津等地的“新科自贸区”则要彰显自身特色。而且,几个自贸区大多想接轨“一带一路”这一国家战略。由于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,几个自贸区同台竞争的时间已经临近。在上海自贸区挂牌一年多之后,中国的自贸区迎来了扩容扩区,从上海的28.78平方公里,扩展到了全国4个自贸区13个片区的近475平方公里。上海自贸区也扩大到了120.72平方公里。

◆【基金】2015年股市风要往哪里吹 基金调仓换股已露玄机

去年四季度的A股可谓斗转星移,大盘风格转向,期间公募基金功不可没。行业配置上,房地产业由低配变超配;重仓股上,中国平安顶替伊利股份成第一重仓股;后市预判方面基金经理抓蓝筹还是拿成长出现分歧。最新披露的基金2014年四季报显示,在去年四季度市场风格轮换的背景下,基金的行业配置也及时做出了调整。去年四季度基金大力增持金融业,基金持有的金融类股票总市值1个季度增长2450.49亿元,市值增幅达194.30%,无论是增长市值还是增幅都位居行业首位。金融业也由此跃居基金持有市值第二大行业。不过,目前,金融业仍是基金的低配行业,只是低配比例缩窄。此外,基金对房地产的配置也由去年三季度末的低配改为去年年底的超配。基金此轮行业配置的调整可以说是部分踏准市场节奏。10个超配行业今年以来全部实现上涨,更有8个行业的涨幅跑赢同期大盘。

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

