

东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

信息速递

- ◆【宏观】证监会再查两融 降准大门或已打开
- ◆【宏观】外资借道沪股通抢筹 A 股 或押宝央行推宽松政策
- ◆【宏观】铁路投资保持 8000 亿规模 中铁总推内部改革
- ◆【宏观】央行进入逆回购时段 本周流动性净投放 550 亿
- ◆【宏观】28 省市两会描绘国企改革路径 撬动万亿地方国资市值
- ◆【宏观】27 省份去年 GDP 增速未达预期 山西仅增长 4.9%
- ◆【宏观】三会联合监管两融 整顿杠杆资金入市
- ◆【基金】A 股再遭重创 基金称后续行情延续成长风格概率大

机构观点

海通证券观点：树欲静而风不止

12 月下旬以来，包括两融业务、险资加杠杆等监管政策对股市的调控不断。政策调控虽然短期会对市场造成扰动，但从历史规律来看，并不能改变市场自身发展的规律。且发展资本市场仍是政策大基调，监管旨在调控节奏。短期从市场节奏看，由于入市资金是规模千万以上的大户，保险，私人银行部，因而低估和高分红的蓝筹更受偏爱。中期市场风格可能趋于均衡，兼顾低利率逻辑的金融地产、创新逻辑的高端装备和互联网、改革逻辑的国企改革等。（1）政策指导频现股市，树欲静而风不止。12 月下旬以来，政策对股市的侧面指导频繁：12 月 10 日媒体报道证券公司接到证监会检查两融业务的通知；15 年 1 月 9 日，中国保监会电话通知禁止保险资金为券商融资融券业务提供资金；1 月 16 日证监会在新闻发布会上通报券商融资类业务现场检查及处理情况。从 A 股的表现来看，其影响力也是层层递进的，特别是 1 月 16 日后，周一即大跌 7.7%。但从历史上的政策调控看，无论政策“有形的手”如何干涉，也挡不住市场自身运行的趋势。530 没有拦住流动性推动下的情绪宣泄，房地产调控也拦不住人口周期下居民购房的热情。可谓树欲静而风不止。考虑到股市繁荣有利于资源的优化配置，有利于实体经济和资本市场实现双赢，因而管理层对股市态度仍是正面的，监管意图主要在于控制节奏。（2）大叔爱蓝筹，短期大金融，中期走向均衡。从节奏上，目前已经和正在入市资金是市场敏锐度高的“大叔”（大户和超级大户），保险、私人银行部、银行理财也在稳步入市，居民储蓄的大规模搬家还未开始。“大叔”偏好蓝筹，保险、私人银行部、银行理财资金更注重资产配置和风险控制，对基本面相对稳健、估值和分红更加有吸引力的大市值蓝筹也更加偏爱。我们认为短期市场风格仍将保持大市值蓝筹。从中期看，两大因素有可能使市场风格走向更加均衡化：①市场大幅上涨后，投资者对盈利关注度将提升。②未来公募基金规模增长，而公募优势在于能够自下而上选择更具成长性的中小市值公司。综上，短期来看，金融仍将是龙头。中期市场风格有望趋于均衡化。兼顾低利率逻辑的金融地产、创新逻辑的高端装备和互联网、改革逻辑的国企改革等。

风险提示：宏观经济和改革政策等存在不确定性；理财监管政策变动可能对资金入市产生影响；杠杆交易加大市场波动；IPO 及再融资规模增长过快将对股市产生负面影响。





◆【宏观】证监会再查两融 降准大门或已打开

证监会 28 日晚间表示，根据整体安排，在前期对 46 家证券公司现场检查之后，近期将对剩余 46 家证券公司融资类业务进行现场检查。机构分析认为，证监会对两融业务进行全面检查，同时考虑到银行也开始将股市调整的风险纳入资金投向的考量，通过降准释放基础货币的大门或许已经打开。证监会表示，开展融资融券业务的证券公司共 91 家，证监会曾于 1 月 16 日向市场通报对 45 家券商融资类业务现场检查情况，近期将对剩余 46 家公司融资类业务现场检查。这属于正常的日常监管工作，不宜过分解读。

◆【宏观】外资借道沪股通抢筹 A 股 或押宝央行推宽松政策

外资借道沪股通逢低抢筹 A 股的迹象愈发明显。昨日，A 股交易时段最后 30 分钟，超过 30 亿元的买盘突然涌入，沪股通可用余额快速减少，一举扭转此前净卖出的局面，至收盘沪股通每日 130 亿元的限额剩余 101.14 亿元，这意味着当日沪股通获外资净买入 28.86 亿元，创近两周新高。由于消息面整体偏空，昨日 A 股低开低走，沪股通也呈现净卖出态势，到早盘收市时，沪股通每日 130 亿元额度还剩 133.52 亿元，显示由于卖盘多于买盘，沪股通总额度被腾出 3.52 亿元。这种净卖出状态持续到 14:30 分左右，沪股通余额占比仍达 102% 以上。但是，在距 A 股收市还剩不到 30 分钟的时间里，大额买盘突然涌入，沪股通很快由净卖出逾 3 亿元变为净买入 28.86 亿元。截至收盘，沪股通每日 130 亿元限额还剩 101.14 亿元，使用率为 23%。

◆【宏观】央行进入逆回购时段 本周流动性净投放 550 亿

本周四央行在公开市场继续展开 28 天期逆回购操作向市场释放流动性。数据显示，昨日上午央行在公开市场交易中进行了 450 亿元的 28 天期逆回购，中标利率和周二的保持不变，为 4.8%。因为上周四有 7 天 500 亿元逆回购到期，加上本周二央行已经操作了两种期限共 600 亿元的逆回购，所以本周在公开市场交易中，央行实现流动性净投放 550 亿元。在公开市场交易操作中，央行已经从去年 11 月起进入差不多两个月的静默期，其间没有任何操作。时隔两月重新开启后，央行已经连续三次开展逆回购释放流动性。从央行在 2015 年 1 月公开市场的操作风格可以看出，央行依然保持着释放流动性平稳的基调。

◆【宏观】28 省市两会描绘国企改革路径 撬动万亿地方国资市值

截至 1 月 29 日，除了吉林、海南和广东，已有 28 个省召开了地方“两会”。作为全面深化改革重头戏的国资国企改革，在各地“两会” 2015 年的政府工作报告中，“整合重组”、“发展混合所有制”、“整体上市”成为地方国资国企改革的关键词。分析人士认为，随着顶层设计的出台，地方国资国企改革势必会加快落实，2015 年地方国资国企改革将迎来全面开花局面，大股东资产注入、整体上市、上市公司壳资源转让以及混合所有制改革将撬动万亿国资市值。

◆【宏观】三会联合监管两融 整顿杠杆资金入市

推动本轮牛市行情的杠杆资金或将迎来一场全面的检查。据保险资管人士消息称，1 月 29 日收到保监会《关于开展资产管理业务督导的通知》，称“将开展险资两融业务检查，日期未定”。1 月 29 日晚，有业内人士证实，这一检查已在部分保险公司率先开始。当日，保监会已对泰康进行了现场检查，而且即将前往阳光人寿进行现场检查。该人士透露，现场检查的内容不仅是两融业务的合规性。当晚，有分析人士向记者指出，这一检查较大概率指向保险资金对券商两融债权收益权的投资，而非其交易中开展的融资融券操作。2014 年中国经济增速为 7.4%，低于改革开放 30 年平均 10% 左右的增速。各个行业专家认为，这是中国经济从高速步入到中高速换挡的表现。相应，经济未来要从投资、工业主要驱动，变为消费和服务业驱动，这是经济结构调整的方向。经济增长从高速度转向中高速，是“新常态”典型特征之一。2015 年中国经济增长将进一步放缓，但不会失速。这是由经济发展阶段、发展规律和发展目标决定的。

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; 所有基金绩效之信息, 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

