

# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

## 信息速递

【宏观】1 月份 CPI 今公布恐跌破 1% 涨幅或创五年多新低

【宏观】期权首秀 542 个账户博弈 个人机构交投呈二八格局

【宏观】备案新规发威 两私募参与定增被拒之门外

【宏观】首日期权运行总体平稳 未来市场或成上蹿下跳猴市

【宏观】过年红包自己挣 散户通过打新基金能分一杯羹

【宏观】备案新规发威 两私募参与定增被拒之门外

【宏观】高通同意支付 60.88 亿罚款 创中国反垄断调查之最

【基金】新股“抽血”二级市场 基金：年前行情有点悬

## 机构观点

### 东吴基金经理手记：市场的结构性变化

今年市场的波动一定会加大。14 年的四季度是过去两年行情的分水岭，在此之前，经济下行的宏观背景，叠加发行制度改革的政策红利，市场主要以存量博弈为主；在此之后，经济下行依旧但货币宽松趋势确认，叠加沪港通等金融市场改革，行情向增量资金主导转型。前者创造了创业板两年的大牛市行情，后者激起了大蓝筹的春天。今年的行情则很有可能在这两者之间频繁切换。我们可能在某一时间段内看见小盘股的鸡犬升天，也有望在紧接着的一段时间内看见蓝筹股起舞。有几个因素可能造成这一现象：1、经济依然低迷，至少二季度前看不到见底迹象；2、货币宽松政策料会延续，但根据此前高层表态，大幅度降准降息的可能性并不大；3、我国经济继续处于转型期，管理层高度重视创新；4、注册制会抓紧推出，但出台日期并不明朗；5、全球放水；6、指数期权和个股期权的推出。前两者决定了今年整体上市场有望继续保持向上的格局，但要重现去年四季度尤其是 12 月份的蓝筹股集体飙涨的行情，可能性并不大，这为存量博弈提供了空间。因素三是成长股投资的核心逻辑，中国经济回到投资拉动的老路上是没有前途的，换句话说，依靠创新驱动经济发展是必然选择。只要这一前提还在，成长股的投资价值就在。但因素四是横在成长股头上的达摩利之剑，对成长股的估值有明显压制作用。尽管我们相信即使真的推出注册制对现有股票供应不产生本质影响，但对市场的情绪会是极大的制约。因此，成长股的表现也不会从年初涨到年尾。而因素五和因素六则决定了今年行情的起伏会比较，新工具的推出，叠加全球流动性宽裕，资金的流动会日益剧烈。换句话说，蓝筹股和成长股全年都有机会，但又都有一些利空因素存在。考虑到资金结构由单一存量向存量加增量转变，这两类风格可能出现频繁切换的情况。有了这一基本判断，实际操作无非就是两种方式：其一，留出足够仓位在两者之间切换，但这需要极佳的预判能力和极强的交易技巧；其二，坚持一种风格，精选行业和个股。两种做法，实际效果可能类似，但需要承担的风险，前者明显大于后者。因此更现实的做法，还是要精选行业和个股。目前我们看到的较为明确的机会至少包括互联网板块。互联网的核心特质是开放和效率，这也是自人类创造书写以来在信息传播上的又一次革命。而移动端应用的普及则是这一波互联网的二次革命，真正将人这一个体纳入到了信息流的这张网内。自此人与虚拟世界的关系将变得更加紧密，虚拟世界的边界也将更加模糊。这一变化的意义是如此深远，最终的影响我们无从得知，但至少对现有的商业模式和社会组成方式将产生重要影响。其中，互联网金融和互联网医疗可能正处于最佳投资期。两者都能够有效打破资源的垄断，最大化的满足客户需求，同时商业模式趋于合理，市场空间足够大。

### 【宏观】1月份CPI今公布恐跌破1% 涨幅或创五年多新低

国家统计局今日将公布1月份居民消费价格指数(CPI)。市场普遍预计,1月份CPI同比涨幅将跌破1%,或创出五年多新低。国家统计局数据显示,2014年12月份CPI同比上涨1.5%。据商务部监测,进入2015年1月份以来,全国36个大中城市食用农产品市场价格总体略有上涨,其中,18种蔬菜平均价格小幅上涨,但猪肉等肉类价格一路走低。对于1月份CPI涨幅,多数市场机构预计将跌破1%。首席经济学家连平表示,1月蔬菜价格受天气及节日因素影响连续回升,而食用油价则小幅回落,肉类价格稳中有跌。预计1月食品价格环比将小幅回升,非食品价格涨幅则继续收窄,1月份CPI同比涨幅可能继续回落至0.9%。

### 【宏观】期权首秀542个账户博弈 个人机构交投呈二八格局

2月9日,中国资本市场迎来历史性的一刻,股票期权正式登场!虽然目前标的只限于上证50ETF,但意义在于一个全新衍生品的诞生,标志着A股市场跨入了“期权时代”。股票期权对于中国资本市场还是个新兴事物,因此,期权登场首秀自然备受关注。投资者对其上市首日的交易特征充满疑虑和期待,如各合约的流动性如何,隐含波动率是否稳定,盘口的买卖价差是否合理,日内是否存在显著的套利机会等。据上交所2月9日盘后披露的数据,当日期权市场总成交量为18843张,其中认购期权11320张,认沽期权7523张;权利金成交额0.287亿元,成交名义价值4.318亿元;全天未平仓合约数11720张。

### 【宏观】过年红包自己挣 散户通过打新基金能分一杯羹

面对本周密集申购的24只新股,对追求低风险甚至是无风险收益的稳健型投资者而言,本周是个抢红包的良机。拥有雄厚资金实力的基金,一直是打新市场的绝对主力。按照新股申购规则,新股网下申购中不少于40%的份额将向公募基金和社保基金配售。临近春节,A股出现明显波动,此次新股发行数量众多,避险资金或更愿意去申购新股,因此预计本批新股申购资金量将更大。打新基金的稳健性会得以充分显现,因此中小投资者在打新中签无望的情况下,选择成色十足的打新基金,同样能享受到打新带来的低风险收益。

### 【宏观】高通同意支付60.88亿罚款 创中国反垄断调查之最

北京时间2月10日,高通周一宣布已同意向中国发改委支付60.88亿元(约合9.75亿美元)罚款,了结为期14个月的反垄断调查。这一罚款数额,创造了中国反垄断调查的历史之最。高通在一份声明中称,公司还将降低在中国的专利使用费率。高通称,中国发改委已经下发了一项决定,认定高通违反了中国的反垄断法。高通称,将不会挑战这一决定。高通表示,已经同意执行一项整改计划,修改在中国的某些商业惯例,全面满足发改委行政命令的要求。尽管对于调查结果感到失望,但是让高通感到满意的是,发改委已经评估并批准了高通的整改计划。与此同时,高通还上调了2015财年营收和利润预期。这项协议结束了一项持续逾1年的调查,影响了高通在中国收取授权收入的能力。中国是全球最大手机市场,部分手机制造商已经延迟支付专利费或降低了本该支付的金额。该处罚结果还可能会为未来外企在中国面临的反垄断审查提供参考。微软、赛门铁克也是中国政府调查的目标,引发了中国利用此类调查来帮助本土企业发展的担忧。

### 【基金】新股“抽血”二级市场 基金：年前行情有点悬

虽然昨日沪深两市报收小阳线,但这依然无法改变2月份以来A股市场整体的下跌趋势,短短一周左右,上证指数降幅就超过4%并跌破3100点支撑位。而在本周,市场还将面对新股“抽血”危机,大量资金因此将会移师到一级市场。对此,众多机构表示,在多重因素影响下,大盘短期内难有起色,年前的行情也不容乐观。有数据显示,基金仓位已经在上周出现小幅下降,未来市场或将继续承压。本周将有24只新股集中上市,其中,三圣新材等17只股票将于周二同时首发,周一和周三则各有3只股票上市,周四有1只股票上市。由此,两市迎来年前最后一批汹涌的发行潮。

<b>混合型</b> 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 <b>237.85%</b> 截止时间: 2014年4月24日	<b>网上直销买基金</b> 免费开户 申购费率 低至 <b>4折</b>	亲子篇 教育篇 <b>蜂收定投</b> 当投资理财 变成一种乐趣 职业篇 养老篇
--	--	--

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; 所有基金绩效之信息, 均为过去绩效, 不代表对未来的绩效预测。

④ 网址: [www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn) ④ 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 ④ 信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

