



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：策略：拥抱喜羊羊

◆【宏观】一带一路战略进早期收获期
旗舰项目或 3 月集中敲定

◆【宏观】深交所开展注册制筹备工作
全面推进创业板改革

◆【宏观】市场对通缩局面担忧严重 消
息称 3 月份降息临近

◆【宏观】做多情绪又高涨 大户再度
加杠杆抄底

◆【宏观】传中国近期拟对 QFII 和 RQFII
税收进行专项清理

◆【宏观】习近平首个五年规划即将出
台 刘鹤或参与编制

◆【基金】羊头行情分级基金涨势惊人
今年来最高涨近 7 成

行情在微妙变化。2015 年春节抢红包热情空前，对于节前赶上互联网行情的小伙伴来说，这个股市红包确实倍儿爽。不过情况已在微妙变化，节后首个交易日互联网类公司股价普跌，代表性公司乐视网跌停，第二个交易日蓝筹爆发，金融地产领涨。虽然互联网渗透到各个行业的趋势不变，资本市场的热情和股价终有起伏。火爆如 14 年 11 月的一带一路、13 年 8 月的自贸区，激情四射后都有平静期甚至退潮，自贸区的龙头外高桥、上港集团在主题高潮期股价分别涨 3 倍、2 倍，一带一路的龙头中国交建在主题高潮期股价涨 2 倍，而乐视网近期股价涨幅已达 2 倍。市场热点大概率会从互联网转移到其他领域。牛市格局不变，价值成长唇齿相依。羊年开篇报告《越过山丘，美景尽收——金融繁荣到实体改善》中就分析指出，美日欧均越过金融繁荣的山丘方见实体改善的美景，中国同样需要金融哺育实体。利率下行、改革推进、盈利趋稳未变，牛市格局不变，增量趋势市中价值成长唇齿相依，降息来 3 个月风格切换实为轮涨。市场热点大概率会从互联网转移到其他领域，价值蓝筹的金融地产，成长领域的新能源汽车、军工、环保（依次排序），均可能接力，政策是重要的影响变量。对价值、成长的认识，没必要对立，增量趋势市里二者将走向共和。当前的股市可以比喻为一条上下起伏、崎岖的山路（有路有远方说明是牛市，但宏观的实体没 05-07 年那么好，因此过程曲折），金融地产代表的价值股好比自行车，利率持续下行使其一直有动力，看起来速度慢但波动性小，时间是朋友，阶段性碰到下坡也可以很快（比如 14 年 12 月），成长股好比小汽车，转型方向下行业景气和故事很美，看起来速度快但波动性大，在山路上碰到坑洼地时需要人推车甚至修车，最终二者殊途同归。





◆【宏观】一带一路战略进早期收获期 旗舰项目或3月集中敲定

25日11时18分，连云港至哈萨克斯坦阿拉木图的首趟中亚班列鸣笛驶出连云港，预示着“一带一路”战略进入“早期收获”期。自“一带一路”战略提出以来，中国20多个省份投身布局，并与多个沿线国家签署了合作协议。据透露，此前已经获批并在小范围下发的“一带一路”总体规划有望在3月正式对外发布。而作为国家战略，去年11月召开的中央财经领导小组第八次会议明确要求“一带一路”要有“早期收获”。“中方与巴基斯坦以及哈萨克斯坦将在已经签订的合作框架下，于3月份进一步签订具体项目的合作协议。这将是“早期收获”的重要内容。”上述知情人士说。目前，一些地方的落地动作已十分明显。被列为“重要突破口”的新疆和连云港，更是先行一步。25日，新疆维吾尔自治区党委常委（扩大）会议确定了今年首要深改任务：全面启动丝路核心区五大中心建设。此前，新疆发改委安排部署2015年发展改革工作，对新疆丝绸之路核心区建设提出具体要求，要求积极落实和争取建设丝绸之路经济带核心区各项优惠政策。

◆【宏观】深交所开展注册制筹备工作 全面推进创业板改革

注册制改革渐行渐近。尽管《证券法》的修改仍然存在不确定性，但监管层对于注册制筹备工作已经在低调展开。据一位接近深交所的人士透露，深交所借调至证监会的预审员已经陆续回归，IPO审核权下放至沪深证券交易所是八九不离十的事。而沪深两地交易所都在为此招兵买马，以落实企业上市材料审核等岗位人员。从交易所借调预审员一直以来是证监会的惯例。据上述人士表示，这些借调到证监会的人已经具备了丰富的上市初审经验。这意味着IPO企业的审核以后将由交易所负责，证监会则负责注册。除了陆续召回初审员，沪深两地交易所都已经开始为企业上市材料审核、制定和解释信息披露规则指引等工作进行招聘。年前上交所即在其官网挂出了招聘消息，招聘相关岗位约70人。上述人士透露，深交所也从去年就开始招聘相关岗位的人员。

◆【宏观】市场对通缩局面担忧严重 消息称3月份降息临近

随着中国CPI的持续回落，以及PPI已经连续35个月负增长。在此背景下，不少机构警告：中国陷入了有史以来最严重的通缩局面。昨日，国务院常务会议要求加快推进重大水利工程建设，目前纳入规划的172项重大水利工程，57项已开工建设，27项拟于今年内开工，其余的要抓紧前期工作，条件成熟的应尽早开工。这些有益区域协调发展的重大工程，被市场解读为对当前稳增长、防通缩有重要意义。财政政策在发力，那么货币政策又将如何？通缩的风险加剧令市场对货币政策寄予期望。虽然多名机构人士向本报记者预测未来央行货币政策将以中性为主，但市场对尽快降息的呼声也越来越多。并有消息人士称，3月份降息临近。

◆【宏观】做多情绪又高涨 大户再度加杠杆抄底

羊年第二个交易日，市场一扫羊年开局不利的阴霾，上证综指昨放量上涨2.15%，再次逼近3300点关口。时隔一月蓝筹股卷土重来，是回光返照，还是重回升势？突增的成交量从何而来？为此，记者走访了券商营业部的普通散户，及多位长期跟踪的专业投资者，了解他们的持仓状况及操盘计划。对于昨日盘中放量飙升，不少散户称“很纠结”，对市场“风向”的快速切换表示无所适从；而很多融资大户及专业投资者，则在春节后消除节前的种种顾虑，近日再度“加杠杆”入场。2665亿元、2407亿元、2251亿元、2109亿元、2297亿元、2930亿元、2660亿元、2633亿元、2651亿元——这是上证指数自2月6日至2月25日的9个交易日“磨”出的日成交量，而昨日飙至3343亿元，可谓“惊鸿一跃”。春节前一周，习惯于融资炒股的老林也发现一个有趣的现象，“券商的融资额度很宽裕。”相比2014年底市场行情高涨时“抢”额度，那几天融资很容易，一方面是新股冻结的资金解冻了，另一方面是融资者偿还的钱多了。不过，老林并没有像其他融资者那样，节前忙于偿还，现在又急于融资，而是在空仓一段时间后，再次融资入场，买入两只此前研究充分的创业板股票：一只传媒股，一只科技股。不约而同的是，来自镇江的融资大户老于，昨天也动用融资加仓了，目前仍重仓持有他一贯看好的蓝筹股。他对今年的市场依然维持“仍处于牛市初期”的观点，认为对以金融为首的蓝筹股，要坚定地耐心持有。但也有部分专业投资者对2015年的市场保持谨慎。“价值是什么，就是情人眼里出西施，当西施被大伙都捧上天了，就有泡沫了，这时候就是投机了。”有投资者提醒。

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

