



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

- ◆【宏观】降息后大行存款定价差异化 上市银行仅一家上浮到顶
- ◆【宏观】沪港通迎来做空时代 海外资金积极布局蓝筹
- ◆【宏观】全国两会将于明日开启 多项政策迎来窗口期
- ◆【宏观】消息称今年地方政府投资计划规模已超 20 万亿
- ◆【宏观】环保部部长陈吉宁：过去环保不守法是常态
- ◆【宏观】注册制改革进展超预期 或在证券法出炉前试行
- ◆【基金】环保概念大热 主动型股票基金值得关注
- ◆【基金】红包行情延续 降息后关注相关受益分级基金

海通证券观点：柴静的影响力明显超过央行妈，降息给牛途续航

周末央行忙降息，大众忙看《穹顶之下》，多重信息对市场有何影响？我们的观点是，再降息使流动性改善斜率重新陡峭，牛市续航。过去五年市场 3 月后均渐变，今年最大不同是政策先变，短期利率敏感的金融地产更优，成长热点望扩散至新能源汽车、环保、军工、工业 4.0，区域看大上海、京津冀。（1）宽松再确认，牛途续航。①降息确认金融繁荣到实体改善之路。央行宣布 3 月 1 日起对称降息 0.25 个百分点，货币政策实质已进入宽松周期。中国同样需要金融哺育实体，转型、改革需依靠资本市场，利率下行虽先助金融繁荣，终将利于实体。②流动性改善斜率将重新陡峭，牛途续航。12 年 12 月-14 年中 A 股是存量博弈的结构市，是牛市引桥，14 年 7 月演变为增量入场的趋势市，牛市正式开启，11 月 21 日降息后步入加速上涨期，15 年初以来市场整体震荡，诱导因素是监管层对加杠杆行为的限制，本质是流动性改善边际趋弱。二次降息将消除此疑虑，持续的降息、降准一方面确认政策宽松方向，另一方面累积效应将压低利率。利率下行、改革推进、盈利趋稳未变，牛市格局不变。（2）蓝筹更强，成长扩散。①牛市中价值成长唇齿相依，阶段性蓝筹价值股优势更大。我们一直强调增量趋势市中价值成长唇齿相依，11 月 21 日央行首次宣布降息后一边倒的疯牛有年底博弈的特殊时点干扰，这种现象将难再现，只是成长近期表现后利率敏感的金融地产优势偏大。前期轮涨后，当前成长、价值的投资风险收益比已重新平衡，二次降息确认将使流动性改善再次陡峭，利率敏感的金融地产相对优势将更明显。②互联网后，成长股热点将进一步扩散。降息刺激蓝筹价值，带动市场情绪的同时，成长股也不会冷却，尤其是两会前后政策处于蜜月期，继互联网后，成长股的热点有望进一步扩散，春节前后新能源汽车、环保、军工、工业 4.0 依次有所表现，已经反映资金在寻找新的方向。周末柴静的雾霾纪录片《穹顶之下》首发即获百万以上点击，凸显民众对环保问题的关注，大环保主线下的新能源汽车、环保作为热点有非常广泛的认同基础和政策潜力。此外，大高端装备主线下的军工、工业 4.0 同样处于政策密集期。3）牛途续航，蓝筹更强。①14 年 7 月存量博弈市演变为增量趋势市，牛市正式开启。15 年初以来市场整体震荡，诱导因素是监管层对加杠杆行为的限制，本质是流动性改善边际趋弱。二次降息将消除此疑虑，持续的降息、降准的累计效应将压低利率，流动性改善斜率将再次陡峭，大类资产配置转向股市将使增量资金入市再强化。②短期略偏蓝筹，成长热点扩散。牛市最大的特征就是轮涨，价值成长唇齿相依、交相辉映，尤其是利率敏感的金融地产。但 14 年底一边倒的疯牛不会出现，两会前后仍是成长股相关的政策蜜月期。





◆【宏观】降息后大行存款定价差异化 上市银行仅一家上浮到顶

3月1日央行降息后,商业银行在存款利率定价上更加分化,这在上市银行中体现较为明显。记者统计A股上市银行3月1日公布的存款执行利率发现,除了个别银行存款利率实现最高上浮30%,绝大多数银行并未用到存款利率最高可上浮30%的额度限制。同时,银行与银行间存款利率差异化定价趋势更为明显,同一家银行不同期限存款利率上浮的幅度也大不相同。中国人民银行决定,自2015年3月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.35%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.5%,同时结合推进利率市场化改革,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.2倍调整为1.3倍。与上一次降息相比,此次上市银行存款利率全部上浮到顶的更少。上次降息后,在上市银行和城商行中,平安银行、宁波银行、南京银行存款利率全部上浮到顶,而此次降息后只有南京银行一家所有期限产品利率一浮到顶。

◆【宏观】沪港通迎来做空时代 海外资金积极布局蓝筹

根据港交所之前发出的通知,海外投资者今天可以正式通过沪港通沽空在上海上市的部分股票,可做空的沪市A股共有414只,中石油、中石化及四大行等位列其中。机构人士认为,这种做空初期会受到包括交易金额、卖空比例等在内的不少限制,短期可能会增加沪指的波动,但长期看对沪指走势不会产生太大影响,相反,高盛等金融机构呼吁外资增持A股。羊年伊始,海外投资者布局A股的趋势也愈发明显。有分析指出,海外资金的涌入一方面有利于A股的上涨,另一方面还有利于完善国内市场的投资者结构,利于A股迈向市场化和国际化的进程。

◆【宏观】全国两会将于明日开启 多项政策迎来窗口期

“两会时间”将于明日开启。综合诸多观点来看,经济新常态下的稳增长、调结构、促改革仍将是两会上的财经热词。在再次降息之后,稳增长的后续政策仍有较多选择,包括降准、提高财政赤字率、加大基础设施建设力度等;而区域发展方面的“一带一路”、京津冀等相关规划,重大改革方面的国企改革顶层设计方案等多项政策有望两会后发布。此外,财税改革、投资融体制改革、金融改革、重要生产资料价格改革、生态环保产业发展等重大课题也将继续向纵深推进。财政政策方面,稳增长也有诸多政策选择。中金公司报告预计,2015年预算赤字可达1.6万亿元,赤字率2.2%。其中,一般地方债发行规模显著扩大,预计发行额度增至6000亿元,同时,可能允许地方发行专项债,并归入政府性基金预算。此外,专家预计,盘活财政资金存量;发挥财政资金杠杆作用,吸引社会资金参与重大工程项目建设;加大降税清费力度等多种手段也会增强积极财政政策的含金量。若地方政府投资大幅收缩,中央料加大财政对冲力度,通过国开行等政策性银行加大对基建投资的支持,并会寻求其他融资渠道,包括PPP和引进私人投资等。在区域发展方面,“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等顶层方案有望在两会后陆续亮相。国家发改委明确表示,2015年将抓紧研究制定关于贯彻落实区域发展战略促进区域协调发展的指导意见,推动出台《区域规划管理办法》。除大力实施西部大开发、东北振兴、中部崛起、东部率先转型升级等区域战略外,还将扎实推动“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等国家重大战略的落实。具体包括,扎实实施“一带一路”建设2015年度重点工作和重点项目,以基础设施互联互通为突破口,着力推进投资和贸易便利化,加快构建强有力的投融资渠道支撑;全面落实京津冀协同发展规划纲要,建立健全规划和政策体系。推进交通一体化、生态环保、产业升级转移三个重点领域率先取得新进展,稳步推进北京非首都功能疏解;编制长江经济带发展规划纲要,加快实施交通、产业、环保等重大项目。

◆【宏观】注册制改革进展超预期 或在证券法出炉前试行

对于注册制改革的时间表,关键的影响因素是证券法修改的进展。有分析人士称,《证券法》(修正案)不会提交给3月举行的十二届全国人大三次会议,而是会列入常务委员会会议议程。一般情况下,2015年将召开六次常委会。按照一般经三次常务委员会会议审议后再交付表决的规定,该修正案不可能在6月完成三审并通过。加上其他相关准备工作,预计最快年底才能实施注册制改革。

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

