

# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

## 信息速递

- ◆【宏观】43 名人大代表来自上市公司 总市值逾 1.9 万亿
- ◆【宏观】互联网彩票销售集体暂停 多家上市公司受波及
- ◆【宏观】全国政协委员李克穆：P2P 监管制定需技术性工作
- ◆【宏观】政协委员董大胜：央企 4.3 万亿境外资产未审计
- ◆【宏观】24 家公司首获羊年 IPO 批文 年内已核准 66 家新股
- ◆【宏观】李大霄：证监会加大新股供应 黑五类股票泡沫将破
- ◆【基金】31 省份 1 月份 CPI 涨幅普降 3 省零增长 1 省负增长
- ◆【基金】分级基金 B 领跑“羊头”行情

## 东吴基金经理手记

### 张楷浠观点：牛市格局，警惕回撤

对改革预期的憧憬、对转型成功的期望，叠加货币宽松和居民财富配置的转移，我们迎来了一轮由增量资金驱动的牛市。

我们不需要再去过多证明我们已经身处牛市，而需要考虑的是我们现在位于什么阶段？从流动性的角度来看，无论是继续降息、还是降准，都还仍有空间，流动性的二阶导数拐点暂时难以见到，因此利率敏感型、高股息且有成长的类债券型资产向下风险并不大，我们认为这类资产依然值得做多，但货币宽松的边际效果正在衰减。从市场整体估值来看，已上市的 2635 家上市公司里，TTM 估值在 70x 以上的有 913 家、占比 35%，50x 以上的有 1248 家、占比 47%，暂时不考虑成长性，市场里起码已经有至少一半的资产不再便宜，因此在市场的一片亢奋声中，我们对未来可能出现的估值回摆多保有一些警惕。比如人民币贬值预期带来资本外逃、比如刚兑爆破、比如新股发行出现加速，都有可能成为引发市场阶段性向下调整的催化因素。

总体上，我们依然战略性看多，“物美价廉”的资产依然是我们选股的主要方向，但相比 2014 年，选股的标准应该更加严格。



**◆【宏观】43 名人大代表来自上市公司 总市值逾 1.9 万亿**

不完全统计,在出席今年“两会”的人大代表当中,截至 3 月 2 日,43 位人大代表所属上市公司总市值已逾 1.9 万亿元,高达 1.91 万亿元。其中,总市值规模逾千亿元以上的上市公司就有 5 家,分别为贵州茅台、美的集团、上海电气、华泰证券、格力电器。

**◆【宏观】24 家公司首获半年 IPO 批文 年内已核准 66 家新股**

农历新年刚过,A 股市场 IPO 发行工作便马不停蹄地开展起来,3 月 2 日又有 24 家企业 IPO 首发申请获得证监会核准。记者注意到,2014 年下半年证监会共下发 79 家企业 IPO 批文,而 2015 年仅仅过两个多月,证监会便下发三批次共 66 家企业的 IPO 批文,新股发行速度提升明显。截至记者发稿时,上述获得发行批文的公司尚未披露具体的发行计划。而根据此前的发行节奏来看,准上市公司披露发行公告后,往往会立刻启动发行程序。3 月 2 日晚间,证监会官方微博发布消息称,当日证监会按照法定程序核准了 24 家企业的首发申请。其中,上证所 12 家、深交所中小板 4 家、创业板 8 家,相关企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股说明书。拟登陆上证所的 12 家企业分别是:爱普香料集团股份有限公司、北部湾旅游股份有限公司、宁波拓普集团股份有限公司、东方证券股份有限公司、上海创力集团股份有限公司、广东松发陶瓷股份有限公司、安徽九华山旅游发展股份有限公司(以下简称九华山)、浙江鼎力机械股份有限公司、江苏立霸实业股份有限公司、上海龙韵广告传播股份有限公司、常州腾龙汽车零部件股份有限公司、上海全筑建筑装饰集团股份有限公司。数据统计显示,2014 年下半年,证监会分 7 批次下发 79 家 IPO 批文,月均十多家。从目前的情况来看,新股发行增量明显,仅 2015 年前 3 个月,证监会便下发三批次共 66 家企业的 IPO 批文,已逼近去年下半年 IPO 重启后的总量。

**◆【宏观】李大霄:证监会加大新股供应 黑五类股票泡沫将破**

3 月 2 日,证监会按法定程序核准了 24 家企业的首发申请,其中,上交所 12 家,深交所中小板 4 家,创业板 8 家。对此,英大证券首席经济学家李大霄认为,证监会加大新股供应,是监管部门非常明确的信号,对创业板是重大考验,创业板以稀缺性为支撑的极高估值基础是非常脆弱,经不起轻微扩容的冲击和考验,是非常危险及不可持续的,泡沫是必然要爆破的。近期创业板屡创新高,让一直唱空创业板的李大霄陷入尴尬,不久前李大霄在微博上曾宣称,向“黑五类”股票宣战,决不投降。李大霄认为,黑五类(小股票、次新股、差股票、题材股、伪成长股)被炒起来的股价已经明显偏离自身价值。其股票 PE 普遍达到 70 倍,已经接近纳斯达克、日经、台湾股市泡沫爆破前的水平,随着 A 股市场的价值回归,此类股票必然会破灭。呼吁风险承受能力低的投资者要远离“黑五类”,风险承受能力高的投资者也应把“黑五类”仓位降低至 1% 以下。

**◆【宏观】31 省份 1 月份 CPI 涨幅普降 3 省零增长 1 省负增长**

国家统计局近日公布了全国 31 个省(区、市)1 月份居民消费价格指数(CPI)。数据显示,各地 1 月 CPI 涨幅普遍回落,多地创出近年新低,其中,山西、内蒙古、浙江出现零增长,陕西则出现负增长。分析指出,物价仍将低位运行,今年物价目标或有所调整。国家统计局数据显示,2015 年 1 月份全国 CPI 同比上涨 0.8%,自 2009 年 11 月份(0.6%)以来再次跌破 1%,创下五年多新低。从地方层面来看,31 省份 1 月份 CPI 涨幅普遍回落,18 个省份 CPI 同比涨幅跌破 1%,多地创出近年新低。如,北京 1 月份 CPI 同比上涨 0.4%,创下了 2010 年 2 月份以来的最低值。引人关注的是,山西、内蒙古、浙江这三个省份 1 月 CPI 涨幅为 0,陕西 CPI 甚至出现了负增长,同比下降了 0.1%,为近年罕见。在这 31 个省份中,青海 1 月份 CPI 同比涨幅最高,为 2.5%,西藏次之,涨幅为 2.2%,这两地也是全国仅有的 CPI 涨幅在“2”时代的地区。目前,市场普遍预期 CPI 涨幅仍将低位运行。从全年物价走势看,连平认为,2015 年经济增速预计稳中趋缓,需求对物价的推升力度有限,而受经济增速放缓影响,猪肉等农产品的周期涨幅也明显收敛,未来食品价格大幅上升推高物价的可能性也较小,因此,2015 年 CPI 涨幅预计将明显低于 2014 年。

**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

亲子篇 教育篇  
**蜂收定投**  
置业篇 养老篇

**当投资理财  
变成一种乐趣**

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](http://www.scfund.com.cn) 电话: 400-821-0588 / 021-50509666 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

