



# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



## 信息速递



## 东吴基金经理手记

### 刘元海观点：短期调整不改A股市场上涨趋势

【宏观】李克强：对于养老金正常缺口 国家会尽力支持

【宏观】申请证券牌照引爆银行股 兴业银行：正研究方案

【宏观】深港通初期标的个股方向基本已经确定

【宏观】肖钢：本轮股市上涨合理 股民总体盈利

【宏观】中国 2 月份 CPI 今日公布 涨幅或连续两月低于 1%

【宏观】肖钢：两融业务修改有松有紧 未考虑恢复 T+0

【宏观】“一带一路”规划有望两会后发布 各地代表委员忙对接

【基金】五家大中型基金去年净利全线飘红 增幅分化明显

1、2 月份以互联网为代表的创业板和中小板指数出现大幅上涨，而以周期股为代表的上证指数基本呈箱体震荡。从去年 11 月份开始 A 股市场大、小风格基本都轮涨了一遍。目前，创业板指数按 TTM 计算的 pe 为 77 倍，中小板为 48 倍，基本上处于历史高点。我们判断，创业板和中小板短期风险比较大。2 月份央行连续降准和降息，货币政策宽松周期确立，但对股市边际效应可能逐步递减，对周期股的催化也将逐步减弱。虽然短期 A 股市场大、小风格上涨动力正逐步减弱，但是从中长期驱动 A 股市场上涨三大动力看，短期调整不改 A 股市场中长期上涨趋势。

过去十几年，中国经济增长很大程度上是依靠信贷驱动的。但当前企业负债率过高，地方政府债务太重，银行系统风险太大，继续通过信贷投放的间接融资方式拉动经济增长模式到了必须要转变的时候，而通过资本市场直接融资方式降低当前高杠杆率、盘活存量资产、驱动社会创新等到了势必推行的时候。我们判断，中国资本市场在未来经济转型和创新中将处于战略性地位，政府大力发展资本市场做多 A 股市场将是一个趋势。

自中国房地产商品化以来，在中国家庭大类资产配置中房地产大约占到 6 成左右，剩下的是存款和少量的有价证券。但随着中国人口红利的结束，房地产大的周期也许见顶，今后中国家庭大类资产配置中将会降低房地产配置，而增加理财产品、权益类资产的配置。

沪港通的推出，只是中国资本市场与国际市场接轨的第一步，随后深港通、沪新通、沪伦通等都会逐一推出，中国资本市场将会吸引越来越多海外资金入场。

从政策取向、居民大类资产配置的改变以及与国际资本市场的接轨，我们认为，未来几年将是中国资本市场，特别是 A 股市场存在历史性机遇的时期。

过去十年，中国经济基本是依靠投资和出口拉动，但现在传统产业产能过剩，全球经济需求疲弱，中国需要寻找新的经济增长点，这些新的经济增长点也许就是未来 A 股市场重要投资主线。我们判断，未来几年，移动互联网、健康服务产业、新能源汽车、环保、券商、国企改革和一带一路等新技术、新商业模式以及与改革相关的主题将存在重大投资机会。随着货币政策继续放松，宽松货币政策对实体经济刺激作用将会在今年年中左右逐步显现，周期型行业也许存在估值修复行情。



**【宏观】李克强：对于养老金正常缺口 国家会全力支持**

很多退休老工人年轻时为共和国发展流过大汗，绝不能让他们年老时再流泪。昨日，李克强在参加黑龙江代表团审议时说。黑龙江省长陆昊代表在发言中提出，当地养老金赡养比达到了 1.42 : 1。李克强立刻关切询问：现在有养老金当期欠发的问题吗？今年没有问题，但明年、后年可能会出现困难。陆昊如实回答。李克强说，当前经济下行压力继续加大，企业利润不高，提高养老金的征缴比例会对企业造成负担。他当场承诺，对于养老金的正常缺口 国家会全力支持。

**【宏观】申请证券牌照引爆银行股 兴业银行：正研究方案**

对于银行控股券商的种种市场传闻，兴业银行回复称，正研究有关方案。事实上，商业银行控股券商，与我国现行《商业银行法》相违背。获得国务院特批或修改《商业银行法》，是两大可行路径。3 月 9 日下午，两则银行有意收购券商股权的传言，搅动市场。当日，有媒体报道称，兴业银行并购华福证券的方案已经上报国务院；此外，交通银行有意接盘苏格兰皇家银行（RBS）持有的华英证券 33.3% 的股权。对于种种市场传闻，收市后，兴业银行方面回复：“我们关注到证监会发言人相关讲话，正研究有关方案。”有媒体报道引述知情人士消息，兴业银行并购华福证券的方案已经上报国务院，等待批准。并称，华福证券党委办公室已经搬入兴业银行总行办公。

**【宏观】深港通初期标的个股方向基本已经确定**

深交所总经理宋丽萍近日透露了深港通的进展。据介绍，深港通的方案设计已经完成，正在等待两地证监会批准。宋丽萍表示，深港通上半年可望获批，下半年有望推出，深交所、港交所和中登公司正在做各项准备工作，目前已经完成了方案的设计，并启动了技术系统的开发，下一步要等待中国证监会和香港证监会的正式批准，批准以后深交所就会组织市场的参与者进行业务和技术的业务准备，积极测试。宋丽萍说，“深港通”试点初期主要结合深交所多层次资本市场特点，以及服务中小企业和创新创业的发展战略，重点考虑对标的证券范围进行扩大。除主板股票外，还将考虑纳入符合标准的中小板和创业板股票。在标的证券方面，“深港通”总体将采取稳妥起步的原则，初期将选择部分市值大、业绩优、成交活跃、新兴行业为主的创业板股票作为标的。有分析人士表示，尽管当前创业板整体市盈率在 80 倍左右，已处于历史高位，但创业板中的移动互联网、大数据、云计算、国产软件、网络游戏等新兴产业类概念股，由于所在行业正处于黄金发展期，在国家政策的大力支持下，部分龙头股估值将随着行业的快速发展继续向上，而随着深港通的即将来临部分符合市值大、业绩优、成交活跃、处于新兴行业四大特点的个股更将迎来新上涨契机。

**【宏观】肖钢：本轮股市上涨合理 股民总体盈利**

主持人：去年 7 月以来，A 股出现较大幅度上涨。对于这轮上涨，存在两种观点，一种认为是“改革牛”，另一种认为是“杠杆牛”。您怎么看？肖钢：这两个观点都有道理。这轮股市上涨是对改革开放红利预期的反映，是各项利好政策叠加的结果，有其必然性和合理性。一方面，中央全面深化改革的各项举措稳定了市场预期，是股市上涨的主要动力，投资者信心明显增强，反映了投资者对改革开放红利释放的预期。改革红利将是推动资本市场进一步健康发展的最强大动力。从这个意义上讲，我赞同“改革牛”的观点。

**【宏观】中国 2 月份 CPI 今日公布 涨幅或连续两月低于 1%**

国家统计局今日将公布 2 月份居民消费价格指数(CPI)。机构预测，受春节因素影响，2 月份 CPI 涨幅将略微回升至 0.9%，涨幅将连续两月低于 1%。专家预计，今年物价仍将低位运行。今年 1 月份全国 CPI 同比仅上涨 0.8%，创出 5 年多新低。对于 2 月份 CPI，机构普遍预测，受春节因素影响，其涨幅将会略微回升，但仍将低于 1%。据商务部监测，今年春节期间各地生活必需品价格总体稳定，其中，18 种蔬菜平均批发价格较节前一周上涨 4.0%，猪肉价格较节前一周上涨 0.1%，牛肉价格下跌 0.2%。

**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 养老篇 置业篇

**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

