



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：策略：迈向新高

◆【宏观】应对经济放缓压力 稳增长后续政策蓄势待发

◆【宏观】李克强强调楼市政策：鼓励自住改善性需求

◆【宏观】传证监会本周查 200 家机构或引爆反腐蚀弹

◆【宏观】一带一路重大工程清单将亮相 博鳌论坛将成宣示窗口

◆【宏观】法国外长表态正探讨加入亚投行 英澳韩已申请

◆【宏观】李克强：进一步发展多层次资本市场

◆【宏观】本周超 2 万亿资金解冻驰援 A 股 场外增量资金入市加速

◆【基金】A 股有望再现普涨行情 基金选股紧跟蓝筹步伐

入市趋势未变。对 15 年来 A 股的定性，一种观点认为是重回存量博弈。《市场的几个认知陷阱-20150312》中，我们以数据说话，再次强调增量资金入市的趋势未变。15 年来证券市场交易结算资金余额、基金份额、融资余额共增加 4478 亿，增量资金/市值增长 10.4%，14 年 11-12 月为 5451 亿，增量资金/市值增长 8.3%，从这个对比看，效率并不差。问题是，上证综指没涨，资金去哪了呢？这涉及到我们提出的第二个认知陷阱，即创业板、中小板公司市值并非依然很小，创业板中已经出现了市值 700 亿左右的乐视网、500 亿左右的东方财富，中小板中的海康威视、比亚迪市值更是超过千亿，1-2 月融资净买入中计算机、传媒均居前，增量资金入场买成长股而已。大类资产轮动看，固收类金融产品（银行理财、信托等）已经牛了 3 年多，增量资金进入股市才半年多，资金入市并不会轻易结束。迈向新高。上周创业板指站稳 2000 点并再创新高，上证综指第 4 次来到 3400 点附近。市场再次到了一个需要选择方向的位路，我们的判断是迈向新高。我们一直强调本轮牛市的大逻辑是利率下行、改革推进、稳中求进背景下，大类资产配置转向股市。当下这一逻辑正在强化：财政部 3 万亿的存量债务置换有助利率中枢下行，上海、安徽等地国企改革提速说明改革进程正在加快，养老金入市方案已基本形成，有望下半年交国务院审议。“两会”期间央行、证监会等领导对股市表态均积极，有助市场情绪回升。往年 3、4 月市场多变盘，原因无外乎政策从紧和经济增长回落。今年这种情况难以重现，一方面宏观政策偏积极，已经降息 2 次、全面降准 1 次、15 年财政赤字率调高至 2.3%，总理说工具箱里工具还很多，另一方面投资者对增长预期本来就低，一致预期 1、2 季度 GDP 同比 7.1%、6.9%。

（2）价值成长轮涨共存

牛市轮涨，非风格切换。14 年 11 月以来风格对比发生了明显变化，14 年 11-12 月上证 50 为代表的蓝筹独领风骚，15 年以来创业板为代表的成长股一路绝尘。典型的认识是，市场风格切换了 2 次。如果我们换个角度理解，结论可能不同。以 14 年 7 月作为行情的起点，因为那时在利率下行、改革加速、稳中求进等作用下，增量资金开始入场。14 年 7 月 22 日至 11 月 21 日市场普涨，风格差异并不明显。14 年 11 月 21 日降息后至 12 月底，以金融、地产成为市场主力，上证 50 涨 51%，中小板、创业板基本没涨。15 年初至今，虽然创业板指涨 41%、上证 50 跌 3%，但 14 年 7 月 22 日至今，上证综指、上证 50、中小板指、创业板指、中证 500、中证 800 涨幅大体均衡，过去几个月的市场结构和节奏，可以理解解为牛市轮涨，而非简单风格切换。



◆【宏观】应对经济放缓压力 稳增长后续政策蓄势待发

国务院总理李克强 15 日表示，在新常态下，我们会保持中国经济在合理区间运行。如果速度放缓影响了就业收入等，逼近合理区间的下限，我们会在稳定政策与稳定市场对中国长期预期的同时，加大定向调控的力度，来稳定当期市场的信心。这几年没有采取短期强刺激的政策，可以说运用政策的回旋余地还比较大，我们“工具箱”里的工具还比较多。分析人士指出，随着前期政策效果显现，未来几个月宏观经济可能呈现企稳迹象。稳增长的后续政策仍有较多选择，包括下调银行存款准备金率、扩大财政赤字、加大基础设施建设力度等。

◆【宏观】李克强定调楼市政策：鼓励自住改善性需求

在中国经济进入新常态后，过去十年高歌猛进的楼市也进入到新常态，今年楼市调控怎么走？国务院总理李克强在 3 月 15 日的记者会上表示，房地产市场有其自身的规律，中国国土面积辽阔，有特大城市和中小城市、小城镇，情况各异，所以我们要求强化地方政府合理调控房地产市场的责任，因地制宜，分城施策。“中国城镇化进程还在加快，中国房地产市场的需求是刚性的，我们鼓励居民自住性住房和改善性住房需求，保持房地产长期平稳健康发展。”李克强说。2014 年以来，房地产市场出现了明显的分化调整。一些地区出现了供大于求的现象。自 2010 年开始，实施了 4 年多的限购政策开始土崩瓦解，46 个限购城市只剩北上广深四大一线城市和三亚共 5 个城市继续限购。在各地普遍救市后，去年 9 月底，央行发布信贷新政，对个人住房贷款需求的支持力度大幅提升。对首套房再启“认贷不认房”界定标准，贷款利率下限也重回 2009 年水平。

◆【宏观】周小川：资金进入股市也是支持实体经济

中国人民银行行长周小川 12 日在十二届全国人大三次会议记者会上表示，尽管去年以来央行使用了各种货币工具进行调节，但加在一起后，广义货币供应量（M2）的增长仍旧是适度的，未超出稳健或者说中性的范畴。定向调控货币政策已看到不少正面效果，对这些政策的评估需要一段时间。对于资金注入股市就不是支持实体经济的观点，周小川表示不赞成。同时，周小川透露，今年存款利率上限放开的概率“非常高”。出台存款保险制度的各方面条件已基本成熟，估计今年上半年可以出台。周小川表示，大量实体经济的企业都在股票市场上融资，也在银行开有账户，这些资金非常直接地支持了实体经济的发展。特别是从股票发行角度，多数是实体经济的企业通过股票市场来融资，使实体经济得到了发展。确实有一些股票市场和金融市场中其他的环节中有一些金融交易有可能脱离实体经济，是一种纯粹的投机炒作的做法，但是不能一概而论，好像资金去了股市就是不支持实体经济。周小川表示，资金在金融市场中自我循环就都是脱离实体经济的观点也是不准确的。金融的大量活动都是在进行资源配置、为实体经济直接或间接进行服务的。

◆【宏观】一带一路重大工程清单将亮相 博鳌论坛将成宣示窗口

“一带一路”无疑是今年全国两会期间的一个热点话题，而即将召开的博鳌亚洲论坛很可能给这一国家战略带来下一个“风口”。从权威人士处获悉，将于 3 月 26 日至 29 日召开的博鳌亚洲论坛，有望成为“一带一路”对外宣示的重要窗口。参会的各方还将在论坛期间签署重要经济合作协议。该人士进一步透露，即将出台的“一带一路”规划，将包括一份详细的重大工程项目清单，规划未来几年将要签约、开工的项目，涉及铁路、公路、能源、信息、产业园区等总计几百项重大工程。在 2015 年争取新开工的项目中，中国周边友好邻邦占据主体，中南亚方向的中塔公路二期、喀喇昆仑公路、瓜达尔港项目将集中亮相。上述“一带一路”重大工程项目清单详细标明具体工程，并落实具体负责单位。清单集中在哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、巴基斯坦等周边国家。新疆作为重点承接区域，“正在从一个过去的‘口袋底’，变成一个开放的前沿。”这是全国两会期间，全国人大代表、新疆维吾尔自治区主席雪克来提·扎克尔发出的感慨。新疆地处亚欧大陆地理中心，是我国向西开放的桥头堡，是丝绸之路经济带上的重要节点、核心地区，周边同 8 个国家接壤，有 17 个国家一类口岸以及喀什、霍尔果斯 2 个国家级经济技术开发区。中哈霍尔果斯国际边境合作中心是 2015 年“一带一路”重点推进的项目。而今年，新疆地方政府还将争取国家支持，拓展对外承包工程和对外援助业务，引导鼓励支持民营企业在周边国家开展投资合作。

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

