



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通观点：策略：牛市中中期掘金“低价股”

◆【宏观】存款保险酝酿 22 年落地 覆盖率 99.7%

◆【宏观】深交所 2015 年重点工作 注册制与深港通等列入

◆【宏观】民间资上海自贸区将试点对外资产证券化

◆【宏观】散户投资者推动中国股市上涨

◆【宏观】破译 A 股 25 年密码 三个风口定理让“猪”飞

◆【宏观】银行业利润增速为何回到个位？ 3626 亿拨备吞噬利润

◆【宏观】人民日报海外版：震荡不改慢牛趋势 短期望冲击 4000 点

◆【宏观】新政后楼市波澜起 哪些城市房价将反弹？

牛市中中期“低价股”表现优异。回顾 05-07 年、09 年牛市，“低价股”在牛市中中期均有优异表现。05-07 年牛市，10 元以下低价股在 07 年 1-4 月的牛市中中期连续跑赢中高价股。09 年牛市，市场 08 年 10 月 28 日开始见底，10 元以下低价股进入 09 年后才开始领先。“低价股”牛市中中期崛起与资金入市节奏相关。牛市第一波，市场炒作的热点通常是具有政策刺激催化，或是基本面发生变化的板块，投资者相对还比较理性。但随着行情的深入，股市赚钱效应开始吸引更多中小投资者入场，市场逐步进入散户主导的第二波炒作浪潮。但相对于第一波机构大户，中小投资者对基本面的关注更少，加之前期高价股多数已高处不胜寒，所以他们更倾向于去投资那些股价低、涨幅少的公司。目前资金入市向中小投资者扩散。14 年 7 月以来，市场由存量博弈市变为增量趋势市，从未改变。14 年 11-12 月资金加速入场时，超级大户是主力，今年 3 月以来资金加速入场，从结构上看，中户更明显，超级大户（1 亿元以上）、大户（500 万到 1 亿）、中户（50 万到 500 万）、小散户（50 万以下）账户规模环比增速分别为 18.7%、22.8%、23.5%、18.7%。由此可见，资金入场扩散中。布局“低价股”正当时。对比 05-07 年、09 年牛市，资金入市进入中期后，市场投资资格也会有所变化。从本轮牛市行情看，低价股在牛市前期表现同样不如人意，尤其自 15 年 1 月以来，低价股更是明显跑输中、高价公司。但进入 3 月后，这一情况正开始发生变化，3 月以来，低价股已开始逐渐跑赢中、高价公司，崛起苗头初现。考虑到未来“大妈”资金的继续入场，“低价股”行情有望逐步兑现。从当前低价股的行业分布看，煤炭、钢铁、银行、交通运输、石油石化等行业股价中位数较低，低价股相对更为集中，具体标的参见相关报告。





◆【宏观】存款保险酝酿 22 年落地 覆盖率 99.7%

千呼万唤，这个曾几度加速推进，后又几度被搁置的存款保险制度，昨日终于落地了。这是在利率市场化改革的框架中，推出的又一重要制度。从放开贷款利率，到推出存款保险制度，利率市场化真的只剩下临门一脚。正如《存款保险条例》第一条的规定，这个条例的目的是依法保护存款人的合法权益，及时防范和化解金融风险，维护金融稳定。存款利率放开后，银行为竞争存款，会抬高银行吸储成本，一些小型银行如果经营不善，可能面临破产倒闭的风险，这时就需要存款保险制度保障存款人的利益。存款保险条例开启了这一步，但仅仅靠存款保险条例显然不够，大而不能倒的系统重要性银行的监管、银行等金融机构的破产清算仍是难题。

◆【宏观】深交所 2015 年重点工作 注册制与深港通等列入

日前，深交所召开第三届理事会第四十五次会议，认为今年是资本市场“改革创新年”，注册制改革、启动深港通等都明确列入 2015 年重点工作安排。会议强调，理事会是深交所治理结构中重要的环节，是支持与推动市场改革创新发展的，提高决策科学性和工作系统性的抓手。今年是资本市场“改革创新年”，许多重点改革工作都要推进落地，落实注册制改革、启动深港通、推出深证 100ETF 期权、深证成指改造、前海平台建设等都明确列入了 2015 年重点工作安排。在新的形势下，理事会要按照法定职责及“三重一大”决策原则、程序要求履行好应有职责，支持管理层推进落实好重点改革发展任务。理事会充分肯定深交所 2014 年在推进监管转型，夯实基础建设，服务创新创业等方面取得的成绩，指出 2015 年是资本市场全面深化改革的关键之年，要以“四个全面”战略部署为统领，按照全国证券期货监管工作会议要求，协调推进各项改革重点任务，激发市场活力，努力在更高层次、更大范围服务资本市场和国家发展战略全局。

◆【宏观】民间资上海自贸区将试点对外资产证券化

我国考虑允许上海自由贸易试验区（以下简称自贸区）发行境外投资者可以投资的资产支持证券（ABS）。知情者称，这类 ABS 以人民币为计价和交易货币，除了境外投资者，也向自贸区以外的国内投资者开放。今年初，包括央行在内的政府监管机构与国内银行开会讨论过方案的细节。《每日经济新闻》记者从某股份行自贸区业务负责人处证实，目前包括央行在内的政府监管机构确实正在与国内银行讨论该业务的细则，但目前尚未有明确的定论。“确实还在讨论，因为资产证券化业务跨部门比较多，有一些细节问题还不是很确定，还在论证当中。”上述自贸区业务负责人表示。对于方案的具体细节，该负责人透露，细则中会明确规定什么样的资产可以拿来作资产证券化。其实，此前已（在这方面）有一些探索，比如租赁公司的应收账款、个人住房抵押贷款等的资产证券化。

◆【宏观】破译 A 股 25 年密码 三个风口定理让“猪”飞

牛市来了，股市成交急剧放大，个股交投异常活跃。上万亿的成交、上百股的涨停板，无疑吸引眼球。可是，在这热热闹闹的氛围里，寂寞的板块、沉闷的个股也无时不在。曾经的“风格转换”、时髦的“风口理论”都对此进行了解析。不过，放大视觉范围，从历史沿革来定位目前的行情，我们也许会有不同的解读。简而言之，无论是“风格转换”，还是“风口理论”，都只看到事情的表面，将 2014 年下半年以来的行情定性为市场炒作的结果，而忽视了其背后的复杂性以及这种市场风格一以贯之的真实原因。历史告诉我们，这样的机会稍纵即逝。在每一轮大牛市中，能跑赢指数的人并不多。之所以出现这样的结果，没有找准“风口”，是主要原因。与新经济相关的网络科技、信息技术等个股成为市场追逐的热点。深市在这方面表现更加突出，15 只涨幅居前的股票中，没有一只只是深市主板的，其余全部分布在中小板、创业板。而沪市上榜的大智慧、南通科技、中科曙光、兰石重装以及小商品城也都属于网络新经济、新技术范畴，或者与它们相关。

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

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

