



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】国务院决定改革供销社：发展电商试设银行
- ◆【宏观】沪市融资金额超万亿 券商股“霸占”净买入榜
- ◆【宏观】上证 50 分级基金即将面世 规模或成市场巨无霸
- ◆【宏观】IPO 批文 30 家再创新高 机构称钱太多股照炒
- ◆【宏观】创业板市盈率逼近百倍 互联网教育股退潮
- ◆【宏观】新三板市值破万亿 资金豪赌转板、竞价机制
- ◆【宏观】中国 IPO 规定引发套利狂欢
- ◆【宏观】新兴市场的资本大外逃



机构观点

海通观点：从机构行为剖析：创业板为何“升升不息”

1、赚钱效应驱动资金流动的正反馈

我们跟踪发现，某一类型基金成功后，赚钱效应会驱动资金持续流向该类型基金，进一步推动股价上涨，从而形成正反馈。与 14 年相比，15 年增量资金开始从个人投资者向机构投资者扩散。年初至今，公募机构共发行股票及混合型基金 61 只，发行总规模 1114 亿而去年整个下半年发行总规模才仅为 608 亿，机构资金入市速度显著加快。今年新发行基金的基金经理还管理着 31 只老基金，年初以来其平均收益达到 27.93%，其中 29 只业绩排名在前 1/2，18 只排名在前 1/4。年初至今创业板指、中小板指、上证综指、沪深 300、上证 50 涨幅分别为 58.7%、46.6%、15.9%、14.6% 和 6.7%，平均 27.93% 的业绩说明大部分的基金经理选择了创业板作为主要投资方向，这样的成长投资策略沿用在新基金的概率极大，从而为创业板为代表成长股带来新的增量资金。从新成立基金的分类统计上，也验证了我们的判断。根据基金产品介绍和比较基准的设定，我们将相关基金投资风格分为三类：成长投资、消费医疗、价值稳健。其中成长投资型基金的数量及规模占比分别为 46% 和 57%，反映大部分新成立基金依然偏爱成长股。此外，正在发行的 53 只基金中，成长投资型达到 28 只，占比 53%，预计未来一段时间新基金对成长股的热度依然不减。机构投资者在创业板上的赚钱效应驱动增量资金进一步投向创业板，推动创业板“升升不息”。

2、从机构投向来看，新能源值得关注

我们提出新能源、环保将接力互联网成为市场热点。从市场行为和资金流入角度，目前已经募集完毕但还未建仓的分级基金包括新能源（富国、交银）、军工（前海开源）、有色（国泰）、证券（富国）等五只，其中富国和交银两只新能源分级基金规模最大，合计约 94.14 亿，而中证新能源指数 80 只成份股合计自由流通市值仅为 5500 亿，资金涌入将显著提升板块热度。此外，政策面上，4 月中能源局和财政部有望加码新能源汽车鼓励政策，面对经济下行压力，新能源汽车有望成为“稳增长”抓手；基本面上，比亚迪等新能源厂商三月销量超预期。资金面、政策面、基本面共振，新能源板块将成为市场热点，公司如松芝股份、比亚迪、宇通客车、中通客车、长园集团、金龙汽车、江淮汽车、沧州明珠、多氟多、东源电器、拓邦股份等。





◆【宏观】国务院决定改革供销社：发展电商试设银行

成立电商，发起设立中小型银行、融资租赁公司、小额贷款公司、融资性担保公司……供销合作社将成为服务“三农”的综合平台。中共中央、国务院昨日发布《关于深化供销合作社综合改革的决定》，这距离2015年中央一号文件提出“加快供销社改革”过去刚两个月。如此迅速地将改革落地，表明了政府为农服务的决心。正如国务院副总理汪洋强调的，服务“三农”是供销合作社的立身之本、生存之基，供销合作社要把为农服务放在首位。因此，《决定》提出，推动供销合作社由流通服务向全程农业社会化服务延伸、向全方位城乡社区服务拓展，加快形成综合性、规模化、可持续的为农服务体系，在农资供应、农产品流通、农村服务等重点领域和环节为农民提供便利实惠、安全优质的服务。《决定》对农产品流通做了全面部署。其中提到，加强供销合作社农产品流通网络建设，创新流通方式，推进多种形式的产销对接。

◆【宏观】IPO批文30家再创新高 机构称钱太多股照炒

证监会透露，已按法定程序核准了30家企业的首发申请，沪指出现了百点震荡。不过，市场分析人士指出，不应拿老眼光来看待IPO，即便100家又如何？如果我们认定这是一个经久不息的长期牛市，IPO不过是为做大中国的资本市场添砖加瓦而已。针对目前创业板的“高估值”与“高风险”，也表示不敢苟同，“成长股由于有做大市值的强烈冲动，都在忙着收购兼并。2014年市盈率100倍，2015年不到50倍；2016年没准平均将降到20倍左右甚至更低。”还有部分机构认为现在资金充裕，发行30家不影响行情。浙江工商大学公共管理学院副教授曾鹏甚至认为，新股审核提速带来了诸多方面的利好，首先有利于吸纳社会闲置资金，扩大股市的融资规模。前几年，由于对新股上市的过度抑制，在一定程度上对股市低迷造成影响，而另一方面，大量社会闲置资金在苦寻出路。借助上市提速，上市公司得以大量募集资金、吸引投资者和增强流动性。

◆【宏观】创业板市盈率逼近百倍 互联网教育股退潮

昨日创业板指大涨70.41点，2475.32点的收盘点位创出新高，42只板块个股涨停。深交所昨日数据显示，创业板板块平均市盈率已达到92倍，估值甚至超越美股纳斯达克市场巅峰水平。在本轮行情中，“互联网+”成为最大风口，不少概念股每周30%、40%甚至更高的收益让许多未参与的投资者羡慕不已。在昨日创业板向百倍市盈率逼近时，前期“互联网+”概念领军板块——互联网教育板块的不少个股在指数屡创新高的背景下，股价却有退潮迹象。由于创业板没有历史阻力位，因此不好测算上行高点。之前连续3个月上行加速，在3月上涨后，指数上行重回快速通道。创业板指585点以来的牛市上升存在两条上升通道：一条是585点初始的上升通道，速度很快，一直持续至2014年初；一条是2014年二季度回落之后的减速上升通道。目前指数重回初始加速上行通道中，通道上轨短期位置在2400点略高处，指数上行将受压，出现震荡。

◆【宏观】中国IPO规定引发套利狂欢

在中国，打新股获利非常高。本周有100亿元人民币（约合16亿美元）的新股发行，在短短三天内让投资者获得60%的回报。根据汇丰(HSBC)数据，今年约75只新股在头10个交易日平均上涨178%。请尽情享受“政府有形之手”的照拂吧。尽管北京方面决心推进市场化改革，但政府干预仍然存在，尤其是在股市这个最具资本主义色彩的市场。分析师说，相关规定要求发行主体按低于市场水平的价格发行股票，等于为中签的投资者提供了无风险利润。发行企业融资所得相应减少，承销商的费用收入也要降低。近几个月来，上海股市暴涨至近7年高点，监管部门加快了IPO审批步伐，几十个专注于新股的基金产品陆续推出。在IPO抽签认购中享有优先权的共同基金经理喜欢当前的制度。

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

