



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通观点：策略：牛不停蹄

◆【宏观】自贸区提速备战挂牌时刻 百余措施将同步亮相

◆【宏观】新三板火爆异常监管欲降温 下调门槛至 50 万难成行

◆【宏观】中国经济新常态影响大宗商品市场

◆【宏观】瑞信：中国新经济概念股估值将继续缩水

◆【宏观】机关事业单位职业年金办法发布 个人缴 4%单位缴 8%

◆【宏观】两融冲上 1.5 万亿监管常态化 融资客跑步进场

◆【宏观】央行大举措打通资产证券化 最后一公里 6 银行股或井喷

◆【基金】一季度偏股基金平均涨幅 29% 公募称二季度相对谨慎

方向：资产配置转向股市进行时。（1）从 存量博弈演变为增量入市，除年初开始的资金利率不断下行外，风险偏好和盈利预期两个变量那时也开始变化，7 月 29 日中央政治局会议是标志性转折点。此次地产政策放松并非 09 年式的强刺激，而是进一步排除经济硬着陆风险，为改革、转型再添防护栏。（2）资金入市趋势不变，且不断蔓延。当前中国居民财富配路中股市占比仅 3%，远低于美国的 29%，居民权益资产配置需求仍有较大提升空间。从资金入市节奏看，我们在《牛市新阶段》中分析指出，目前已进入到牛市的 增量资金入市的第二阶段，增量资金已由早期个人投资者中的超级大户、大户，逐步向中户、小散户蔓延。节奏：资金入市正反馈中。（1）政策亮点多。3 月“两会”开幕后资金入市第二次加速，指数向上突破，源于各类正面信息。目前政策面、信息面仍向好，4 月 3 日央行发布《中国人民银行公告„2015 第 7 号》，正式推行信贷资产支持证券发行注册制，叠加国务院公布《存款保险制度》及二套房贷放松，金融改革推进中且货币政策从宽货币走向宽信贷。此外，国务院原则同意《长江中游城市群发展规划》，媒体报道“一带一路”领导小组“一正四副”名单确定，《京津冀协同发展规划》或于 4 月底下发，“水十条”已在国务院常务会议审议通过，落地时点渐行渐近。改革、发展的政策不断强化市场信心，而赚钱效应本身又吸引资金入市。（2）风格上，重视“低价股”。分析指出，05 年 6 月-07 年 10 月、08 年 10 月-09 年 8 月牛市，低价股在牛市中后期表现更为靓丽。从本轮行情启动来，低价股在前期表现并不如人意，但进入 3 月后低价股开始逐渐跑赢中、高价股。当前阶段，价值股中金融值得重视，成长股中 我们 3 月来一直强调大环保（新能源汽车+环保），已经开始表现尤其是上周涨幅居前。继续看好大上海（国企改革+科创中心+迪士尼）。（2）政策面，“水十条”方案已在国务院常务会议审议通过，新能源汽车领域的十三五补贴、充电桩、电动大巴政策、深圳大巴招标等也有望陆续落地。基本上，比亚迪等新能源厂商三月销量超预期。资金流入角度，目前已经募集完毕在建仓的新能源分级基金约 94 亿，资金涌入将显著提升板块热度。在资金面、政策面、基本面共振下，大环保主题有望延续，公司如松芝股份、东源电器、比亚迪、东方能源、碧水源、首创股份、理工监测、兴源环境等。





◆【宏观】自贸区提速备战挂牌时刻 百余项措施将同步亮相

虽然挂牌时间还未最终确定,但随着总体方案的通过,广东、福建、天津、上海自贸区已提速备战最终挂牌时刻。目前准备工作已大致就绪,只待最终揭幕的发令枪响。此外,挂牌当天四地还将推出标志性改革创新举措百余项,包括政府职能转变、负面清单、贸易投资便利化自由化、金融改革等多个方面。广东自贸区各片区的规划定位、发展方向、市场重心等原则方向已经界定完毕。天津自贸区挂牌准备工作也已基本就绪。对于上海自贸区而言,扩区后即步入改革 2.0 阶段,如何能够继续成为排头兵和先行者,进一步为全国改革提供可复制、可推广的经验,是其核心任务。据上海市政府有关人士透露,即将公布的上海自贸区进一步深化改革开放方案主要包括政府职能转变、投资管理制度创新、贸易监管制度创新、金融制度创新以及法制和政策保障等五方面内容,这五方面又分解出几十条具体的任务措施。其中,以政府职能转变为核心的相关改革力度仍将会继续加深。从上海财经大学自由贸易区研究院日前向上海浦东新区提交的“自贸区背景下的政府职能转变”课题可以窥出相关改革的大致路径。

◆【宏观】新三板火爆异常监管欲降温 下调门槛至 50 万难成行

新三板最近火爆异常,而投资者热情高涨的一个重要原因是对制度改革预期:门槛调降、分层管理实施、竞价交易机制推出,以及打通与创业板的转板通道。不过,上述改革可能将晚于市场预期。全国中小企业股份转让系统(下称“股转系统”)近日内部讨论会上传出消息称,监管层对当前新三板市场火爆行情表示顾虑,投资者门槛下调至 50 万元的想法恐难以实现。相反,监管层还在考虑加强投资者适当性监管,一个考虑的可能是将门槛下调至 300 万,但由时点金额转变为强调月均资产。此外,新三板竞价交易机制推出进度将放缓,分层机制将如期推出,但仅仅是“简单起步”。对于“500 万门槛”,业内存在争议。证监会认为投资者门槛应该得到严格执行,这样的考虑是缘于新三板市场发展的初衷。证监会认为,新三板主要为创新型、创业型、成长型中小微企业发展服务,须建立与投资者风险识别和承受能力相适应的投资者适当性管理制度。

◆【宏观】中国经济新常态影响大宗商品市场

始于 2000 年代初的大宗商品“超级周期”,主要是由中国推动的,这是因为基础设施和房地产投资、以及产品销往全球的外贸工厂,需要进口越来越多原材料。2009 年中国政府推出的刺激措施进一步延长了这一需求,宽松信贷条件鼓励使用金属作为贷款抵押品。2000 年,中国金属消费量约占世界总量的 12%,如今这一比例提高到了近 50%。中国也是过去 10 年里石油需求增长的一个关键推动者。但眼下市场不得不接受中国国家主席习近平所称的中国经济“新常态”。大宗商品需求增长突然放缓或逆转,可能在全球市场引发连锁反应。最有可能受到影响的是钢、铁矿石和煤炭等与建筑和基础设施相联系的原材料,它们被称为“周期早期”大宗商品。许多分析师认为,随着房地产建设放缓,今明两年铜需求将受到冲击。麦格理(Macquarie)预计,假设中国需求增长保持疲软,那么到 2019 年铜市将出现 200 万吨过剩,而并非如其他人预计的那样存在缺口。对矿商而言,这意味着没有必要增加新产能。换言之,风光日子肯定将要结束了。

◆【基金】一季度偏股基金平均涨幅逾 29% 公募称二季度相对谨慎

一季度 A 股牛市行情持续演绎,权益类基金净值水涨船高。数据统计显示,截至 3 月 30 日,今年以来 796 只开放式主动型偏股基金平均涨幅高达 29.20%,创历史新高,使得今年一季度成为股基最赚钱的一季度。从排名上看,涨幅居前的基本仍为成长型主题基金。一季度股市全面上涨,杠杆基金再度受到市场追捧,股票型分级基金一季末总份额达到 1455 亿份,较去年底增加 45%,这也是继去年四季度股票分级基金规模暴增之后再度猛增。股市持续走牛,分级基金杠杆效应受到市场追捧。据统计,截至今年 3 月底,68 只股票型分级基金 A、B 份额合计规模达到 1455 亿份,比去年底的 1000 亿份增长 455 亿份,增幅达 45.5%。按照收盘价计算,股票型分级基金 A、B 份额一季末市值规模达到 1651 亿元,比去年底的 1089 亿元增长了 51.67%。对于后市,有公募基金基金经理坦言,近期在建仓上会相对谨慎,市场受到多种因素影响,不排除短期风格会出现转换,方向上对于大小盘不会有明显偏重。创业板或有行业轮动趋势,除了看好新兴产业外,会重点挖掘传统产业升级以及国企改革受益股。

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

置业篇

养老篇

蜂收定投

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

