



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券观点：市场简评

◆【宏观】A股4000点拉锯战启幕 私募券商等机构正满仓运作

◆【宏观】四大行中H股占比最高 建行在本轮牛市中被低估

◆【宏观】疯抢致多家基金外汇额度告罄 QDII 掀暂停申购潮

◆【宏观】周五盘前必读：重磅数据今公布 通缩危机再成全球焦点

◆【宏观】创业板4万亿造富：概念+并购的狂欢？

◆【宏观】Lex 专栏：H股仍有上涨空间

◆【宏观】美国财政部最新汇率报告：人民币仍被大幅低估

◆【宏观】资金南下逐鹿港股 港股QDII 额度紧俏

早盘金融股一枝独秀，尤其是券商大涨7%，创业板大跌近6%，但午盘形势逆转，地产大幅飙升，而金融股下跌，创业板指数强劲回升，尾盘收红。上证综指收于3957.53点，跌0.93%，深成指跌0.33%，沪深300指数跌0.78%，中小板指数跌1.75%，创业板指由跌转涨0.33%。行业方面，房地产和计算机上涨，其他行业下跌，建筑、军工、有色、电力设备、汽车、通信等跌幅居前。成交略有减小，市合计1.46万亿元，非ST涨停股数量仍然达到了101只，但下跌股票显著多于上涨股票。警惕波动风险，关注政策变化。一季度宏观数据即将公布，关注政策变化和改革动向。当前在场外资金入场的推动下，股指快速上升，但是也要警惕4月份中下旬的波动风险，市场整体中期趋势仍然向上。关注蓝筹、主题以及超跌的优质成长股。一是居民大类资产配置转向权益类资产背景下，中期继续看好券商、保险，其它低估值蓝筹如地产、银行、石化、工程机械等也可关注；二是政策主题，如国企改革、京津冀、一路一带等。





◆【宏观】A股4000点拉锯战启幕 私募券商等机构正满仓运作

4月9日，上证指数、恒生指数再次刷出逾7年的新高4016.4点和27922.67点，但最终命运截然不同。当日，上证指数收于3957.53点，跌0.93%，失守4000点，盘中一度深跌94.78点，屡创新高的创业板指盘内跌幅曾达5.7%，后被资金拉升收红；与此同时，资金大举南下导致香港恒指跳空高开，收于26944.39点，涨2.7%。当晚上交所披露的沪港通数据显示，继4月8日后，9日的港股通105亿元单日额度又被用爆。据港媒报道，“香港财政司司长曾俊华表示，沪港通额度的调整事宜正在考虑当中，但未能给出时间表”。港股赚钱效应的吸引下，港股通开户数量也激增。据21世纪经济报道记者了解，不仅仅通过沪港通，资金也通过灰色通道涌入港股洼地。另一厢，新三板交易日益活跃，大量资金涌入，30只新股下周一起陆续IPO。在新三板、港股、新股的三面夹击下，冲击4000点后的A股会否远行？据21世纪经济报道记者对公募、私募、券商等主流投资机构的采访，短期震荡成共识，后市持续看好，受访机构均表示满仓运作，即使减仓也是结构性调整，即卖掉涨幅过高的，换入涨幅空间较大的票。

◆【宏观】四大行中H股占比最高 建行在本轮牛市中被低估

时隔7年，上证指数再次于4月8日突破4000点。受牛市行情的影响，以2014年10月31日收盘价为基础计算，截至2015年4月9日收盘，四大行A股涨幅平均接近50%。相伴而来的是国有四大银行的市值排名整体提升。曾一度位列全球银行市值冠军的工行和建行，其市值排名由2013年末的第三名和第五名，分别回升至第二名和第四名，农行由第八名回升至第六名，中行由第九名升至第五名。不过分析人士认为，由于四大行均是A+H的股本结构，在本轮A股的牛市行情中，不同的银行市值的增长存在差异。由于A股的涨幅远超H股，因此H股占比超过96%的建行市值增长不足12%；而A股占比超过70%的工行、农行和中行这一数值则达到28%、40%和60%。H股长得比较慢是因为海外投资者对中国经济有顾虑，建行的H股占比高是客观事实，由于A股和H股没法互换，因此建行的市值增幅比较小。除了股价的变化和股本结构的差异，股本规模的变化，也是造成市值变动的重要因素。2014年以来，农行和建行的股本规模一直没有变化。中行和工行由于可转债转成普通股，股本规模均有所扩大，直接提高了其市值水平。

◆【宏观】创业板4万亿造富：概念+并购的狂欢？

4月9日，创业板指上演“V形”反转：开盘大幅下跌逾5%后一路上扬，收盘前20分钟翻红。最终，创业板指收于2496.49点，全天上涨0.33%。同日，上证综指与深证成指分别下跌0.93%和0.32%。创业板诞生5年多来，从来不缺惊奇，指数在人们的忐忑和疑虑中不断创出新高，也在争议、博弈与欲望中震荡。截至昨日收盘，创业板公司数量已从2009年10月的28家增加到了429家，总市值已由1500亿涨至4万亿，平均市盈率也由55.7倍变成了94.23倍。对于创业板的“造富秘密”，业内人士透露，除了市场对其成长性和高估值的认可，背后也有一些资本运作的配套措施在发挥作用。以定向增发为例，“不少公司定增前会找市值管理公司把价格往上做，摊薄定增持股比例，这是大股东所乐见的；退出的时候，也可以找市值管理公司稳定股价。”当然，打造概念也是创业板公司的拿手戏，“我听得比较多的操作方式是，传统企业业绩可能并不差，但是股价表现较长时间始终未见起色。于是大股东或者公司核心高管会找到一些卖方研究员、咨询公司来谈项目，规划未来的发展。通过收购一些相关公司，打造出一个热门概念。”国内一家券商机械行业分析师透露。

◆【宏观】Lex专栏：H股仍有上涨空间

泡沫的定义之一是：“股价飙升至脱离基本面的水平”。在一波内地买盘的推动下，香港的恒生中国企业指数(HSCEI)和恒生指数本月飙升10%，许多人认为这符合上述泡沫定义。然而香港股市的此轮涨势作为中国金融革命的产物，早就应该出现：按2016年的盈利计算，HSCEI的市盈率仍为个位数。香港H股与A股股价之间仍存在巨大的折扣。买盘可能还会持续。对于那些对高价买入中国券商股票持怀疑态度的外国投资者而言，银行可能会具备吸引力。银行占H股指数的三分之一，市值最高的4家银行明年的预期市盈率为5倍左右，包括工行(ICBC)和中国银行(Bank of China)。今年迄今，除了农行(Agricultural Bank of China)之外，几乎所有银行的股价都在下跌。这或许事出有因。不良贷款增加；经济放缓令人担忧。但在指数的一大块不见起色之际，似乎很难说存在泡沫。

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

