



# 东吴晨报

## SOOCHOW MORNING REPORT



### 信息速递



### 基金经理手记

#### 戴斌观点：做投资，趋势最重要

◆【宏观】“一人多户”将拉低中签率  
年内打新规模或达 3.5 万亿

◆【宏观】A 股继续逼空牛市步入新阶段 险资：我们准备撤退的三个外部指标

◆【宏观】长江中游城市群将成中国经济第四极 追赶北上广

◆【宏观】中国 GDP 前瞻：可能是六年来最差的一个季度

◆【宏观】消息称上海正研究四大自贸区联动 将有所动作

◆【宏观】“一带一路”与亚投行齐飞 中国开启对外投资新时代

◆【宏观】港股 QDII 被打“爆”：将复制 A 股行情？

◆【宏观】杠杆上的港股多空缠斗 熊证遭“围剿”

市场的强势表现，既出乎意料，又在情理之中。说出乎意料，一季度上证综指即上涨超过 15%，创业板指数更是上涨接近 60%，牛市的格局确立，且强度远超预期；说情理之中，这样的牛市本就是在特定历史背景下的必然，更是受到了来自管理层的认可。转型和改革，这是本届政府面临的首要任务。传统依靠投资拉动的发展模式难以为继，必须以提升效率为首要目标。依靠创新提升效率，依靠竞争拉动需求，这才是长久之计。但任何改革都是痛苦的，落实到的资本层面，如何实现从传统行业的退出，又如何能引导资金流入新兴产业，本质上就是如何实现资源的合理配置。这就是本轮牛市的核心，即为改革创造条件。从这个意义上讲，市场绝不会就止步于此，因为改革任重道远。

这也从另一个角度验证了成长股表现远超蓝筹股的必然性。目前 A 股蓝筹股主要分布在金融、地产，上游周期品如煤炭、有色、钢铁，中游交运等板块，代表着传统经济增长模式。而成长股以 TMT，医药，环保，新兴消费等行业为主，是当下强调的创新战略，经济转型的代表方向。既然我们认可转型的必要性，那对这一类行业就应该抱有希望。市场的实际表现也证明了这一点。

这就不难理解管理层持续的政策放松，同时推进发行制度改革，推进新三板，放松机构投资港股等这一系列举措的政策目的。身处转型期，既不能让传统行业下的太快，又不能对新兴产业的过热听之任之。平稳可控，一项是我们管理层的行事作风。那么，作为一名理性投资者，究竟是应该站在趋势向下的一侧，还是站在趋势向上的一边？

至于市场是否见顶或者何时见顶，回顾中国股市的发展历程，还没有哪次中级以上的调整是因为股价太贵或者太便宜造成的，更重要的影响因素可能是政策导向。所以，与其纠结于估值如何如何，不如将更多精力放在对行业趋势的把握，和对政策方向的解读上。





## ◆【宏观】“一人多户”将拉低中签率 年内打新规模或达 3.5 万亿

本批新股数量创出 2014 年 6 月以来的新高，考虑到本批新股总体质地优于上批，并且大盘近期大幅上涨也带动了市场人气，预测本批新股的上市涨幅会超过上批。本批新股供给量比上轮多了 6 家，但总体募集资金比上轮少，单只个股规模不大，降低了申购门槛，考虑到新股市场已经吸引了大量的申购资金，预期中签率有一定下降。本次 30 家公司计划发行股份共 14.69 亿股，计划募集资金 142.98 亿元。不过，尽管本轮新股发行家数较之前有所上升，但融资规模较上轮 24 家新股募集资金总额 213.63 亿元相比，仍少了超过 70 亿元，为 70.65 亿元。新股申购要综合考虑中签率和公司基本面两个方面。鉴于目前新股仍有较大炒作空间，故选择中签率高的新股成短期首要因素，公司基本面暂时则成为了次要因素。有意思的是，本轮新股申购亦是放开个人账户限制后的首次打新。有市场人士认为，在打新本已十分火爆的情况下，放开个人账户开户后亦会进一步拉低中签率。

## ◆【宏观】A 股继续逼空牛市步入新阶段 险资：我们准备撤退的三个外部指标

逼空行情在 A 股继续上演，4 月 13 日，上证指数一举攻克 4100 点，这已经打破了大多数研究机构对本轮牛市顶部位置的预判。当天，沪深两市全面大涨，沪指高开高走，收盘站上 4100 点，继续刷新 7 年来的新高。而医药、计算机、通信板块的活跃，助推创业板指数创下新高 2596.92 点。两市全天成交额达到 1.4478 万亿。不仅如此，就连平日里小众的 B 股市场也在火热的市场氛围下，开始疯狂的表演，在 13 日再度全线涨停。基于业绩和排名的压力，更多基金经理选择换仓追逐市场热点。只要有卖方和买方研究员推荐新的热点品种，他们会积极换仓。期的策略就是卖出高估值、高涨幅的成长股，转而捕捉低估值、低涨幅的蓝筹股。“我们准备撤退的三个外部指标是：外围环境发生重大变化，如美联储加息等；监管层对 A 股的态度发生转变；资金流向变化。”保险投资经理强调，当前推动 A 股强势上行的因素是资金。只要资金流趋势不变，则牛市行情还没走完。

## ◆【宏观】长江中游城市群将成中国经济第四极 追赶北上广

“中三角”的地理范围涵盖了湖北武汉“8+1”城市圈、湖南长株潭城市圈、江西鄱阳湖生态经济区。专家建议，武汉（图 1）可为长江中游城市群的主中心，南昌、长沙为长江中游城市群的副中心。4 月 5 日，国务院批复《长江中游城市群发展规划》，湖北的武汉城市圈、湖南的环长株潭城市群、江西的环鄱阳湖城市群自此成为“一个群里的朋友”。国务院批复文件中指出，该城市群的建设目标——成为长江经济带重要支撑、全国经济新增长极和具有一定国际影响的城市群。对于规划出台的背景，该负责人认为，“既符合国家新型城镇化发展战略，又是长江中游地区加快发展的现实之需”。陈耀认为，在区域战略中，空间尺度越大，可操作性越弱，推进时间就越长。“长江经济带覆盖东中西部 11 省市，人口和生产总值超过全国的 40%。宏大的战略实施起来，还是要有具体的抓手。

## ◆【宏观】港股 QDII 被打“爆”：将复制 A 股行情？

受证监会与保监会双重政策利好催化，清明节后港股市场火爆。4 月 8 日起，港股 QDII 申购潮爆发，一些公募基金受限的外汇额度很快用光，大量申购导致 QDII 基金的额度用尽从而封闭，“有价无市”的局面出现。在分析人士看来，随着中资 IPO 浪潮袭向香江，香港资本市场的景气度正在逐步回升。一位在香港的基金业人士观察到，大陆资金“北水南下”外，香港本地机构和零售客户最近两日的参与度也非常高，市场情绪高涨。从全球市场来看，美股是 7 年牛市，A 股去年蓝筹股爆发，今年中小盘成长股、创业板创了历史新高。不仅仅是对 A 股，放在整个新兴市场中，香港市场也是估值洼地。

**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](http://www.scfund.com.cn)

电话: 400-821-0588 / 021-50509666

信箱: [services@scfund.com.cn](mailto: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

