



# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



## 信息速递



## 机构观点

### 海通证券观点：15 年4 月汇丰PMI 点评——跌跌不休

◆【宏观】全球资金涌入力挺港股 金管局加入“盯盘大军”

◆【宏观】24 省份晒一季度成绩单：21 个省 GDP 增速同比下降

◆【宏观】外汇额度用罄 QDII 急开港股通觅“出海”通道

◆【宏观】国有企业一季度负债超 68 万亿 4 大行业现亏损

◆【宏观】李克强再提银行降费：帮企业爬坡过坎渡过难关

◆【宏观】新股 IPO 一月两发 证监会市场手段“养慢牛”

◆【宏观】两融余额破 1.76 万亿改写新高 “新玩法”出现

◆【基金】创业板指高歌猛进 季报揭秘公募基金力挺

4 月汇丰 PMI 显示制造业景气仍在转差：4 月汇丰制造业 PMI 从 3 月的 49.6 小幅回落至 49.2，创 12 个月新低，也远低于市场预期的 49.6，依然位于荣枯平衡线以下，在历年同期中也仅高于 14 年、处偏低水平，均指向制造业景气再度转差。主要分项指数中，产出、新订单和价格均为负向拉动。4 月经济或仍在继续寻底，而通缩风险加剧，贷款利率依然高企，新一轮宽松财政、货币政策亟待推出。需求：内需依然羸弱，外需温和改善。4 月新订单指数从 3 月的 49.8 回落至 49.2，仍处荣枯线下，是 PMI 回落的主因之一，在历年同期中也属于偏低水平，显示内需依然羸弱。4 月新出口订单指数从 3 月的 49.8 回升至 50.6，继续小幅回升，显示外需继续温和改善。但当前全球经济仍只是弱复苏，短期内人民币贬值空间也较为有限，外需难有大幅增长。产出：生产下滑，就业弱改善。4 月产出指数由 3 月的 51.3 大幅回落至 50.4，创 3 个月新低，是汇丰 PMI 回落的主因之一，在历年同期中也处于偏低水平，印证 4 月以来发电耗煤和粗钢产量增速依然偏低。4 月就业指数由 3 月 47.4 小幅回升至 48.0，连续 16 个月位于荣枯线下，在历年同期中也仅略高于 12 年和 14 年。当前制造业对于就业的容纳力正在下降，服务业就业是未来希望。价格：购进和产出价格双双回落。4 月产出价格指数从 3 月的 47.3 微幅回落至 46.8，与 4 月商务部生产资料价格持续回落相一致。4 月购进价格指数从 3 月的 45.2 回落至 43.5。购进和产出价格双双回落，指向通缩风险加剧，缘于国际原油价格提振趋缓、国内生资价格下滑。预计 4 月 PPI 环比-0.2%、同比-4.5%。库存：库存状况有所恶化。4 月原材料库存由 3 月 48.4 回落至 48.2，产成品库存由 3 月 49.5 回升至 49.9。原材料库存回落而产成品库存回升，说明库存状况有所恶化，去库存压力仍大。当企业面临需求下行时，首先会去化原材料库存，而产成品库存则会堆积，进而造成库存状况恶化。





## ◆【宏观】全球资金涌入力挺港股 金管局加入“盯盘大军”

4月8日开始,股市版“冲上云霄”在香港市场上演,截至昨日收盘,恒生指数(HSI.HK)不畏《大时代》重播,已上涨逾10%。全球资金涌入,使香港金管局也不得不加入“盯盘大军”。昨日下午,港币汇价再次走高触及强方兑换保证,金管局随即卖出19.38亿港元,这是自4月9日以来的第10次注资,累计向银行体系注入566.14亿港元,逼近去年24次注资总额约750亿港元。注资之后,银行体系结余预计增加至2958亿港元。金管局忙于维持港币汇价的背后,是香港市场由内地资金驱动疯涨,变为全球投资者眼中“洼地”的过程。投资银行野村的数据显示,截至4月17日的一周内,投资香港的基金净买入金额加速增长,从前一周的2.13亿美元增至3.88亿美元,创下34个月新高。

## ◆【宏观】24省份晒一季度成绩单: 21个省 GDP 增速同比下降

2014年下半年以来,我国经济下行压力不断加大,这一趋势延续到2015年开局。截至4月23日,全国24省(市、自治区)公布了今年一季度地方生产总值(GDP)数据,21省份经济增速同比下降,河北宁夏“逆袭”,增速同比增长。24省份中,重庆以10.7%的增速领跑,山西省则延续了去年的低迷,以2.5%的增速垫底。截至昨日,24省份已经对外公开了一季度“成绩单”,其中仅河北、宁夏的增速同比有所增长,广东省增速同比持平。总体来看,中西部省份的增速依旧比较高,重庆与贵州两地的增速达到两位数。此外,长江中游的一些省份均保持了较高的增长速度,如江西一季度GDP增长8.8%;湖北8.5%;安徽8.6%;湖南8.4%。

## ◆【宏观】外汇额度用罄 QDII 急开港股通觅“出海”通道

半月前因外汇额度限制而暂停申购的QDII基金,近日陆续开始打开申购。“我们没有申请到外汇额度,现在是走沪港通的机制实现资金出海。”某基金公司国际业务部负责人向21世纪经济报道记者透露,他们向上交所申请会员资格并升级交易系统,借港股通的渠道实现资金入港。半个月前,国内一批主投港股市场的QDII基金因外汇额度用罄而暂停申购。“国内很多资金想去投资港股,但只能等申请新的外汇额度才能打开申购。”此前的4月9日,一家基金公司国际业务部总监赵晨(化名)表示,他们计划尽快向外管局申请新额度。

## ◆【宏观】新股 IPO 一月两发 证监会市场手段“养慢牛”

扛住了南北车巨震带来的冲击后,A股市场似乎又重拾信心,沉浸在一片“大牛市”的氛围中。昨日收盘之后,上证指数盘中冲击4444点的最高点,让各路“段子手”们又兴奋了起来。然而仅仅3个多小时之后,证监会官方微博抛出的一则“重磅”消息,给火热的股市浇了一瓢凉水—新股又来了,而且以后将从每月一批,变为每月两批!昨夜,对于神经紧绷的券商策略分析师来说,又是一个加班写研报的夜晚,而对于很多重仓的投资者来说,则将度过一个辗转难眠的长夜。昨日18时20分,证监会更新官方微博,宣布核发25家企业的首发申请,其中上证所10家、深交所中小板3家、创业板12家。证监会表示,这部分公司及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股说明书。根据此前惯例,最快下周就将有公司启动发行程序。更为重要的是,证监会还表示,这批25家首发企业是根据市场情况和首发审核工作的进度,在本月内核准的第二批企业。下一步,证监会将在继续保持按月均衡核准首发企业的基础上,适度加大新股供给,由每月核发一批次增加到核发两批次。

## ◆【基金】创业板指高歌猛进 季报揭秘公募基金力挺

牛市狂欢,也是股基的狂欢。本周,各家基金公司一季报公布,各家基金公司股基牛市3个月甜蜜的成绩单正式出炉。市场景气,各家基金公司的风格愈加明显。而这一波基金经理奔私的大潮也正在对基金的配置产生着影响。同时,基金一季度报告公布之后,各家基金公司在创业板的参与度超乎想象。在交易所上报给监管层有关创业板的设计方案(下称:《上报方案》)中,强调了对上市企业创新能力的重视。

**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](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

