



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】总理密集考察银行传出哪些信息 不意味信贷投放将加速
- ◆【宏观】“中国制造 2025”将公布 力推数控机床等十大领域
- ◆【宏观】周小川阐述资本项放开最新路径：有管理的可自由兑换
- ◆【宏观】全国推出 1.6 万亿元 PPP 项目 真正签约仅占 1/8
- ◆【宏观】楼继伟警示中等收入陷阱 需改革加码
- ◆【宏观】证监会：将加大资本市场服务“三农”力度
- ◆【宏观】百余央企重组数量将减半 下半年将现兼并浪潮
- ◆【宏观】A 股资金现机构撤退迹象 ETF 上周失血 260 亿元



机构观点

海通证券观点：策略：牛途未完，刺激路段

①长期看牛途还很长，宏观政策继续积极，短期趋势未变，但市场热度已大幅上升、股市政策微变，投资从大胆跑到悠着走。②基金持有创业板自由流通市值的 22.5%，一轮牛市中主导产业市值占比、机构持仓上升，如 05-07 年金融、地产链。

③新兴产业是本轮长牛主角，如互联网先进制造、新能源军工、生物医药等行业。价值股是配角，政策催化时阶段性表现。主题看好大上海、长江经济带。

主要逻辑：

趋势未变，刺激加大。（1）上周股指再创新高，《策略周报—好牛借力，再上一级—20150420》观点再次得到验证。短期看，市场向上趋势未变，宏观政策面继续积极，发改委称“政策预研储备比较充分，还有较大的政策空间，只要应对得当，能够保持经济运行在合理区间”。赚钱效应驱动下增量资金不断入场，这种正反馈趋势延续，银证转账、融资余额均在增长。（2）情况在微妙变化，波动和刺激加大。牛市最终结束源于主导产业发展动力耗竭，目前还很远。牛市的中期调整多由管理层调控股市、宏观政策调整、海外金融风险三因素导致。目前来看，后两个因素没任何迹象，但第一个因素微妙变化，需密切跟踪。从 4 月新华社、人民日报、人民网等官媒中发表的股市相关文章看，对股市评论一直积极，不过，证监会的“警示”仍然不断。此外，随着市场热度上升本身波动就会加大，密切跟踪股市政策，随着登山海拔的上升，风也会变大。创业板，是飞蛾扑火？还是重返正途？（1）基金 1 季报公布完毕，前十大重仓股中创业板市值 1510 亿，按照 14 年年报数据中重仓股占比倒推，基金全部持仓中创业板市值 3465 亿，占创业板自由流通市值的 22.5%。回顾过去牛市，一轮牛市都会孕育、发展一批新蓝筹，如 96-01 年的家电、05-07 年的金融和地产链。目前国内主导产业正处于从地产向以互联网为代表新兴产业更迭的开始阶段，新的主导产业仍在孕育和扩散中。（2）《策略专题-从机构行为剖析：创业板为何“升升不息”—20150402》中指出，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”。当下基金追逐新兴成长的行为与 07 年偏好金融地产蓝筹的行为如出一辙，本质上是对主导产业未来前景的看好。行业角度看，一轮牛市涨幅排序可分为四个层次，05-07 年地产有色等地产链（主导产业）为第一梯队、银行为代表的金融服务为第二梯队，消费品为第三梯队，TMT 为第四梯队，本来牛市的主导产业发生变化，一、四梯队对调，以 TMT 为代表的新兴产业（包括高端装备、环保、新能源、生物医药等）作为主导产业，长期看是本轮牛市主角。





◆【宏观】总理密集考察银行传出哪些信息 不意味信贷投放将加速

23日，国务院总理李克强考察兴业银行福建自贸区福州片区分行，这是继17日考察工行、国开行之后，李克强总理考察的第三家银行。总理密集考察银行在过往并不多见，这被认为是敦促银行等金融机构在经济下行压力加大境况下发挥更大作用的体现，其中所传递的政策信号值得关注。李克强总理在17日考察工行、国开行期间表示，当前世界经济复苏不确定性增多，国内经济运行保持在合理区间，但下行压力加大，金融调控要服从和服务于经济社会发展大局，在经济新常态下要有新举措，金融要发挥重要支撑作用。对此，来自监管部门人士的看法是，目前北方一些省份经济下行压力明显，透过总理密集考察银行及其讲话可见，高层希望银行等金融机构在经济下行压力加大境况下发挥更大作用。

◆【宏观】“中国制造2025”将公布 力推数控机床等十大领域

今年全国两会的《政府工作报告》提出，要实施“中国制造2025”。3月25日召开的国务院常务会议再次强调，加快推进实施“中国制造2025”，实现制造业升级。日前，有媒体报道称，该规划意见已经在国务院常务会议上审议通过，正式文件将会以国务院发文的形式公之于众。据悉，这份规划将涉及高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、农业机械装备等十大领域。

◆【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】周小川阐述资本项放开最新路径：有管理的可自由兑换

日前，中央人民银行行长周小川在第31届国际货币与金融委员会系列会议上阐述了为使人民币在更大范围内可自由使用作出的最新计划，比如将为个人投资者跨境投资创造渠道，包括开展具有试验性质的合格境内个人投资者(QDII2)计划等。与此同时，周小川首次提出并阐述了“中国将采用有管理的可自由兑换”的概念。周小川表示，中国正在努力找机会实现的资本账户可自由兑换不再是基于完全或可自由兑换这样的传统概念。取而代之的是，从全球金融危机吸取了经验，中国将采用有管理的可自由兑换。

◆【宏观】楼继伟警示中等收入陷阱 需改革加码

4月24日，财政部长楼继伟在出席清华大学一个论坛时表示，中国在未来的5年或10年，有50%以上的可能性会滑入中等收入陷阱，并解释说这是因为中国太快进入老龄化社会而引起的。他提出自己的思考：现在中国关键的任务是要跨过“中等收入陷阱”，实现6.5%~7%的经济增长速度，这就要求我国在未来的5至7年的时间里，做好全方位改革，解决市场中仍然存在的扭曲。

百余央企重组数量将减半 下半年将现兼并浪潮

◆【宏观】百余央企重组数量将减半 下半年将现兼并浪潮

上周五，证监会发布修订后的《第十四条、第四十四条的适用意见—证券期货法律适用意见第12号》，主要内容包括扩大募集配套资金比例和明确募集配套资金的用途。最大亮点即是本次修订将募集配套资金比例从25%扩大至不超过拟购买资产交易价格的100%，一并由并购重组审核委员会予以审核。证监会呵护股市慢牛意图明显。上周A股呈现震荡上行走势，量能持续放大，大盘平均单日交易量接近万亿历史纪录；证监会则出台规范两融业务以及加快新股发行节奏，以抑制疯牛行情。

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

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

