



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：从基民行为来看牛途未完，基金仍在等待疯狂扫货

◆【宏观】美联储维持利率不变 重申 3 月份加息立场

◆【宏观】李小加谈港股 A 股化：英雄莫问出处 资金不问冷热

◆【宏观】河南加大自贸区申建力度 省长谢伏瞻“挂帅”领导小组

◆【宏观】多家券商主动降两融杠杆 热门股被重点关注

◆【宏观】发改委：一季度投资向好 房地产市场明显回暖

◆【宏观】企业债发行速度放慢 试点项目收益债是创新重点

◆【宏观】西部多条铁路开展前期工作 将形成一带一路新通道

◆【宏观】中国经济现复苏信号：4 月新旧克强指数均回暖

我们通过对当前与 2007 年基金投资者情况，一系列股票混合型基金数据的对比显示当前和 2007 年牛市顶部还有一定距离，牛途未完。(1)“日光”潮才刚刚开始。上次基金日光潮集中在 2006 年到 2007 年，日光基金数量达到 18 只，占同期发行基金数量（117 只）的 15.4%，平均首发规模高达 125 亿。而本次日光潮中，2014 年仅有 2 只基金日光，今年以来日光基金数量才逐步增加，2015 年以来有 10 例基金销售日光的案例，但仅占同期发行基金数量的 3.7%，平均首发规模也仅为 42.48 亿。无论从日光基金数量、占同期发行基金比例，还是平均发行规模上看，本轮的日光潮似乎才刚刚开始。(2)“配售”还很少见。2006 和 2007 年共发生的 24 例配售案例，占同期发行基金总数的 20.5%，且配售基金的平均募集规模 93.81 亿元，最终投资者获得的平均配售比例不足 50%。其中配售比例最低的案例是 2007 年 9 月发行的华夏复兴，当时配售比例仅 9.71%，最终募集规模 50 亿元，充分显示了当时投资者对基金产品的狂热。2014 年四季度以来，也发生了 5 例配售的情况，但占同期发行基金总数的不足 2%，且配售基金的平均募集规模仅 15 亿，与上一轮牛市完全因为资金涌入而不得不配售的情况大不相同。深入分析本轮配售的产品，均是保本、打新、定制指数这样本身对规模要求较为苛刻的产品，配售也是一种饥饿营销的手段。(3)“百亿巨基”数量不多。2006 年到 2007 年，新发基金中合计诞生了 28 只百亿基金，占当时新发基金总量的 24%，而 2015 年新发基金中仅出现了 3 只百亿基金，占今年发行基金数量的比例仅为 1.1%，百亿巨基发行似乎才刚刚拉开帷幕。(4)平均发行时间依然较长，平均规模较小。相比于 2007 年大牛市中平均 5 天左右的募集时间，当前基金平均的募集时间依然较长，2015 年以来基金平均发行时间依然长达 10 天。从募集的规模看，2007 年基金平均募集规模高达 94.5 亿元，而今年以来基金的平均募集规模仅为 20.87 亿元，仅为当年大牛市中募集规模的五分之一左右，似乎与当前市场钱多任性的特点不相符。(5)拆分、复制基金、大比例分红还未广泛出现。为了迎合基民的需求，在上一轮牛市中，基金公司采用了拆分净值归一、大比例分红等降低面值的做法，而本轮牛市以来，基金公司还没有采取这些手段进行营销，当然一方面是当前中国的基金投资者日趋成熟，但另一方面也说明市场还没有盲目和疯狂到一定的程度，静待市场的继续发酵和疯狂。(6)扫货刚刚开始，新发基金占比还很低，基金总量增长缓慢。事实上，本轮牛市以来新发股混型基金的规模占基金存量规模的比例依然处在历史低位（不足 5%），新发产品数量占存量基金数量的比例更低，刚刚突破 1%。当前股混基金占股市市值比例仅为 5.7%，而上轮牛市的高点这一比例为 9.2%，如此看来牛市依然还有路要走。



◆【宏观】美联储维持利率不变 重申3月份加息立场

美联储(FED)周三(4月29日)结束为期两天的货币政策会议,宣布维持联邦基金利率在0-0.25%不变,一如市场预期。美国联邦公开市场委员会(FOMC)在决议声明中表示,增幅放缓、就业温和增加、劳动力闲置问题较上次决议鲜有变化。美国商务部周三稍早公布的数据显示,美国2015年年初经济几乎没有增长—第一季度实际国内生产总值(GDP)年化季率初值仅增0.2%,较市场预期的增长1.0%严重缩水,更遑论第四季度终值增长2.2%。

◆【宏观】李小加谈港股A股化:英雄莫问出处 资金不问冷热

据香港经济日报报道,内地南下资金转趋畅旺,市场对“港股A股化”讨论不休,港交所行政总裁李小加重申,这只是标签,没有意义,“英雄莫问出处,资金不问冷热。不是不关心,而是不知道、不清楚、没意义。”他形容,“意义在于两个世界最大的资金池——中国未开放的资金池与世界所有的资金池,第一次历史性在香港交汇,这出来的机会无穷,也有很多的挑战。大家应更关心的是甚么的新常态。”他指,新常态对交易所而言,是做好基础设施,确保营运顺畅、安全。“投资者来说,是真正重新认识市场,内地投资者从来没有来过我们市场,对香港市场是第一次认识;对现有香港市场的投资者来说,是重新认识、重新评估的时机到了。”李小加昨称,“台港通”只是探讨未来长期的可能性,强调:“以后很多都会通,慢慢来”、“没有具体事情透露”。被问及港交所近期股价急升,如何对待持有的57万股股份权益,李小加笑称:“我是管赚钱的,家里的董事长、其他人做花钱,据我了解,应有足够的钱可以花。”

◆【宏观】多家券商主动降两融杠杆 热门股被重点关注

A股行情如火如荼,两融业务自然是功不可没,不过在市场上涨过程中,风险也在不断累积、加剧,这也使得券商对两融业务更加警惕和谨慎。近日,中信证券、国泰君安等大券商都对两融折算率进行了较大的调整,其中包括不少最近非常热门的个股。券商调整两融折算率,对其自身而言是风险控制的一种手段,但对市场而言,是否对两融规模产生影响?对于那些被大幅调低折算率的热门个股,是否意味着风险信号的加剧?此外,持续亢奋的市场节奏是否会被打乱?

◆【宏观】发改委:一季度投资向好 房地产市场明显回暖

通过稳增长措施的持续发力,一季度经济数据中出现一些积极的亮点。在国家发改委昨日公布的数据解读中,一季度房地产市场的回暖成为普遍下行的经济数据中的一抹亮色。房地产市场在宽松政策作用下,3月份90个重点城市的新建商品房成交量环比增长40.2%。此外,一季度民间投资比重和新开工项目投资增速均有所增长。发改委表示,政府投资资金到位较快,一季度国家预算资金增长11%,高于整体资金到位增速4.2个百分点。中央项目投资增长较快,一季度中央项目投资增长12.8%,比去年同期提高1.5个百分点。

◆【宏观】中国经济现复苏信号:4月新旧克强指数均回暖

4月经济出现复苏信号,这并不是空穴来风。据本报记者独家获得的数据,旧克强指数重要变量—4月份工业用电量恢复到正常水平;新克强指数—新增就业人口也从3月份开始增加。而企业的先行指标—价格指标有了回暖迹象,大宗商品在4月份出现整体性的回暖,从石油化工、到农业商品。或许新一轮补库存周期可能已经出现。然则,市场对经济复苏的信号仍然谨慎,在经济增速长期下调的大背景下,短期的回暖不过是小周期。进入4月,全国用电量,特别是工业用电量,以及城镇就业仍都继续好转,同时大宗商品价格指数也开始回升,其中国际原油价格近期已经回升到每桶60美元左右。“(中国经济)有一些积极的因素在出现。比如说是大宗商品价格,随着美元的稳定,大宗商品深度回调告一段落,出现企稳迹象。”国务院发展研究中心宏观部研究室主任陈昌盛在近期2015中国中小公路物流企业发展峰会上说。

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

