



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】国资委：加大资本运作力度 推动央企子企业整合

◆【宏观】场外资金入市凶猛 5 月 1.46 万亿资金涌入 A 股

◆【宏观】宝钢管家马国强掌舵武钢 两个月内国资改革方案出炉

◆【宏观】发改委第 3 批投资项目曝光：涉及交通和新兴产业

◆【宏观】6 城或为 QDII2 首批试点 资金流出每年不超 1.5 万亿

◆【宏观】国泰君安 IPO 申请获通过 融资规模 5 年来 A 股最大

◆【宏观】生态文明建设纳入十三五规划 土地政策将现大变革

◆【基金】回调买入成基金经理共识 投资风格转向二线蓝筹

深成指小涨 0.3%，沪深 300 指数跌 0.35%，中小板指数跌 0.91%，创业板指数涨 2.07%。行业方面，传媒、建筑、家电、餐饮旅游、计算机、房地产等涨幅居前，国防军工跌幅较大，电力环保、钢铁、电子、非银金融等跌幅靠前。主题方面，合同能源管理、次新股、宽带提速、高铁、充电桩等相对活跃，航母、通用航空、冷链物流等下跌。成交略有放大，两市合计将近 2 万亿元。涨停板数量有所减少，但仍然超过 250 个，又有将近 440 家非 ST 公司涨停，市场活跃度比较高。扩容加快，市场波动增加，但依旧是牛市。随着股指上涨，市场传言增多，反应投资者心态不稳。国泰君安 IPO 发行过会，扩容显著加快，可能导致市场波动增加，但本轮牛市是在经济低迷背景下，由货币政策放松带来的流动性牛市，以及在政策指引下的改革牛市与转型牛市，在通货膨胀起来之前、经济企稳之前，货币政策将继续保持宽松。牛市未结束，建议仍可积极配置。关注三条主线，第一，在持续强势的“互联网+”中，选择商业模式可靠的公司；第二，在目前估值较低的大金融中，寻找业务模式转型明确的；第三，紧跟政策主线，包括国企改革、中国制造 2025、一路一带、体育产业等。⑤央行宽松态度未变。PSL 操作启动中国版“扭转操作”，意在降低长期国债利率，而长期国债利率是所有长期利率的基础。目前经济最关键的几个指标没有好转，央行货币政策暂不会调整，央妈就是亲妈，宽松货币政策始终如一，从未改变！⑥拥抱股债长牛。人口红利结束以后地产将迎来长期拐点、零利率是长期趋势，央行货币政策有望长期宽松，降低利率、增加权益，助力债务去杠杆。而居民财富将趋势性地从房产、存款转向金融市场，资本市场将取代银行帮助中国经济配资源、实现经济转型。在 15 年 6 月中国版锁短放长扭转操作开始实施以后，未来中国资本市场的股债双牛行情有望继续演绎，迎来金融时代、拥抱股债长牛。





◆【宏观】国资委：加大资本运作力度 推动央企子企业整合

国资委日前发布的《关于进一步做好中央企业增收节支工作有关事项的通知》要求，央企要精益管理控成本、压缩开支降费用、高效融通通用资金、效益为先配资源、盘活存量提效能、多措并举治亏损等，力争实现央企整体效益增长高于上年水平的目标。央企要加大内部资源整合力度，推动相关子企业整合发展，并加大资本运作力度，推动资产证券化，用好市值管理手段，盘活上市公司资源，实现资产价值最大化。

◆【宏观】场外资金入市凶猛 5月1.46万亿资金涌入A股

在刚刚过去的5月份，场外资金继续凶猛入市，新增资金规模达1.46万亿。其中，从银证转账渠道净流入9235亿元，通过新发行公募基金流入2975.67亿元，通过“两融”渠道流入2396.82亿元。数据显示，5月份银证转账净增加9235亿元，其中增加额为54606亿元，减少额为45371亿元。值得注意的是，5月份银证转账净增加额较4月份增加347亿元，创单月转入最高纪录。据Wind数据统计，5月份新成立25只股票型基金，合计规模为388.97亿份，平均发行15.56亿份；新成立64只混合型基金，规模为2388.70亿份，平均发行37.32亿份。因此，5月份通过新发行公募基金入市的资金约为2777.67亿元，较上月的2547.18亿元增加230.49亿元。同时，5月共发行805只阳光私募产品，合计规模为180亿元，基本与4月份持平，但较3月份增加近70亿元。此外，Wind数据显示，截至5月最后一个交易日，沪深两市融资融券余额为20795.47亿元，较上月末的18398.65亿元增加2396.82亿元。银河证券认为，股市场外资金入市仍然较为积极，两融余额突破两万亿元大关，基金发行热度升温，阳光私募发行力度也很大。场外资金的持续流入推动了股指的大幅攀升。同时，券商通过降低折算率和约束配资等方式来控制两融和其他杠杆资金的快速扩大，可能对资金入市的积极性产生一定影响。工银瑞信基金认为，在经济基本面持续下行的背景下，货币宽松大概率是不变的。中长期来看，管理层打造慢牛、长牛的态度没有变化，牛市格局不变，仍看好有改革红利支撑以及稳增长相关的主题板块和低估值蓝筹。

◆【宏观】发改委第3批投资项目曝光：涉及交通和新兴产业

近日，记者从发改委处获悉，继“七大工程包”和“六大领域消费工程”后，发改委第三批投资储备项目即将公布，其中涉及交通和新兴产业。采访中，业界对第三批项目都非常感兴趣，但记者从发改委方面了解到，第三批战略重大项目重点涉及“一带一路”交通走廊、京津冀协同发展交通一体化和长江经济带综合立体交通走廊。而为了配合工程包快速落地，决策层不但推出了有助于拓宽融资渠道的多项政策，而且还派出督查组前往各地督查，推动重大稳增长工程尽快落地。近期，发改委可谓激情澎湃，稳增长政策一波接着一波。在地方，包括陕西、辽宁、云南、吉林、广西、江西、湖北等多省份，也随之相继发布“地方版”稳增长项目。

◆【宏观】回调买入成基金经理共识 投资风格转向二线蓝筹

在巨大的赚钱效应下，源源不断的场外资金试图进入A股市场，然而指数的高歌猛进却让众多新发基金无从下手，逐渐地，回调买入成为机构投资者的共识。对于后市主要的投资目标，众多基金经理仍然坚定看好新兴成长股，认为创业板将延续市场领头羊的作用。但与此同时，也有不少基金经理逐渐把目光转向估值合理的二线蓝筹股上。就在市场各抒己见的时候，国际大鳄罗杰斯却一语惊人，声称6000点才是A股合理水平。回归牛市的A股让场内投资者领略到了赚钱的喜悦，来自东方财富网Choice金融终端的数据显示，在4月、5月新基金首募额高达5237亿元，较今年前三个月的总额3000亿元大增了74.60%，其中超过5000亿元是以投资A股为主的股票型基金和混合型基金。以此推算，二季度成立的新基金首募额较一季度翻倍几无悬念。在总量激增的同时，单只新基金成立的首募额也在上升。以混合型基金为例，5月份混合型基金的平均首募份额达到40.35亿份，且频频出现首募额超百亿的新基金。据了解，在公募基金新发的基金品种中，包括国企改革、大健康、新能源环保和“一带一路”等主题类基金尤受追捧。

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

亲子篇

教育篇

置业篇

养老篇

蜂收定投

当投资理财
变成一种乐趣

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

