



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

戴斌观点：震荡调整不改牛市进程

◆【宏观】A股冲刺 MSCI 前夜：海外投资者看好 A 股市场

◆【宏观】5000 点以上 A 股风向突转 蓝筹风能吹多久

◆【宏观】5 月 CPI 今公布或涨 1.4% 涨幅或连续 4 个月处于 1 时代

◆【宏观】社保基金 115 亿港元入股中信证券 H 股 较市价折让 43%

◆【宏观】国泰君安将 21 股调出融资标的 两融余额罕见下降

◆【基金】金融发力沪指攻陷 5100 点 基金旁观大蓝筹摇摆成长股

◆【基金】分享 IPO 盛宴 打新基金年化收益达 25%

◆【基金】避免套利资金摊薄收益 基金公司复制多只打新基金

近期，市场频现震荡调整。继 5 月 28 日，上证指数大幅下挫 6.50% 后，上周四（6 月 4 日）盘中振幅也超 6%，这也引发了人们对后市的担忧。然而，现在还尚未到谈论大盘见顶的时候，支撑本轮牛市的核心因素并没有改变。市场行至高位，出现自发性调整，并不会扭转牛市进程。

这一轮牛市的核心即货币宽松环境下、政府主导的改革与转型预期下的牛市。从目前来看，支撑牛市的两大前提并没有改变：货币宽松尚未见到逆转的迹象；本届政府一系列的政策导向，显示增长方式将不会再回到过去的老路上，转型与改革仍将继续。

然而，也不可否认，市场在快速上涨中累积了不少获利盘。上证综指年内上涨已达 55%，创业板更是逾 160%，再叠加 5000 点重要关口，市场已对各种消息较为敏感，一有风吹草动就会造成筹码松动。急涨急跌也是牛市一大特点——牛市调整往往以一种比较迅猛的方式完成。

不过，现阶段的任何调整都还不足以扭转牛市趋势。因此，不必过于担心市场，牛市仍将继续。

今年以来，成长股一骑绝尘，期间也伴随着质疑。截至目前，创业板当中已出现了东方财富等千亿市值的公司，我们相信未来类似规模的成长股将不断涌现。代表新兴经济方向的上市公司市值，超过部分蓝筹股市值，将成为未来一股不可逆转的浪潮。

我们看到，最近半个多月，成长股内部也出现了轮动迹象，一线成长股明显回调，二线成长股接棒而起。这也就意味着，市场已对经济转型方向有了更为明确的看法，投资者更愿意在成长股某一板块出现修整的时候，仍从成长股内部去寻找一些新的热点。

目前，我们最为看好跟互联网相关的标的，比如互联网金融、互联网医疗、互联网汽车等，此外还有环保、军工、电子等领域。





◆【宏观】A股冲刺 MSCI 前夜：海外投资者看好 A 股市场

周三凌晨，作为全球领先的投资决策支持工具提供商，MSCI 明晟将在其官方网站公布是否将中国 A 股纳入其新兴市场指数的决定。该指数是衡量发达地区之外股市表现且追踪人数最多的基准指数。如果纳入 A 股，这个历史性创举有望令数十亿美元计的资金流入 A 股市场。记者注意到，最近一段时间以来，A 股及其他亚洲股市的快速上涨令指数商不得不更加谨慎，一方面，A 股市值已经大到令全球投资者无法忽视，拒绝 A 股加入可能是一个错误赌注；另一方面，股指持续上涨，又令追踪新兴市场指数的投资者面临持股过度集中于一个地区的风险。在明晟全球指数（MSCI All Countries World Index）中，中国所占权重仅为 2.7%，但中国经济则占到了全球生产总值的 15%。目前，明晟新兴市场指数给中国的权重为 25.7%，主要是以在中国香港上市的中资股。在这个涵盖 23 个国家和地区、全球约有 1.7 万亿美元资金与其挂钩的基准指数中，多半都是在香港上市的内地公司，以及中国台湾（13%）公司，还包括来自韩国（15%）的上市公司。如果 A 股也被纳入，则跟踪该基准的数十亿美元资金将涌入内地股市。

◆【宏观】5000 点以上 A 股风向突转 蓝筹风能吹多久

压抑已久的金融股终于爆发，追逐低估值的价值投资者可以好好松一口气了。不少价值投资者期待已久的风格转换终于到来，6 月 8 日在金融股集体暴涨的带动下，大盘和创业板再次显现出“跷跷板”效应，上证指数大涨 2.17%，创业板大跌 4.67%。蓝筹股站上风口后，这阵风又能吹多久？市场上出现了大量的分歧。另外，蓝筹股上涨可能带来的股指飙升，是否会引来监管层政策的再度加码，这行情又能够持续多久呢？上周五，基金业协会合规与风险管理专业委员会发出一份《倡议书》，提出坚持价值投资投向、以流动性管理为重点、长线投资、投资者利益优先等四点，倡导公募基金对创业板理性投资；这也被视为是造就 6 月 8 日明显风格转换的原因之一。“年初以来，我们堪称推荐成长的一面旗帜。但是客观承认，近期风格可能确实会趋于均衡一段时间，而且这次持续性可能好于年初至今各次，但很难再现类似 2014 年四季度那样的蓝筹快牛。”分析师王胜向记者表示。不过未来一段时间，挤出股市杠杆是大势所趋，大类资产配置迁移形式轮动通过公募基金进行，大概率继续买重仓的小股票。对未来大盘，如果用总市值/M2 来量化评估大类资产配置迁移进程，2007 年巅峰是 99%，上周末是 58%，如果达到 2007 年水平且不考虑融资，大约对应高点可以到 7500 点。如果考虑 2007 年有地产分流，行情还可以走得更远。“这个点位怎么来？我还是相信要靠战略新兴板的海外互联网公司回归。”风格转换并不那么容易彻底发生，这一时点还未到来；目前仍将是成长风格引领市场，而蓝筹类公司的机会仍将以转型机会、主题机会为主，短期内不会看到价值股大幅度跑赢。风格转向蓝筹需要看到明显的催化剂，这种催化剂最可能来自于两方面：一是经济企稳的预期，二是放松政策明显超出预期。而目前，这两者都尚未出现，估计催化剂出现的最快时点可能在三季度中后期。

◆【宏观】分享 IPO 盛宴 打新基金年化收益达 25%

打新又被称为“土豪游戏”。如果散户想直接申购新股，首先要有一个拥有一定数量股票的股票账户。其次，得有足够的现金来打新股。对于小散户们而言，资金实力明显拼不过机构，中签率都是以千分之几或万分之几来计算。而机构在打新上也更有优势，根据打新规则，网下配售向公募和社保基金倾斜，其获配比例不得少于 40%，最高可达 70%，这大大提升了基金参与新股申购的中签比例。据数据显示，今年打新基金 1 月份平均收益率为 2.64%，2 月小幅下降到 2.03%，3 月回升至 2.55%，而 4 月以来平均收益率不足 1%。虽然打新基金的收益率每况愈下，但如果将前 4 个月的平均收益率加总，累计收益已经高达 8.22%，年化后收益高达 25%。除了时间成本外，打新收益已经远超债券型基金。在当前市场利率走低的情况下，打新基金是替代固定收益产品的良好品种。选择打新基金应该注意包括规模、历史成绩、报价频率、交易成本等因素。第一，基金规模不要太大也不要太小，规模在 40 亿 50 亿左右，比较合适打新；第二，关注历史打新成绩打中新股越多和获配数量越高，越能显示基金公司的报价能力；第三，关注打新的态度频率，一般来说，每只基金对单只新股询价报满 3 次的入围概率更高；第四，投资者需关注基金申购交易成本。主动偏股基金的申购费大多是 1.5%，赎回费率通常是 0.5%，部分基金则收取短期赎回费。

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

