



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

银河证券视点：国企改革或将成为下一个风口

◆【宏观】央行：人民币资本项目可兑换并不遥远 将推 QDII2 试点

◆【宏观】5 月新增人民币贷款九千亿元 存款加速流向股市

◆【宏观】人民日报评周永康被判无期：没人能当“铁帽子王”

◆【宏观】中概股密集私有化：向着牛市奔跑

◆【宏观】两融展期或利长线投资 监管层口头征求意见

◆【宏观】第八批新股预计冻资超 6 万亿 机构建议优选小盘股

◆【宏观】公募坚持牛市格局未改 部分紧盯改革创新投资主线

◆【基金】京系公募 2000 亿输血 A 股 百亿基金六月驰援建仓

2015 年是全面深化改革的关键之年，而国企改革又是其中的重要内容。关于国企改革的系列指导性文件一拖再拖，至今没有出台。但是，近日中央深改组第十三次会议审议通过了《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的若干意见》、《关于加强和改进企业国有资产监督防止国有资产流失的意见》，市场对国企改革向前推进的预期显著增强，1+15 相关制度出台或为期不远，国企改革主题很有可能成为下一个重大的市场风口。从 1979 年扩大企业经营自主权开始，我国国有企业改革已经历过三个阶段的改革，应该说成效非常显著，但目前存在的问题还很多，实施新一轮的改革势在必行。从某种程度上说，国有企业也是我们党的执政根基，加强和改善国有企业的经营与管理，具有极其重要的意义。本届中央提出实现“中国梦”和两个“一百年”的伟大目标，需要一定的经济增速作为支撑。第一个“一百年”目标，即到 2020 年左右，要全面建成小康社会，国内生产总值今后几年的平均增速要在 6.5% 以上。因此，顺利完成国企改革，将有助于抬高宏观经济增速的底部区间，助力伟大的中国目标顺利实现。本轮国企改革的主要方向：从所有制的角度，重点发展混合所有制。从资本运营的角度，由管资产向管资本转变，组建资本运营公司和资本投资公司试点。从公司治理和管理角度，改善公司治理结构，加强监督，将党的领导与市场化运行机制有机统一起来。从竞争结构角度，本次国企改革注重行业整合尤其是央企重组。国企改革通过内生和外生两种方式提升企业价值。在内生增长方面：一是资本运营为主，重视市值考核，这有助于企业将注意力集中在企业价值层面，重视企业价值的增长而非资产规模的扩张；二是完善企业治理结构，提升管理水平，可以减少跑冒滴漏，减少国有资产流失等现象；三是实施管理层激励和员工持股，提升全员工作积极性、主动性、创造力；四是市场化的用人考核机制，强化有效的激励与约束。在价值外生增长方面：一是资产证券化，即注入优质资产或整体上市，提升企业价值，例如过去几年的军工集团资产注入；二是实行专业化分拆，例如中石化。一般情况下，专业化分拆后，企业总价值都会得到提升。行业层面国企改革脉络及个股投资机会请参见第四部分，在此基础上我们构建了“国企改革 30 组合”，供投资者参考。





◆【宏观】央行：人民币资本项目可兑换并不遥远 将推 QDII2 试点

央行 11 日发布的《人民币国际化报告（2015 年）》指出，目前中国距实现人民币资本项目可兑换的目标并不遥远，下一步将进一步推动人民币资本项目可兑换改革，打通个人跨境投资的渠道，考虑推出合格境内个人投资者（QDII2）境外投资试点。我国于 1996 年实现经常项目可兑换后即开始稳步推进资本项目可兑换。2014 年，我国顺利推出沪港股票市场交易互联互通机制，便利境外机构在境内发行人民币债券，进一步简化资本项目外汇管理，人民币资本项目可兑换继续稳步推进。最新数据显示，沪股通试点启动以来，运行情况总体平稳有序，社会各方反应积极正面，整体符合预期。截至 2015 年 5 月末，沪股通累计成交 7781 亿元，日均成交 63 亿元，总额度已使用 1509 亿元（占 50.31%）；港股通累计成交 3487 亿元，日均成交 28.82 亿元，总额度已使用 965 亿元（占 38.60%）。

◆【宏观】5 月新增人民币贷款九千亿 存款加速流向股市

5 月份经济数据正在逐步好转。6 月 11 日，央行发布的《5 月金融统计数据报告》显示，截至 5 月末，当月人民币贷款增加 9008 亿元，同时，广义货币(M2)余额 130.74 万亿元，同比增长 10.8%，狭义货币(M1)余额 34.31 万亿元，同比增长 4.7%。当月人民币存款增加 3.23 万亿元，外币存款减少 138 亿美元。中金所研究院首席宏观研究员表示，5 月金融数据大多好于预期。由于公布的其他经济数据并未大幅低于预期，预计后续以财政政策发力稳增长为主，不排除定向降准、降息的可能性。5 月人民币贷款增加 9008 亿元，同比少增 43 亿元，但环比大幅多增 1929 亿。其中，中长期贷款占比 51.2%，比上月 61% 的占比回落。分部门看，住户部门贷款增加 3110 亿元，非金融企业及机关团体贷款增加 5397 亿元，非银行业金融机构贷款增加 318 亿元。住户部门的中长期贷款比 4 月多增 495 亿元，与房地产销售回暖有关。非金融企业及机关团体中长期贷款同比和环比均少增，而票据融资同比和环比均大幅多增。赵庆明认为，这说明实体经济长期投资的需求有限，反映了经济下行的压力。

◆【宏观】第八批新股预计募资超 6 万亿 机构建议优选小盘股

年内第八批新股将于下周起发行，发行家数创去年 IPO 再启以来的最高水平。机构普遍认为，今年发行的新股自上市以来表现抢眼，预计本次新股申购仍将备受追捧，冻结资金总规模或超 6 万亿。而由于本批新股募集资金量大，加之市值限制，预计中签率将有所回升，建议积极申购质地小而美的个股如万孚生物、真视通等。下周，A 股市场将迎来史上最大申购规模，共有 25 只新股（24 只最近获批新股 +1 只延期发行股票）启动发行，其中 8 只登陆沪市主板，8 只中小板，9 家创业板。25 家公司募集资金总额预计超过 410 亿，其中，券商超级巨无霸国泰君安一家预计募资便达到 300 亿元。业内人士普遍预计考虑到本次新股发行规模较大，以及新股上市涨势凌厉，本轮新股申购人气将继续爆棚，预计冻结资金规模将继续走高。中金公司预计，这批冻结资金总量将再创新高，或超 6 万亿。打新资金自今年以来逐批递增。今年 1 月发行的首批 20 只新股冻结资金 1.88 万亿元，待到中国核电启动发行的第七批新股，合计冻结资金已攀升至 4.7 万亿元的规模。此外，从打新基金规模看，据统计，2015 年之前成立的产品约 2500 亿-3000 亿元，但在 2015 年 2 月之后，打新基金如雨后春笋迅速增多，新成立基金规模达 4000-5000 亿元。从资金供给上为一级市场的发行提供充足的弹药。近期次新股在打开一字涨停板后，继续上演涨停秀，更是进一步推升了市场打新热情。截至昨日收盘，230 只次新股中超过四分之一的股票被封涨停。“综合考虑本批新股的行业属性和基本面，除国泰君安以外，平均涨幅将达到 3 倍-4 倍。”分析人士认为。这无疑是给投资者打新注入一剂强心剂。

◆【宏观】公募坚持牛市格局未改 部分紧盯改革创新投资主线

近期 A 股市场持续震荡，公募基金观点出现明显分化。有些基金选择坚守成长，有些则开始炒主题站上风口的部分蓝筹，也有些绩优基金经理选择均衡配置，顺势而为。整体而言，公募基金坚持牛市格局未改的观点，在这一前提下，改革与创新仍为获取超额收益的投资主线。

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

