



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

周健视点：三季度市场投资策略

◆【宏观】李克强：以改革创新打造中国制造新优势

◆【宏观】股票配资利益链曝光：场外配资规模或超 5000 亿

◆【宏观】众机构激辩：创业板中期调整是否来临

◆【宏观】多家外资机构看多 H 股逆市增仓 偏好低估值中资股

◆【宏观】多家外资机构看多 H 股逆市增仓 偏好低估值中资股

◆【宏观】上证所盯上“一人多户”炒新 次新股再现跌停潮

◆【宏观】7 万亿打新资金冻结 25 只信用债推迟或取消发行

◆【基金】公募基金资产管理规模达 7.36 万亿元

截止 6 月 12 日，上证指数二季度累计上涨 38%，创业板指累计上涨 72.8%，成交量极度放大，从我们跟踪的投资者账户数据来看，参与交易账户占比已经大幅度超越 2008 年和 2009 年的高位，显示市场进入极热状态。再看国内宏观经济走势，在稳增长政策托底后，经济总体呈现弱复苏状态，工业低位企稳反弹，但是货币信贷和通胀数据并没有好转，所以货币政策仍然会维持宽松状态。在对过去这段时间的市场走势进行分析后，个人对投资策略有所调整，具体如下。

首先，从经济形势判断货币宽松的逻辑没有问题，但是市场流动性受货币政策的影响已经比较小了，市场情绪对流动性的影响逐步上升，这在数次短期调整中已经略显端倪。在这种市场环境下，投资者对利好和利空因素的反应可能会出现不对称的现象。走势上看，大盘上行压力比较明显，数次剧烈波动造成资金筹码松动，市场需要整固。

其次，较多题材和政策相继进入兑现阶段，前期龙头均出现滞涨情况，股东减持现象也频繁出现，这些对资金的信心都会产生较大考验，如果对持仓没有较大的信心，随时都可能被市场洗出来。在个股累计涨幅已经较多的背景下，投资者的预期收益应当要降低，操作上要尽量控制自己的杠杆水平。

最后，具体板块和行业上面，蓝筹股的估值优势仍然是最大的安全边际，此外长期看好的国企改革、体育文化产业、大消费板块和生物医药行业。个股方面要仔细甄别真伪，控制风险，减少盲目交易。





◆【宏观】李克强：以改革创新打造中国制造新优势

在中国核电工程有限公司，李克强详细了解“华龙一号”等我国三代核电自主创新成果。他说，核电是中国高端装备制造的佼佼者，我们推动生态文明建设、积极应对气候变化，需要发展包括核电在内的绿色清洁能源。他强调，发展核电的头等大事是安全，必须严格按照国际最高标准进行设计、验证、建设、运营，确保品质一流，绝对安全。李克强通过视频连线向核电装备制造企业和建设工地一线员工表示慰问。他勉励大家要抓住发展机遇，加快创新成果在示范运用中树品牌、建信誉，同时积极主动开展国际产能合作，不断提升自身竞争力和影响力，与相关国家优势互补，共同开拓第三方市场。

◆【宏观】股票配资利益链曝光：场外配资规模或超 5000 亿

目前尚无监管机构公布场外融资的具体数据。深圳市一位 P2P 平台创始人估计，这一规模在 5000 亿左右。5000 亿的规模尚不足沪深两市融资余额的四分之一（根据 wind 资讯，截至 6 月 12 日，沪深两市的融资余额为 2.2 万亿）。但是因为场外配资存在杠杆较高、利益链条较为复杂及 HOMS 端口的清查问题，其对市场的诸多影响尚待厘清。如果市场上行，投资者、配资公司、信托等参与者均能从场外配资中分“一杯羹”；但是如果市场下行，最终埋单的将是配资者。值得注意的是，配资市场迅猛发展的同时有可能产生内幕交易、老鼠庄等违规操作。不过调查显示，到目前为止，尽管监管方措辞逐步严厉，但并未立即全面切断券商与配资公司之间的信息传输接口，部分配资公司仍可正常使用恒生电子公司的 HOMS 资产管理系统（一种目前国内基本占完全垄断地位的配资操作软件）。

◆【宏观】众机构激辩：创业板中期调整是否来临

“感觉创业板进入中期调整阶段了，不少股票短期回调达到 30%，但还没有企稳的迹象。”一位私募基金总经理自称不擅长技术分析，但他观察到近期创业板多只股票一步一个台阶往下走，这是一个需要高度警惕的现象。尤其是创业板指更是创出了年内的第二大跌幅，最终下挫 5.22% 报收于 3696.03 点，而前期强势的互联网金融、次新股及高价股整体跌幅较大，两市跌幅超过 5% 的个股达到 619 只。盘面上，28 个申万一级行业中，仅有钢铁和交通运输两个行业维系上涨态势，其余全部以下跌报收。创业板指暴跌与权重股尾盘跳水的现象，让有些偏谨慎的机构开始思考市场是否进入“中场休息时间”。“现在到了非常敏感的位置，如果创业板继续下跌，很可能是确立中期调整的趋势。”一位有 10 年从业经验的机构人士向 21 世纪经济报道记者坦言，他无法判断短期的趋势，但感觉市场短期的整体趋势并不乐观。但也有乐观的机构认为，暴跌是牛市上涨过程中的技术性回调，短期调整不改变中长期牛市的趋势。有些短期调整幅度达到 20% 至 30% 的个股，已经到了买入时点。

◆【宏观】公募基金资产管理规模达 7.36 万亿元

A 股大牛市带来了新基金加速发行以及老基金规模的不断扩大。中国基金业协会日前公布的统计数据显示，截至 2015 年 5 月底，我国境内共有基金管理公司 96 家，其中，合资公司 46 家，内资公司 50 家；取得公募基金管理资格的证券公司 7 家，保险资管公司 1 家。以上机构管理的公募基金资产合计 7.36 万亿元。统计数据显示，截至 2015 年 5 月 31 日，A 股市场封闭式基金共计有 147 只，开放式基金 2084 只，其中，股票基金共计 801 只、混合基金 585 只、货币基金 183 只、债券基金 419 只、合格境内机构投资者（QDII）基金 96 只，全市场基金数量已达 2231 只。以份额计算，截至 2015 年 5 月 31 日，封闭式基金共计有 1482.69 亿份，开放式基金有 58236.54 亿份，其中，股票基金有 11728.99 亿份、混合基金有 17113.14 亿份、货币基金有 25317.53 亿份、债券基金有 3055.36 亿份、QDII 基金有 1021.52 亿份，全市场基金共计 59719.22 亿份。以净值计算，截至 2015 年 5 月 31 日，封闭式基金净值为 1783.29 亿元、开放式基金净值高达 71809.54 亿元，其中，股票基金净值 20369.76 亿元、混合基金净值 21315.04 亿元、货币基金净值 25343.03 亿元、债券基金净值 3723.89 亿元、QDII 基金净值 1057.82 亿元，全市场基金净值共计 73592.83 亿元。

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

