



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】中行建行有望接棒混改 分析称银行业二次革命启航

◆【宏观】港证监前主席梁定邦：询问过深交所 深港通进展正常

◆【宏观】沪深两市 1193 亿元资金离场 调整压力加速释放

◆【宏观】A 股市场震荡加剧 基金建议转向相对价值投资

◆【宏观】中央公布 8 家央企巡视情况：国电投违反政治规矩

◆【宏观】百股跌停局面再现 450 家停牌公司或躲过一劫

◆【宏观】新三板协议交易问题再现 3 公司“1 分钱成交”

◆【基金】316 只基金年内收益翻倍 5 只回报超两倍

股指缩量继续大跌。周二 A 股延续颓势，上证综指收于 4887.43 点，下跌 3.47%，深成指下跌 3.54%，沪深 300 指数下跌 2.99%，中小板指数跌 4.03%，创业板下跌 2.85%。行业普跌，金融、商贸零售、煤炭、家电等跌幅相对较小，国防军工、建筑、计算机、钢铁、机械、有色等跌幅较大。主题方面，创投、次新股、核能核电、新三板、海南旅游岛等相对抗跌。两市成交 1.7 万亿元，交易有所萎缩，90 只股票涨停，约 130 只股票跌停，市场情绪较为低落，赚钱难度增大。市场波动性增加，分化加剧。目前市场分歧加大，波动和分化加剧。近期经济领先指标有企稳迹象，猪肉价格上涨，房地产市场回暖，但是这些变化还不足以打破股市上涨的逻辑。在经济企稳未被证实之前，通胀上升到制约政策空间之前，房价持续大涨之前，难言趋势逆转，未来需要密切关注房价、物价、经济数据。继续布局可考虑三条主线：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、制造业 2025、一路一带、体育产业等。





◆【宏观】中行建行有望接棒混改 分析称银行业二次革命启航

期待已久的银行业混改大幕正式开启。16日晚间，交通银行发布公告称，该行深化改革方案已经国务院批准同意，将探索引入民资、探索高管层和员工持股。这是首个获批的银行混合制改革方案。此次交行改革的内容核心在于混合制改革，交行将“坚持国有控股地位，优化股权结构，探索引入民营资本，探索高管层和员工持股制度”，这与外界此前预期一致。相较于国有四大行国有控股比例超过50%，交行的国有持股比例为30.95%，相对较低，社会资本的参与较多。银行业分析师林博程此前对新京报记者表示，包括交行在内的我国银行业混改需要关注三个核心问题：股权结构改革、经营体系的改变以及员工聘任薪酬制度的市场化。一位评论人士指出，在国有银行纷纷上市完成第一步转型之后，现在混合所有制改革对于银行而言，无疑是“二次革命”，这次改革更重要的是从根本上改变公司的治理结构。交行改革方案此次获批也开启了中国银行业二次改革的序幕。有分析认为，交通银行的改革方案首先获批，而中国银行很可能是继交通银行之后的下一个试点。此外，建行董事长王洪章6月15日透露，建行也计划在未来引入大型民营企业入股。6月以来银行股已成为资本市场的热门，交通银行、中国银行等上演涨停潮，交通银行更是在本月现三涨停。昨日交行股价收涨1.94%。截至昨日，交行本月已上涨31%。交行改革获批，利好金融板块，带动整个银行板块的估值。

◆【宏观】沪深两市1193亿元资金离场 调整压力加速释放

继周一两市资金净流出额为1134亿元，创下5月28日以来新高之后，昨日大盘下破4900点和个股普跌，进一步激发了资金恐慌情绪，两市全天共有1193.67亿元离场。短期看，受新股批量申购、技术调整、A股自身降杠杆等系列因素影响，指数调整压力有加速释放需求，不过经历昨日暴跌，市场以空间换时间，已然形成明显“黄金坑”，右侧布局机遇陡增。创业板昨日跌落3600点整数关，但全天资金净流出金额却环比大幅下降，从周一141.82亿元降低至65.79亿元；值得注意的是，尽管昨日主要指数中，中小板指跌幅最大，但资金流向却显示，昨日该板块净流出金额环比小幅缩减，从前一日220.61亿元下降为206.74亿元。伴随主要指数深度回调，昨日行业板块悉数遭遇资金净流出窘境。休闲服务、综合、轻工制造板块净流出金额较小，分别为7.33亿元、17.52亿元和20.65亿元；与之相对，机械设备、化工、交通运输板块净流出金额居前，分别为80.16亿元、72.96亿元和71.10亿元。整体上，昨日净流出金额超过5亿元的申万一级行业板块有11个。应该说，从上周五收盘时候的5166.35点，到昨日大盘跌破4900点整数关，期间市场资金净流出连续“井喷”的确显示出资金的恐慌谨慎心态一步步加剧，但这种心态变化主要来自两方面原因：一是指数5100点一线纠缠已有一周时间，久盘必跌魔咒升温，再加上周一收盘时指数“失守”5100点，导致一周来该点位上的多空对比失衡；与此同时，最新发布的5月经济数据显示，当前中国经济探底势头未尽，降息降准可期，而且伴随居民资产证券化加速，场外增量持续流入A股趋势难改。而且打新窗口时间毕竟有限，一旦资金回流，行情势必向上反弹。因此，暴跌反而为市场留下明显“黄金坑”，令短期抄底获益概率倍增。

◆【宏观】A股市场震荡加剧 基金建议转向相对价值投资

分析人士称5000点位的区间震荡并未结束，加上本周再遇新股申购“窗口期”，投资者情绪普遍偏谨慎，出现短期大幅调整也属正常。但由于经济数据依然疲软，6月流动性预期加剧，以及对“千金难买牛回头”的预期，机构人士反而建议投资者从概念主题题材的炒作转入相对价值投资，其中国企改革和金融是投资性价比比较好的主线。从估值来看，目前沪深300平均估值不到25倍，而2007年沪深300估值到了45倍，相比之下，现在的估值比较合理，而牛市一般会在估值合理时结束。从风格上看，5000点之前小盘股、题材股表现更好，下半场5000点之后更重视业绩增长。在这种情况下，投资者可以更多关注创新性的传统行业，如汽车、医药、券商、保险等行业。当前形势下，投资者可从概念主题题材的炒作转入相对价值投资，他看好金融和央企的改革机会。“5000点之上，不能再继续沉迷概念、题材和主题，需要从2000多点的绝对价值投资阶段进入到5000多点的相对价值投资阶段。”A股调整时间段大概率被延长，短期市场顾虑主要来自三方面：一是房地产市场复苏对于股市增量资金的影响；二是监管层态度是否改变；三是市场的风险偏好是否会显著下行。但政府推出更多措施预期在增强，慢牛行情确定性有望进一步被夯实。

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; 所有基金绩效之信息, 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

