



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

徐增观点：A 股市场长牛格局不变

◆【宏观】外资借道沪股通加仓 A 股 两个交易日净流入 148 亿

◆【宏观】年报有效期仅剩 7 天 IPO 排队企业审核将大面积中止

◆【宏观】监管层并未就银行渠道资金入市进行全面核查清理

◆【宏观】证监会“法网”收紧 16 天 四上市公司接连被查

◆【宏观】京津冀拟编制十三五规划：建议市直机关东移通州

◆【宏观】李克强 3 年六度访问欧洲 带回近千亿美元大单

◆【基金】巨震不改长牛预期 5000 亿新基金伺机建仓

◆【基金】公募基金：行情有望切换至“慢牛”

上周 A 股市场经历了黑色的一周，上证综指周跌幅达到 13.35%，创业板指跌幅达到 14.99%，均创下近七年跌幅纪录。尤其是上周五，指数在支撑位上跳空下跌，上证综指下跌 307 点，当日跌幅仅次于 528 大跌当日。我们认为短期市场下跌原因源于证监会严查场外配资，在上周一强行平仓部分 HOMS 服务端口，接下来两天惯性下跌是对该利空消息的反映。但是在经历周三市场止跌反弹之后，下半周市场继续下杀。当前市场恐慌情绪浓厚，在冲击 5000 点之后，投资者对后市演绎路径十分纠结。在对过去这段时间的市场走势进行回顾后，我个人对后续市场投资策略分析如下：从长期角度看，我倾向于认为本轮牛市没有结束，本轮牛市是“被利用”的牛市，政府想通过牛市完成经济转型和资产配置的优化，这些目标远未到达成的阶段。此外一个相对平稳偏暖的资本市场有利于国企改革和注册制的推出。宽松的货币政策短期也看不到明显转向的迹象。然而从短期看，无论主板还是“中小创”，此轮上涨均未出现像样的调整，获利盘巨大，同时此轮牛市与之前不同的地方在于此轮牛市是杠杆上的牛市，通过融资融券等杠杆渠道进入股市的资金规模巨大，一旦出现幅度较大的调整，爆仓现象将频繁出现，而这是之前我们没有经历过的，其下跌幅度和影响会有多大，目前阶段很难判断，因此我们认为目前阶段适合降低仓位静待市场下跌后重新回升的机会。具体板块和行业上面，低估值的蓝筹股和前期滞涨且业绩增长确定性高的标的具有最大的安全边际；此外，长期看好的国企改革、生物医药和 TMT 行业。个股方面要提高对标的业绩增长确定性的甄别，耐心等待优质品种调整充分后的低吸机会。





◆【宏观】外资借道沪股通加仓 A 股 两个交易日净流入 148 亿

昨日，趁 A 股早盘再度大跌之际，海外资金加速进场，再次通过沪股通抄底 A 股。截至 23 日收盘，沪股通单日使用量 70.66 亿元，成为历史第三高。沪股通在 6 月 19 日及 6 月 23 日连续两个交易日里累计净流入 148.7 亿元。昨日早盘，上证综指一度重挫近 5%，跌破 4300 点关口，引发外资“抄底”。截至昨日早盘收市，沪股通额度使用已接近 49 亿元，在早市尾盘 30 分钟内，额度使用则更为迅速。据沪港交易所数据显示，截至 23 日 A 股收盘，沪股通使用 70.66 亿元，每日 130 亿元的限额还剩下 59.34 亿元，使用率为 54%。港股通方面，截至收盘，港股通卖盘大于买盘，每日 105 亿元的限额还剩下 105.19 亿元。过去一周，A 股遭遇大幅调整。以上证综指为例，除 17 日 1.65% 的反弹之外，其余四个交易日分别下跌 2%、3.47%、3.67% 和 6.42%，全周累计下跌 687.99 点，累计跌幅达 13.32%。港股方面，恒指上周累计下跌 1.91%。从沪港通南北向交易来看，差距颇为明显。在 6 月 1 日至 6 月 23 日的 16 个交易日中，沪股通有 7 次遭净卖出，单日净买入额均低于 20 亿元。19 日、23 日沪股通连续两个交易日资金累计净流入 148.7 亿元，接近过去 24 个交易日累计净流入资金的总和，其中 19 日当天资金净流入达 78 亿元，成为沪股通开通以来单日使用量的第二峰值。在资金持续流入 A 股的同时，港股通则出现资金流出的情况，昨日遭净卖出 0.19 亿元，一改节前日均净流入约 9 亿元的稳定态势。

◆【宏观】年报有效期仅剩 7 天 IPO 排队企业审核将大面积中止

随着 6 月 30 日这个年中时点的临近，首次公开发行（IPO）审核发行节奏再度引发市场高度关注。尤其是在二级市场巨幅波动的背景下，IPO 发行会否“变奏”？据了解，正因 6 月 30 日这个年中时点的临近，IPO 申报企业正面临尴尬境遇。一个尴尬是：如果某企业是按 2014 年年报递交的 IPO 审核材料，那昨天（6 月 23 日）就是该企业向发审委递交材料的最后一天。另一尴尬是：如果某企业已处在 IPO 排队候审阶段，那么再过 7 天，这家企业就必须在两个月内补报 2015 年半年报，同时申请审核中止。根据证监会 IPO 发审相关规则，IPO 申报企业财务数据有效期为“6+1”，即正常情况财务数据有效期是 6 个月，特殊情况可延期 1 个月。根据投行人士的解读，在过有效期之前，理论上必须补充最新财务资料，并调整相应的申报资料。“根据惯例，一季报和三季报的财务数据不做强制审计要求，因而很少有发行人和投行主动更新审计，但过了 6 月，必须更新审计报告和财务数据。”今年的 IPO 审核将与去年一样，同样会诱发排队企业大面积中止上市审核。这一情况在去年确实已经出现。去年 7 月 1 日，证监会公布的 IPO 在审企业情况显示，处于 IPO 受理中的 637 家在审企业中，589 家申请了中止审核，中止审核企业占比高达 98.66%。据悉，申请中止的投行项目，对 IPO 审核发行其实并无很大的影响。

◆【基金】巨震不改长牛预期 5000 亿新基金伺机建仓

对于近期出现巨幅调整的 A 股，多位基金经理表示，牛市基础条件和逻辑并未发生变化，长牛预期毋庸置疑，风格转换则言之尚早。据统计，目前约有 5000 亿元新基金正处于建仓期，部分有新发基金的基金经理表示，本轮调整为建仓带来合适时机，虽然创业板前期涨幅可谓壮观，但在新基金建仓策略上不会刻意回避创业板股票。虽然近期市场出现巨幅调整，上周各指数跌幅均在 13%-15% 之间，一部分基金经理却显得十分激动。“市场调整正好建仓，之前确实觉得有点高了，不太好下手，现在算是比较合适的买点。”深圳一位刚刚发行首只基金的新任基金经理说。与他抱着同样想法的基金经理并不少见。Wind 资讯显示，截至目前，5 月份新成立的基金发行份额为 3321.77 亿份，6 月至今新成立基金份额为 1603.7 亿份，这些基金大多都处于建仓期，也就是说，约有 5000 亿元的新基金需要建仓，而上周的深幅调整则正好给新基金带来建仓良机。对于建仓策略，多数新基金经理并不畏惧居高临下的创业板，他们中有些人已经在创业板获得丰厚回报，有些则是初次担任基金经理的“80 后”。“每一轮牛市都会有当时的牛市思维和属于这一轮牛市的大蓝筹。如果我们还是用过去的思维来把握现在的市场，就会把握不住这一轮牛市的趋势和方向。每一轮牛市的估值体系也不尽相同，最强的股票都不会重复。如果我们的观点还停留在 2006 年-2007 年，认为当时领涨的蓝筹股依然会成为这一轮牛市的领头羊，这种思路很可能是不对的。”杨挺对记者说，在一段时期内，市场可能会有轮动，但是只要股市的核心逻辑没变，核心逻辑驱动的这部分股票涨幅会远远超过其他的股票，而资金面的推动和新兴产业的崛起则是这一轮牛市的核心逻辑。

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

