



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：“政”定自若

◆【宏观】券商外接信息系统自查结束 暂停新增信托等交易

◆【宏观】四大证券报头版头条发布重磅社论谈股市

◆【宏观】场外配资“爆仓线”今见分晓：4 倍杠杆命悬一线

◆【宏观】万亿养老金入市方案渐近 投资股市上限或为 30%

◆【宏观】央行双降有助抑制市场恐慌情绪 后市或迎风格转换

◆【宏观】上海自贸区新一轮金改将出台 已明确试点 QDII2

◆【宏观】亚投行创始成员国今签章程 中国成第一大股东

◆【基金】基金认为牛市还有下半场 创业板仍被看好

急跌或去，“政”定自若。（1）暴跌之下周六央行降息降准双拳出击，为 08 年 10 月来首次，央行此时出手寓意深刻，绝非偶然，更非简单针对实体经济。过去两周市场暴跌是一场由场外配资清理引发的血案，并有变成恶性循环和挤兑风险的趋势，形势危急。（2）股票市场作为资金配路场所，短期急速暴跌不仅挫伤二级市场热情，也将对一级市场融资功能带来巨大影响。因此，海外股市急跌后多存在政策托底，以此稳住阵脚，87 年美国 88 年台湾政策出手后市场后均 W 筑底。本次急跌央行出手类似 13 年“钱荒”央行救火，A 股调整的政策底已经出现，但急跌已经深刻教育了投资者，资金入市趋势望平缓，疯牛难现。如果剧烈波动甚至创新低，后续政策仍可期，如地方社保金交全国社保统筹管理方案等。牛市未变，修正节奏。（1）本轮牛市是转型的中国梦，趋势没变。自上而下看，转型、改革需要资本市场发挥资源配路作用，自下而上看，居民资产配置向股权资产迁徙，牛市格局未变。相比之前，去杠杆和急跌教训将使资金入市节奏将平缓，政策引导资金入实体也挤出部分企业资金。不过储蓄存款余额 4 月开始持续下降，公募基金发行规模仍高，说明居民入市仍积极。（2）暴跌过后投资者关心市场调整会否出现风格切换？07 年 530 暴跌过后大小盘风格变化并不明显，但绩优、绩差角度，走出明显的深 V 反转，暴跌后投资者更偏爱业绩确定的绩优股。此次急跌过后进入 7、8 月中报业绩密集披露期，业绩确定性将成为下一阶段影响市场结构的关键。13 年 6 月钱荒导致市场暴跌，之后央行出手救火，7 月国务院会议提出稳增长，从当时市场风格表现看，13 年 7 月-12 月的半年时间，大小盘风格整体趋于均衡。当前市场与 13 年 6 月很相似，转型的大背景下短期稳增长很难带来风格的明显切换，更多会走向均衡。策略：“牛”住梦想，优化结构。暴跌之后央行出手预示政策底出现，市场快速急跌的第一阶段大概率已结束，短期博弈会使市场需时间筑底，牛市趋势未变，可以在波动中优化结构。参考 07 年经验，530 暴跌后市场风格明显向绩优股倾斜，本轮调整后将迎来 7、8 月中报披露期，业绩确定性大概率将成市场聚焦核心。短期急跌后市场风格恐难有明确方向，震荡期投资者将更重基本面，如旺季绩优的航空、旅游。转型方向的成长股仍是中期主战场，寻找产业发展有真实需求、业绩有兑现的领域，如互联网+、中国智造、医疗健康。主题继续看好国企改革（军工）、大上海。





◆【宏观】券商外接信息系统自查结束 暂停新增信托等交易

成也杠杆败也杠杆的这一轮行情，给股市所有参与者都上了一堂生动的“规范”课。也正因如此，监管层剑指场外配资和违法证券行为的“规范”课并未因大跌而停课。其中剑指场外配资两个重要课题格外引起行业内外重视：一是证券公司应于7月1日起逐月填报信息系统外部接入情况表及账户明细；二是证券公司使用外部接入信息系统，证券交易指令必须在证券公司自主控制的系统内全程处理。6月中旬，中国证监会要求各地证监局和证券业协会配合证监会严查券商信息系统外接风险，剑指场外配资和违法证券行为。两周过去，已大获进展。一个好消息是：证券业对信息系统外部接入情况的自查已经结束，正陆续向监管层提交自查整改报告，预计近日将发布证监局的复核结果。一个坏消息是：证券业暂停新增信托、基金子公司等外部账户接入券商的信息系统，等待并呼吁证券业协会尽快出台相关细则。自查已结束为期月余的券商信息系统外部接入自查已基本结束，这些自查包括全面梳理外部接入情况及业务开展情况，深入排查信息技术风险和业务合规风险。自查发现问题的，被要求及时纠正，并提交自查整改报告。

◆【宏观】四大证券报头版头条发布重磅社论谈股市

中国A股的实体基础是牢固的。在座各位所代表的上市公司，已经显示了蓬勃的生机，今后会继续保持旺盛的生机。这一生机始终是中国广大的市场容量所决定的。今后5年正逢我国的“十三五”规划时期。习近平总书记5月27日在浙江召开华东7省市党委主要负责同志座谈会强调，“十三五”时期，经济社会发展要努力在保持经济增长、转变经济发展方式、调整优化产业结构、推动创新驱动发展、加快农业现代化步伐、改革体制机制、推动协调发展、加强生态文明建设、保障和改善民生、推进扶贫开发等方面取得明显突破。习总书记指出，要深入研究保持经济增长的举措和办法，着力解决制约经济社会持续健康发展的重大问题，挖掘增长潜力，培育发展动力，厚植发展优势，拓展发展空间，推动经济总量上台阶。

◆【宏观】万亿养老金入市方案渐近 投资股市上限或为30%

“久闻楼梯响”的养老金投资运营方案这次真的渐行渐近了。多位接近人社部的人士表示，养老金入市办法基本已有定案，将于近日发布，投资股市的比例最高可能不会超过30%。中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文接受记者采访时表示，养老金投资运营方案出台突破了观念和体制的双重“禁锢”，数万亿的养老基金终于可以运转起来保值增值。“方案应该会比较快公布，但真正到执行还需要很长的一段时间。”郑秉文说。另有接近官方的消息人士在接受本报记者采访时推测，如果一切程序正常，这个方案最快可能会在本周发布。本报记者就此向官方求证，但未获明确答复。人社部官网6月26日发布通知称，将于6月30日（本周二）召开“中国社会保险发展年度报告（2014）”新闻发布会，届时可能会有进一步的消息。

◆【宏观】央行双降有助抑制市场恐慌情绪 后市或迎风格转换

27日央行出人意料地同时定向降准及下调存贷款基准利率0.25个百分点。在上周五大盘大跌的背景下，央行“双降”对市场的影响受到格外关注。机构普遍认为，此次“双降”明确了市场对于流动性变化方向的预期，有助于抑制恐慌情绪助力市场企稳，预计股市短期将以震荡为主，难以重回“快牛”节奏。主流机构认为，流动性成为主导股市短期走势的主要矛盾。而近期市场中事关流动性的动向，包括担忧货币政策基调有变、新股集中发行、清理和规范场外配资等，导致市场流动性趋紧，引发杠杆资金负向反馈。央行“双降”将直接逆转流动性持续恶化的预期，从而防止恐慌情绪继续发酵。中信证券就认为，本轮市场调整的根本原因是投资者对货币政策能否继续宽松的忧虑。而这个忧虑对市场的负面影响被融资杠杆收缩的连锁效应放大，造成股市大跌。央行“双降”释放了明确的政策信号：货币政策未来仍将保持宽松。这有助于稳定市场预期。但与此同时，对于场外配资的清理整顿仍在进行中，大盘在短期内或仍将处于震荡态势。中信证券认为，融资杠杆收缩是最近市场大幅波动的直接原因之一。随着近期市场持续下跌，杠杆收缩造成的多米诺骨牌连锁效应有从高杠杆的场外融资工具向低杠杆的场内正规融资工具蔓延的风险。投资者对杠杆主动或被动的调整必然伴随着震荡。

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

