



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：A股异动点评

◆【宏观】监管层轮番出手 6·30 显效
沪指 3 小时狂飙 429 点

◆【宏观】国泰君安席位空翻多 空单
降至本轮调整前水平

◆【宏观】发改委半年完成 3.1 万亿投资
再推 4 大工程包

◆【宏观】5000 亿场外杠杆整顿 7 月
底收官 配资业务并未终结

◆【宏观】13 位私募大佬携手挺 A 股：
牛市还在 全面唱多抄底行情

◆【宏观】险资再认购百亿基金救驾 三
成资金配置创业板

◆【宏观】央行引导利率下行提振市场
双降后紧接逆回购

◆【基金】香港内地基金互认今起实施
外资曲线介入 A 股

昨日市场终于迎来期盼已久的大涨，早盘指数仍是惯性下挫，但 11 点之后，市场出现了快速反抽，并在午后加速，最终沪指与沪深 300 指数大涨 5.53% 和 6.71%，中小板指与创业板指升幅也逾 6 个百分点之上。分行业来看，昨日非银、家电、建筑装饰和银行板块领涨，全部 28 个申万一级行业涨幅均在 3% 之上。昨日两市成交有所放大，其中以创业板成交放大最为明显。

市场走出昨日的 V 型反转，主要源自政策利好的密集释放。周末央行的降息和定向降准并未使市场脱离暴跌的恐慌。为拯救市场，监管层随后打出一套组合拳。周一，财政部和人社部发布《基本养老保险基金投资管理暂行办法的征求意见稿》，为养老金全面入市做出铺垫。当日汇金也增持 ETF，用实际行动托举市场。证监会则在盘后主动出面安抚市场，昨日证监会又透露将配资进行新老划断，避免不必要的恐慌产生。政策利好的密集出台，终于扭转了投资者的恐慌情绪，政策底部的全面确认，让市场走出大幅的反弹行情。

对于未来走势，我们认为本轮市场的快速超调已经结束，尽管灾后的重建，也许并非一日之功，不排除余震会让市场二次探底的可能，但市场回落的底部已经基本探明，未来反弹行情将逐步展开，建议投资者逢低加仓。重点布局定增与员工持股计划中跌破增发价或员工持股价格的标的，此外关注前期强势此次回落幅度较大个股的反弹





◆【宏观】监管层轮番出手 6·30 显效 沪指 3 小时狂飙 429 点

6 月 30 日，上半年的最后一个交易日，在经历了连续两周多的深度回撤后，市场终于迎来了报复性反弹。上证综指最终上涨 5.53% 报收于 4277.22 点，相比当天上午十点半创出的最低点，到下午收盘三小时内狂飙逾 429 点；创业板指则暴涨 6.28% 报收 2858.61 点。监管层被视为此次反弹的最大推手，从证监会“深夜喊话”到汇金公司抄底、养老金入市等，来自消息面或实际动作层面的利好都在这两天接踵而至。就在一天前，甚至当天上午，市场的恐慌情绪几乎已经到了临界点，“市场随时可能崩盘”的唱空声音不绝于耳，A 股进入本轮牛市以来最紧急的时刻。6 月 27 日，央行宣布“双降”，开启本轮救市之旅。然而，市场对此并不买账，29 日市场继续暴跌，市场悲观情绪加剧。于是，监管层启动了更密集的救市行动。6 月 29 日，先是证金公司宣布“两融风险可控，强制平仓规模较小”；然后疑似汇金出手申购四大蓝筹 ETF100 亿元；随后市场多方消息证实保险资金在最近两个交易日中有逢低抄底的自发举动；与此同时，证监会一天内两次发文安抚市场情绪，表示“股市平稳健康发展关系全局”；同日晚上，《基本养老保险基金投资管理办法》发布，明确表示养老金在股市投资额最高可达资产净值的 30%。

◆【宏观】国泰君安席位空翻多 空单降至本轮调整前水平

在此轮下跌之初，国泰君安席位大量加码空单的行为，曾一度被市场高度关注，踩点之精准，令外界叹为观止。昨日，该席位再度出现大手笔动作，在减量空单 4691 手的同时，加码多单 3870 手，多空总持单分别达 8035 手和 7577 手。记者了解到，自从此轮回调以来，该席位的多单始终被空单数量压制，如今突然“逆转”，显示出该席位的多空身份发生转换。

◆【宏观】13 位私募大佬携手挺 A 股：牛市还在 全面唱多抄底行情

昨日上午收盘前，中国基金业协会私募证券投资基金专业委员会牵头，史上首次发布倡议书，王亚伟、莫泰山、但斌和江晖等 13 位私募大佬集体发声，全面唱多抄底行情。王亚伟表示，站在一个中长期的角度看，本轮牛市的基础并未动摇，而是在回调中得到夯实，未来牛市的步伐会更稳健，也更持久。

1、重阳投资裘国根观点：投资逻辑上，居民大类资产从不动产向动产尤其是权益资产转移的趋势并未改变；中性偏松的货币政策和利率中长期向下的趋势也将延续，随着银行存贷比“红线”的取消，将提升基准利率对实际贷款利率的引导作用，从而切实降低实体经济融资成本；由于股价大幅下挫，风险收益比更趋合理，新的结构性行情正在酝酿。

2、千合资本王亚伟观点：站在一个中长期的角度看，本轮牛市的基础并未动摇，而是在回调中得到夯实，未来牛市的步伐会更稳健，也更持久。经过近期市场较大幅度的下跌后，蓝筹股和优质成长股的投资价值进一步凸显。现在是进行价值投资的黄金时期，买入并持有优质的价值股和成长股，是当下的理性选择。

3、星石投资江晖观点：支撑本轮牛市的基本逻辑没有改变，大类资产配置持续转移，资金源源不断地涌入股市，一旦决策层稳定住市场信心，未来牛市延续仍可期待。经过本次调整，我们判断市场风格将再度发生转换。消费板块在牛市启动以来整体涨幅相对滞后，估值相对较低，补涨需求强烈，更为值得关注的是消费板块业绩正在发生反转。我们判断消费板块有望站上一阶段市场风口之上。

4、上海朱雀李华轮观点：站在目前的市场位置看，我们认为已无必要再度恐慌，近期一些低估值蓝筹也随市场调整到具备较强安全边际价位。展望三季度，宏观经济也有企稳迹象，稳定的大环境以及合理的估值水平都非常利于市场下跌后的反弹，并重新走向持续、健康的慢牛格局。经过此轮调整，我们相信市场风险收益比、基本面、性价比和估值等筛选指标，都将重回投资区间。我们目前看好低估值的价值蓝筹以及稳定增长的绩优股。

5、浙江敦和张志洲观点：支持本轮 A 股长周期牛市的核心基础没有发生改变。除基本面因素外，股票市场作为一个生态系统，也有其自身的周期特征和运行规律。长周期牛市都是在波动中螺旋式上涨。长周期牛市过程中的中期调整基本上都会回测半年线。目前，A 股的主要大盘指数均已完成回测半年线，大盘指数的调整进入尾声。前期市场恐慌性的杀跌给价值投资者创造了难得的投资机遇。

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

