



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：定向出击

◆【宏观】证监会限制做空力度升级 阶段性反弹在酝酿中

◆【宏观】监管层给程序化交易敲警钟 业内建议实行备案制

◆【宏观】香港《南华早报》：国务院已批准国企改革方案

◆【宏观】民族证券 20 亿违规投资 方正证券卷入被调查风波

◆【宏观】私募 7 月成绩单：徐翔延续佳绩 葛卫东部分产品遭腰斩

◆【宏观】地方下半年重点投资基建领域 发债力度或加大

◆【宏观】发改委动刀京津冀环保规划 17 万亿资金整装待发

◆【基金】国家队基金出手 3 只基金 上周现建仓迹象

市场处战略相持期。(1) 上周市场底部徘徊，成交量萎缩，8 月 6 日两市成交降至本轮调整以来新低 475 亿股，相比 5 月 28 日最高峰 1300 亿股萎缩 64%。我们一直强调政策底后有市场底，成交量萎缩是重要指标。当前成交量萎缩已近历史值，时间上还不够。(2) 当前投资者对市场担忧集中在两点：一是猪价上涨和美联储加息导致的货币政策转向，二是增长乏力、需求不振下的盈利下滑。此外，担心估值仍贵。对于市场底，第一类是价值底，绝对估值便宜，但价值底史上少有，如市场整体 PE，96 年 1 月 16 倍、05 年 6 月 15 倍、08 年 10 月 13 倍、14 年 7 月 12 倍。第二类是价格底，趋势投资者认为该位略有盈利空间，形成中期底部。当前场内投资者仓位偏低，说明对负面因素有预期。未来若美国 9 月未加息，将好于预期，加上 10 月政治局会议将讨论十三五规划，届时可能形成新的市场主线。定向突击战已打响。(1) 市场大跌后的震荡阶段，投资者决策短期化，追求确定性的政策催化。如我们上周推荐的城市地下管廊主题，上周主题表现格外抢眼，相关个股如伟星新材、纳川股份、苏交科等均有明显超额收益。(2) 对于成长股，上周新能源汽车主题受市场热捧，背后源于基本面数据利好，15 年 7 月我国新能源汽车生产 2.04 万辆，同比增长 250%。转型方向的新兴行业是牛股主战场，不过股灾已经改变市场风格，选股更重业绩。统计中小板、创业板为样本构造的二级行业涨跌幅情况，牧业、环保、新能源、生物制药、食品行业平均涨幅靠前均与基本面有关，牧业因为猪肉涨价，其他中报业绩均靓丽。应对策略：集中优势兵力定向突击。(1) 本次股灾跌幅大，投资者信心受损。但本轮牛市的两大根基，转型的产业结构调整和基本面改善趋势未变、居民资产配置向股权类资产迁徙趋势未变，暴跌后市场需要时间蓄势，但不至走熊。历史经验看，单边熊市才有系统性降仓意义，震荡盘整阶段个股依旧精彩纷呈。目前是战略相持期，指数震荡低位，走到战略反攻还需渡过一些考验，当前策略为集中优势兵力定向突击。(2) 定向突击：城市管廊建设、通州。前者如伟星新材、纳川股份、永高股份、隧道股份、苏交科等，后者公司如中国武夷、华夏幸福、首开股份、冀东水泥、金隅股份等。(3) 中期精选成长股，配股业绩稳定白马。自上而下互联网+、中国制造 2025 引领的技术渗透、制造升级，自下而上收入水平上升和 90 后消费群体崛起的娱乐健康消费，短期选股更重业绩。





◆【宏观】证监会限制做空力度升级 阶段性反弹在酝酿中

近日，证监会对做空行为的监管再度升级，这是股市即将反弹的最明确信号。7月31日至8月3日，沪深交易所对38个存在异常交易的证券账户采取了限制交易措施，使程序化交易渐渐浮出水面。此前，监管层连续出台政策限制做空，其中两招效果显著：一是证金公司加大对中小市值股票购买力度，恢复市场人气；二是公安部会同证监会彻查近期恶意做空的幕后黑手，震慑空头肆掠行为。管理层为什么要聚焦小市值股票？原因在于，除了本轮股市暴跌中去杠杆引发强平造成的恐慌之外，还有一个幕后元凶，那就是部分股指期货空头利用股指四两拨千斤的效果肆无忌惮地恶意做空。三大股指期货中，中证500期指合约(IC1507)市场规模最小，容易受资金控制，操作成本低，而且IC1507对应的现货——小市值个股也正是前期涨幅较大的。IC1507每次都是最先下跌，杀跌速度最快，从而带动市场下跌，成为空头的“做空主力”。

◆【宏观】监管层给程序化交易敲警钟 业内建议实行备案制

对普通投资者而言，程序化交易显得颇为神秘，不过最近程序化交易却在无形之中站到风口浪尖之上。8月7日，在证监会例行发布会上，新闻发言人邓舸表示，要加强程序化交易和客户管理，严禁利用程序化交易恶意做空。在此之前，针对近期一些账户盘中连续拉抬或打压权重股、尾盘大额集中抛售股票等异常交易行为，以及一些具有程序化交易特征的账户频繁报撤单对正常价格信号形成干扰的情况，目前沪深交易所已分多批对共计38个证券账户采取了限制交易措施，中金所也采取市场化手段对报撤单频率加以限制。

◆【宏观】香港《南华早报》：国务院已批准国企改革方案

和讯网消息8月10日，香港《南华早报》援引接近决策程序人士称，中国国务院已批准国企改革方案。知情人士表示，中国国务院已最终批准一项雄心勃勃且被期待已久的蓝图：以新加坡方式改革中国国企以寻求目前急需的新增长。本次国企改革有望成为近十多年来规模最大的类似举措，一旦得以实施，新的淡马锡式公司就将为国企提供资金并迫使后者盈利。作为回报，国企将获得更大的业务决策权，其董事会也将能招聘和解聘经理人。但中央派出党务负责人的政策将保持不变。新的体制将旨在拉大政府和国企日常业务之间的距离，以使国资委不再直接干涉大多数国企经营活动。

◆【宏观】发改委动刀京津冀环保规划 17万亿资金整装待发

发改委日前发文表示，将落实京津冀协同发展生态环保率先突破战略，推动印发《京津冀协同发展生态环境保护规划》。据中国环境规划院测算，“十三五”期间社会环保总投资有望超过17万亿元；而“十一五”总投资2.1万亿元左右，“十二五”投资需求仅3.4万亿元。按现行统计口径，城市环境基础设施建设投资、工业污染源治理投资、建设项目“三同时”环保投资均将大幅增长。中金公司指出，PPP、“土十条”、低碳是下半年环保的三大热点主题。首先，2015年是PPP项目释放的第一年，下半年仍将迎签约热潮，上市公司在手储备项目丰富；其次，虽然“土十条”估算投资体量与“大气十条”、“水十条”相近，但相关个股数相差悬殊，

◆【宏观】国家队基金出手 3只基金上周现建仓迹象

上周证金公司频频现身上市公司股东名单，目前确认其扫货的个股已有60余只。此外记者统计发现，证金公司借道基金公司先后成立的5只总额2000亿元的“国家队”基金也开始加入护盘大军，上周净值自成立以来首现较大波动，表明万众瞩目的“国家队”基金已逐步建仓。而前期相对谨慎的“国家队”基金竟然选择上周出手，其背后折射的信息应值得我们深思。正如之前业内人士分析，400亿元的基金规模前所未有，基金管理上更多是如何发挥稳定市场的作用。目前市场在经历了下跌反弹后又震荡调整了近一个月，如果国家队基金此时已开始建仓，对于稳定市场和提振信心无疑是一剂强心针。

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

