



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】50 家券商集资交给证金统一投蓝筹 逾千亿资金驰援 A 股

◆【宏观】两融余额“十连降” 8 月融资盘急缩 3000 亿

◆【宏观】中金测算股权质押风险:即使跌破 2000 点也难冲击金融体系

◆【宏观】政策鼓励多方式融资回购“破净”公司获资金追捧

◆【宏观】徐翔四大资本平台首度起底 私募一哥三大玩法曝光

◆【宏观】全球央行将抛售 1.5 万亿美元外汇储备

◆【宏观】国务院：将建立 600 亿元基金促进中小企业发展

◆【宏观】央行频繁释放流动性 双降预期仍存

蓝筹护盘，成长大跌。周二 A 股继续弱势震荡，蓝筹与成长严重分化。上证综指收于 3166 点，下跌 1.23%，深成指下跌 3.67%，沪深 300 小跌 0.13%，但是中小板指数和创业板指数大幅下跌，分别下跌 3.82%和 5.38%。行业方面，只有银行和非银行金融上涨，煤炭、石油石化、钢铁等跌幅较小，计算机、农业、军工、纺织服装等跌幅较大。两市共成交近 7200 亿元，继续缩量，市场情绪谨慎。市场进入平衡震荡。昨日公布的 8 月份官方制造业 PMI 为 49.8%，比上月回落 0.3 个百分点，创三年新低，显示经济下行压力仍然很大。近期发电量和铁路货运量的好转更多源于基数较低。经过本轮调整后过高的估值得到了较大程度的修正，开始进入价值区间。近期政策发生积极变化，出台了很多力度较大的政策措施，以加快投资稳增长。市场监管方面，继续降低杠杆、减小期指投机，短期可能给市场带来压力，长期有助于稳定健康发展。股指有望平衡震荡，但不建议再去博取短期的泡沫，而是以打持久战的心态逢低挖掘有长期投资价值的优质板块与个股。





◆【宏观】50家券商集资交给证金统一投蓝筹 逾千亿资金驰援A股

券商自营集体驰援A股在行动。中信、海通、国泰君安、广发、东海等多家券商集体发布公告称，公司将增加自营规模并将此部分增资交由证金公司专项投资。分析人士认为，券商集体出资增加自营头寸并用于购买权益类品种，将为A股市场带来新鲜血液。昨日午间，国泰君安发布公告称，公司将按照2015年7月31日净资产的20%出资投资权益类证券，并相应提高自营业务规模。国泰君安并非孤例。盘后，中信、海通、招商、广发、东海等多家券商陆续发布增加自营头寸的公告。中信证券称，在自营投资额度的授权范围内，继续与证金公司开展收益互换业务，投资金额为54.34亿元。此外，海通证券、东方证券、太平洋与证金公司也展开类似收益互换业务，额度分别为44.57亿元、16亿元、14.03亿元。根据华泰证券公告，此次将由50家证券公司共同参与，按投资比例分担投资风险、分享投资收益。由证金公司设立专户进行统一运作，投资于蓝筹股等。华泰证券称，此次补充出资44.3964亿，已划转至证金公司，继续与证金公司进行收益互换交易。所谓收益互换，即交易双方根据交易有效约定，在约定日期交换收益金额的交易。其中，交易一方或交易双方支付的金额与权益类标的的表现相关。

◆【宏观】两融余额“十连降” 8月融资盘急缩3000亿

数据显示，8月17日，融资余额达到大盘企稳上涨以来的当月最高值1.39万亿，但次日便出现环比下跌，至8月31日融资余额回落至1.07万亿元，较当月高点缩水超过22%。沪深两市的再次大幅震荡，使得两融余额又陷入了新一轮回落之中，即将跌破前期业内预计的低点——万亿大关。公开数据显示，两融余额已经历“十连降”。截至8月31日，沪深两市融资融券余额下降至10592.01亿元，跌势不改，较上周五的10753.81亿元减少161.8亿元，不过降幅有收窄。从数据看，8月31日两市融资余额为1.06万亿元，较上周同期减少1042.28亿元，周环比下降8.98%；融券余额为32.40亿元，周环比增长18.59%。其中，融资余额、融券余额分别占比两融余额的99.69%和0.31%，融资交易虽占据绝对主导地位，但融券余额占比继续有所回升。

◆【宏观】中金测算股权质押风险:即使跌破2000点也难冲击金融体系

8月中旬以来的暴跌后，上证指数已经下行至3000点附近，股权质押强平风险开始暴露。所谓股权质押，是指出质人以其所拥有的股权作为质押标的物而设立的质押。一般来说，目前质押机构对于质押标设定的预警线和平仓线分别为160%/140%（即当前市值与抵押市值之比），或者150%/130%。首先到了警戒线，上市公司股东可以解除质押，就是把押在结算公司的股票赎回了，降低了公司的资产风险。但同时，股东解除质押后，会影响现金流，从而影响资本运作。其次，就算到了平仓线，很多质押股票都是限制性流通股，不会直接流向二级市场。退到最后一步，黄岑栋称，平仓后产生的坏账对银行而言九牛一毛。根据中金公司压力测算，就算上证指数跌破2000点，创业板跌到1200点附近，在质押方完全不进行平仓的假设下，银行部分也仅浮亏139亿元，仅占2014年银行业净利息收入的0.42%，对金融体系难以形成冲击。

◆【宏观】徐翔四大资本平台首度起底 私募一哥三大玩法曝光

6月15日是A股的一个转折点，在接下来的走势中，多只私募产品遭遇净值腰斩、爆仓、清盘，但“私募一哥”徐翔掌舵的泽熙投资却在6~7月的股市下跌中屹立不倒，并且收益率还逆势增长。私募排排网数据显示，从今年初到8月5日，徐翔旗下的产品泽熙3期收益率达357.18%，在1649只股票策略私募基金中排名第1；泽熙1期收益率达347.89%，排名第2；泽熙4期达186.98%，排名第9，泽熙5期排名第12，泽熙2期排名18。不过，至今为止，这位“涨停板敢死队总舵主”的操作手法与行踪一直是资本市场的一个谜。他神秘低调，极少于公众场合现身。即使在新闻报道、公司网站和信托产品的资料上，也很难找到这位掌舵人的只言片语。近期，《每日经济新闻》记者通过遍访业内私募高手、查阅大量公开资料了解到，泽熙资本目前主要有四大运作平台，主要以在二级市场买卖、参与定增、进入上市公司寻求控制权等三种方式参与资本市场。

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

