



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递

- ◆【宏观】国企改革吹风会今举行 10 条干货看懂改革重点
- ◆【宏观】跨海通道研究 21 年未建 海南书记吁加快高铁建设
- ◆【宏观】水利援藏 “十二五” 落实总投资将达 228 亿元
- ◆【宏观】中金：下调中国 GDP 增速预估 年内料再降息降准
- ◆【宏观】屡禁不止惹怒证监会 华泰等 4 券商遭从重处罚
- ◆【宏观】8 月金融数据略超预期 实体经济部分行业回暖
- ◆【基金】上周股票基金再迎爆发式上涨 最高涨幅达 20.85%
- ◆【基金】A 股跌回牛市起点 战略布局时机到来基金顺势加仓



机构观点

海通证券观点：酝酿转机

成交量萎缩，酝酿变化中。(1) 上周市场底部徘徊，但明显的变化就是成交量出现了大幅萎缩。回顾历史，牛市中期回调，如 96 年 12 月、06 年 5-8 月、07 年 530，回调探底过程成交量萎缩至高点的 70-80%，当前成交量萎缩的空间已与历史水平相当，时间上略短，反应观望心态浓厚，也预示着市场正在酝酿新的变化。(2) 本轮牛市有两个重要逻辑：第一，利率下行，大类资产配置转向股市；第二，通过改革和创新实现转型，盈利最终会改善。第一个逻辑被去杠杆、汇率贬值打破，第二个逻辑也受到种种质疑。对于第一个利率下行逻辑，市场在等待 9 月 16-17 日联储议息会议、22 日习近平访美后人民币汇率情况。而对于改革与创新的逻辑，市场在等待国企改革 1 之后 N 方案的落地，10 月召开的五中全会在“十三五”中对改革创新路径的未来规划，以及 10 月三季报业绩落地。市场有望再迈一步。(1) 《开启多头思维—20150907》总结历史，行情展开分三步：第一步，无风险利率下降，价值投资者入场；第二步，风险偏好上升，高净值投资者入场；第三步，盈利（预期）改善，中小投资者入场。本轮暴跌之后，高股息率个股投资价值逐渐凸显，大类资产轮动开始奏效，市场重建正处于第一步的利率下行阶段。奔向第二步的风险偏好上升，还需要新的积极变化。(2) 市场再迈一步的积极信号增多，望逐步确认。第一，汇率、利率方面，正面概率大。第二，积极财政对冲增长下行压力在路上。第三，改革创新值得期待。应对策略：保持多头思维。(1) 目前市场处于重建三部曲中的第一步利率下行阶段，随着汇率稳定、改革创新推进、积极财政对冲增长下行，有望迈向第二步风险偏好回升阶段。市场正在酝酿转机，建议继续保持多头思维。(2) 中期聚焦“十三五”：新兴产业。结合习总书记讲话、相关课题判断，“十三五”或聚焦制造升级（中国制造 2025、新能源汽车、清洁能源）、信息经济（大数据、互联网+）、现代服务（医疗养老、传媒娱乐）。(3) 主题继续大上海，近期催化剂多，仍是年内好主题。关注个股如春秋航空、中路股份、张江高科、锦江股份、陆家嘴、龙头股份、上海机电、申达股份、隧道股份，及本地商业零售股，详见《“大上海”专题系列 1-5》。(4) 继续关注积极财政发力点：如电网、通州等。





◆【宏观】国企改革吹风会今举行 10 条干货看懂改革重点

到 2020 年，在国有企业改革重要领域和关键环节取得决定性成果，形成更加符合我国基本经济制度和社会主义市场经济发展要求的国有资产管理体制、现代企业制度、市场化经营机制，国有资本布局结构更趋合理，造就一大批德才兼备、善于经营、充满活力的优秀企业家，培育一大批具有创新能力和国际竞争力的国有骨干企业，国有经济活力、控制力、影响力、抗风险能力明显增强。改革开放 30 多年来，国有企业在持续的改革中不断发展壮大，总体上已经同市场经济相融合，运行质量和效益明显提升，但同时垄断腐败、低效高薪等争议也为外界诟病。随着方案的公布，国企改革的时间表和主要目标均已明确，上述问题有望在新一轮国企改革寻得突破。

◆【宏观】水利援藏 “十二五” 落实总投资将达 228 亿元

记者从 13 日在拉萨召开的水利部第七次援藏工作会议上获悉，“十二五”期间，全国水利系统落实中央对西藏水利的特殊支持政策，全方位开展水利对口援藏工作，预计到今年年底可落实总投资 228 亿元，是“十一五”时期的 3.26 倍，成为西藏水利发展史上资金投入最大、建设成效最好、行业能力提升最快、农牧民群众受益最多的 5 年。

◆【宏观】中金：下调中国 GDP 增速预估 年内料再降息降准

中金梁红、易峇称，短期中国经济增长面临更大挑战，将今年三季度 GDP 同比增速预测从之前的 7.0% 下调至 6.5%，四季度预测从 7.2% 下调至 6.6%。7 月来 PPI 再次加速滑坡，及经济增长再度放缓，打开了货币政策继续宽松的空间。预计年内央行还将对称下调存贷款基准利率 1 次，并下调存款准备金率 2 次（每次 50 个基点）。

◆【宏观】8 月金融数据略超预期 实体经济部分行业回暖

8 月份新增人民币贷款 8096 亿；M2 增速为 13.3%，基本和上月持平；当月社会融资额新增 1.08 万亿，出现时点性回升。种种迹象表明，实体经济部分行业开始逐渐回暖，企业短期经营性资金需求可能在逐渐提高。央行最新公布的 8 月份金融统计数据报告显示，8 月份新增人民币贷款 8096 亿；M2(广义货币)增速为 13.3%，基本和上月持平；当月社会融资额新增 1.08 万亿，出现时点性回升。多名接受采访的分析人士认为，8 月金融数据略高于市场预期。M2 同比增速稳定，M1 和 M2 增速差有所收窄，企业短期资金需求或有上升。信贷增长稳定，但经济结构有待优化和调整，新增人民币贷款回归“常态”。进入今年下半年以来，M2 的“成绩”还是基本令市场满意的。数据显示，8 月末，M2 余额 135.69 万亿元，同比增长 13.3%，增速与上月末持平，比去年同期高 0.5 个百分点。

◆【基金】上周股票基金再迎爆发式上涨 最高涨幅达 20.85%

据东方财富数据，上周 1114 只股票型和偏股型基金单位净值平均涨幅为 4.78%，有 543 只股基现 5% 以上增长，其中涨幅在 10% 之上的有 125 只，更有 16 只涨超 15%。另有 6 只规模超过百亿的偏股型基金上周净值涨幅也超过 10%。上述在上周反弹中取得较为强势表现的基金，前期均一直维持较高仓位。从行业配置来看，信息产业和新兴产业的成长股也再次成为偏股型强劲涨势的主要来源。超跌后的悲观情绪和超涨后的乐观情绪同样值得市场关注。作为一种反向操作指标，在市场遭遇极度看空情绪带来的超跌后，高度一致的看空预期使得在当下战略性做多可能更有长线价值。受益于监管部门高密度的维稳措施后，周一开始 A 股对中小盘的杀跌似有缓和迹象，随后的 A 股市场在接下来的几个交易日连续反弹稳住了此前一度看空的市场情绪。深圳多家公募和私募基金经理认为，随着 A 股去杠杆接近尾声，以及估值的支撑逐渐显现，A 股市场有望迎来触底反弹行情。显而易见的是，A 股市场正在变得更好。与此同时，股票的吸引力也在逐步增强。回到 A 股市场，部分基金经理认为目前的主要矛盾仍然是去杠杆，融资余额在继续大幅减少，场外配资的清理尚在进行之中。但是，市场已从危机式的去杠杆阶段发展到了有序去杠杆。A 股目前的问题在于，增量资金仍然比较有限，难以抵补去杠杆的流动性需求。其中，根据博时基金的统计，个人投资者自 7 月 10 日至今的资金流量还是负数。

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

