

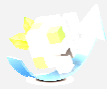


东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：保持积极心态

- ◆【宏观】习近平访美亮点全预览：中美或完成 BIT 谈判
- ◆【宏观】清理配资新困惑：券商无奈边观望边等新时间表
- ◆【宏观】3 个月内 16 次千股跌停 350 余个个股跌回一年前
- ◆【宏观】银监会定位 P2P 补充传统银行 正研究监管制度规范
- ◆【宏观】李克强：推动兼并重组 抓紧处置“僵尸”企业
- ◆【宏观】中国首条高速城际铁路通车 打造轨道上的京津冀
- ◆【宏观】原深圳证监局局长：引入融资融券业务是一场误会
- ◆【宏观】基金称短期市场维持震荡筑底 谨慎乐观中寻结构性机会

①美联储不加息，人民币外汇市场成交额萎缩至贬值前水平，场外配资清理逐步推进，两大乌云将逐步褪去。②市场风险偏好望提升，国企改革、十三五规划修复改革创新预期，对冲三季报担忧。7 月来产业资本举牌 32 家上市公司，利率下行背景下的股市吸引力凸现。③维持多头思维，入场时机取决于资金性质，偏好成长类及大上海，互联网企业家首次随习访美，十三五望聚焦制造升级、信息经济、现代服务。1、市场低量等待两大乌云褪去。（1）9 月 18 日两市成交量再创新低达 304.9 亿股，相比 5 月 28 日最高峰 1300 亿股萎缩 76.5%。回顾历史，牛市中中期回调，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，时间上已有 10 个交易日。（2）两大乌云逐步褪去。清理场外配资对市场冲击逐渐衰减，A 股当前场内外杠杆资金比流通市值约 3.4%，已经逐步接近成熟市场水平，A 股去杠杆已经接近尾声。FOMC 会议不加息，人民币贬值压力减弱，汇率担忧逐渐消除。2、风险偏好有望逐步修复。（1）市场风险偏好有望修复。《开启多头思维》中我们总结历史，行情展开分三步：第一步，无风险利率下降；第二步，风险偏好上升；第三步，盈利（预期）改善。当前市场的核心是第二步的风险偏好能否提升。展望未来，积极财政对冲增长下行，国企改革、“十三五”规划等改革措施的推进有望修复悲观预期；我们计算上证综指 3 个高点（2001 年 2245 点、2007 年 6124 点、2009 年 3478 点）等买入相同金额的所有个股持有至今，收益率分别为 167%、95%、97%，远高于同期持有固定收益类产品。7 月份以来保险、创投、私募基金频频掀起“举牌潮”，产业资金徐徐而入，到目前为止已有 32 家家上市公司被举牌。3、应对策略：保持多头思维。（1）过去两周，市场成交量大幅萎缩，观望氛围浓厚，宏观面汇率担忧和微观面清理配资冲击的两大乌云将逐步褪去，市场望步入第二步的风险偏好提升。维持多头思维，入场时机取决于资金性质，偏好成长类及大上海。（2）关注习访美，聚焦新兴产业。9 月 22 日习主席将对美国进行国事访问，作为当今世界上最大的两个经济体，此次出访备受全球关注。结合之前习总书记讲话、各部委相关课题判断，“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）。这些领域仍是新兴的成长股，考察各个行业中的一线成长股，构建漂亮 30 组合，动态 PE 已经降至 27 倍左右。（3）关注国企改革，聚焦大上海。9 月 18 日发改委发文《推动国企发展混合制经济》，预计混合所有制的改革细则将会加速出台国企改革推进，关注三重催化共振的上海。关注个股如春秋航空、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。



◆【宏观】习近平访美亮点全预览：中美或完成 BIT 谈判

中美关系是当今世界最重要的双边关系之一，近 40 年来尽管波澜曲折，但合作共赢是大势所趋，如今已深度融合、相互依存。继两国元首在“庄园会晤”和“瀛台夜话”之后，习近平于 9 月 22 日至 25 日对美国的首次国事访问，将继续跟美国总统奥巴马进行战略性沟通。世界在期待，习近平本人也有期待。9 月 18 日，在会见新闻集团执行董事长默多克时，习近平从中美关系、国际大事、中美人民三个方面表达了期待。习近平表示，他期待通过此次访问同奥巴马继续就双方共同关心的重大问题深入交换意见，保持两国高层战略沟通，为今后一个时期中美关系发展提出指导意见；展示中美在双边、地区、全球层面的共同利益，推动双方在各个领域达成尽可能多的实质性成果；鼓励和扩大两国人民友好往来，增进两国人民相互了解，厚植中美关系民意基础。包括促进全球经济增长、中美新型大国关系构建、中美双边投资协议、双方经贸大单合作、区域安全等热点话题令人期待。美国知名学者傅高义分析说，两位元首会谈可能涉及的话题包括加强在环境和气候变化方面的合作、维护全球经济的稳定和世界总体安全、网络安全和军事交流等。“鉴于双方都有取得突破和进展的愿望，我猜测会谈还很可能有一些令人惊喜的成果发布。”

◆【宏观】清理配资新困惑：券商无奈边观望边等新时间表

监管层近期《关于继续做好清理整顿违法从事证券业务活动的通知》的发布，令一度紧张的券商和信托业关系出现了缓和迹象。只是新的困惑再度出现：券商该如何协调清理配资的时间表要求和不得单方面解除合同的要求。本周四，证监会下发的上述通知中要求，各证监局应当督促证券公司按既定部署开展清理整顿工作，积极做好与客户沟通、协调，不要单方面解除合同、简单采取“一断了之”的方式。“新的监管要求下发后，我们公司已经开了几个会了，现在还无法明确如何协调限时清理和加强沟通之间的关系，最后决定边清理、边观望，看看别的公司如何做。”南方某券商人士称。调查发现，采用这种策略的券商不在少数。上海某券商人士称，现在大部分信托公司愿意坐下来解决问题，但个别信托公司态度非常强硬，有的“钉子户”信托公司都不让进门了，他们想通过强硬态度，能拖一天是一天。“主要是他们也知道券商不敢单方面解除合同了。”该人士称。不过，多位券商人士表示，目前尚未收到这方面通知，但预计将在清理配资工作基本完成后才有希望启动。

◆【宏观】3 个月内 16 次千股跌停 350 余个个股跌回一年前

就在 3 个月之前，可能不少人都在畅想 A 股沪市能上 6000 点甚至 8000 点，3 个月之后，市场格局骤变，不但沪指丢掉了 40% 的阵地，个股也是泥沙俱下，在 3 个月内，先后遭遇了 16 次千股跌停的盛况，算起来差不多平均每 4 天就要挨一次千股跌停。而就在市场给高手和新手们通上了一课之后，市场的格局也出现了巨大变化：首先，打三折的股票大量出现，相比之前的最高价，如今这些三折股票“便宜”得令人不敢相信；其次，数百只股票的股价甚至“跌穿”了去年的起涨点，牛市走一遭果真成了回忆，曾经拥有的感觉怎么想怎么难过；最后，3 元股又开始扩容，约有 25 只股票又回到了农业银行（收盘价 3.87 元）的身边。趋势的威力这一次在 A 股体现得淋漓尽致，从 6 月 15 日至今的整整 3 个月时间里，沪指的累计跌幅达 40%，区间振幅更是惊人，另外深成指累计跌幅超过 45%，中小板指数跌幅超过 44%，创业板指数最弱，跌幅超过 49%，可以说整个市场甚至整个星球，都被 A 股这种闪电下跌的模式惊呆了。在趋势的威慑之下，A 股的整个格局发生翻天覆地的变化，比如光是这 3 个月里 A 股就经历了大约 16 次千股跌停的盛况，差不多平均每 4 天就要遇到一次，也是挺醉人的，显然，这是一个忧伤的故事。回顾历史，在 6 月 14 日沪指上摸 5178 点之后，众人都在期待沪指什么时候突破 6000 点，谁也不曾料想到危机已悄然袭来，6 月 15 日市场就“翻脸”正式迎来下跌。据记者粗略统计，第一个千股跌停就发生在不久后的 6 月 19 日，当时整个市场差不多刚好有 1000 只股票跌停，如果说跌幅超过 9% 的数据那更是高达 1268 只，大概占了整个市场的 45%，当天下跌的票共计 2198 只，占整个市场约 80% 份额，也就是说市场中无论高手新手，持股不动的话有八成在当天吃亏，如此大面积幅度又很大的下跌潮，显然这就是投资者深度噩梦，也因此那段时间网络上流传“见证历史”的说法。

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

