



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



东吴基金经理手记

周健观点：第二次暴跌之后的思考与操作建议

◆【宏观】中国宣布将向 3150 亿欧元投资计划注资

◆【宏观】中国 8 月工业企业利润下降 8.8%：被动去库存

◆【宏观】推 PPP 模式引入社会资本：建充电站也要防投资过热

◆【宏观】监管趋严游资轻仓避险 宁波敢死队激进依旧

◆【宏观】存量配资清理月底迎大限 三成账户仍未清理

◆【宏观】社科院：三季度经济增速将跌破 7% 货币政策两难

◆【宏观】江苏大规模推广 PPP 鼓励社会资本参建 14 领域

◆【基金】创业板大幅反弹 基金认为大盘节前将继续震荡筑底

上次写周记的时间是 7 月 31 日，之前上证指数经历了接近 30% 的下跌，创业板指下跌超过 30%，在经过从七月中旬到八月中旬这一个多月的反弹修复之后，八月下旬又经历了第二次暴跌，这第二次下跌的导火索就是清理配资和人民币贬值，以低估值的权重股为首，属于系统性下跌，令一部分左侧投资者受伤惨重。从 8 月底开始，市场开始出现反弹修复，到现在又是一个月的时间过去了，所以有不少投资者又开始担心是否还会再来一次猛烈的调整，我们做了以下一些分析，希望能够帮助应对。首先，从估值来看，现在确实谈不上很便宜，对很多投资者来说并没有很大的吸引力，资金不愿意大幅度介入。所以，在这个点位上，市场也就是一个脆弱的平衡状态，向上空间不足，向下也是。其次，八九月份政策面偏暖，有较多的利好兑现，包括国企改革、新能源、地下管网建设等等，监管层也一直强调市场已经进入常态。一些主题和概念股在政策的刺激下，短期收益也不小，但总是被大家理解为短线机会，及时兑现的心态很严重。第三，往后看负面因素集中在三季度经济数据和外围市场走势。随着配资清理逐步进入尾声，股指期货被限制，市场内部的做空力量被大部分释放，空头手上的筹码也越来越少，再向下跌一个台阶，需要有更大的利空来刺激投资者卖出，所以要重点关注以上两个因素。综合以上，个人认为短期应该坚持偏低仓位，待以上谈到的利空兑现，逢低加仓。具体来看，两波大级别的下跌之后，投资者心态应该调整到越跌越积极的状态，用更为长线的视角来配置行业和股票，不应把过多精力和资金放在波段交易和存量博弈之上，因小失大。优先配置确定性比较高的低估值蓝筹，主题方面仍然是关注越来越确定的国企改革板块，此外体育文化、大数据等板块也是长期方向。个股方面要仔细甄别真伪，控制风险，减少盲目交易。





◆【宏观】中国宣布将向 3150 亿欧元投资计划注资

28 日，在北京召开的第五次中欧经贸高层对话中，中方宣布向总额为 3150 亿欧元的欧盟投资计划（EU investment plan）进行投资。值得注意的是，中国是第一个宣布向该计划投资的非欧盟国家。欧盟驻华代表团官方发布了上述消息。参与此次高层对话的欧盟委员会副主席于尔基·卡泰宁（Jyrki Katainen）表示，“现在正是投资欧洲的大好时机，我很高兴看到中国已经宣布向投资计划注资的意愿。此举意义重大，我相信其他机构投资者一定会跟进。我们希望通过此投资计划以及一带一路倡议，深化与中国的经济关系，促进欧中互联互通。”此外，中欧双方在双边投资协定（BIT）谈判中的差距进一步缩小，有望在今年年底前达成协议草案。在参加此次中欧经贸高层对话之前，卡泰宁对记者透露了他对中方参与欧洲策略投资基金（EFSI）的设想（这是计划中的欧盟投资计划的一部分）。他表示，按欧盟规定，目前中方作为第三方不能加入 EFSI 的董事会。他认为一个更好的方式是设立投资共同平台（joint platform），方便中国投资。

◆【宏观】中国 8 月工业企业利润下降 8.8%：被动去库存

国家统计局数据显示，中国 8 月规模以上工业企业利润同比下降 8.8%，降幅比 7 月份扩大 5.9 个百分点，这是自 2012 年以来的最大降幅。主营业务收入疲软以及成本的高居不下成为了双重压力。而从行业来看，利润下降的行业主要集中在产能过剩及高耗能的行业，如钢铁、煤炭等行业。与此同时，国企与民营企业也产生分化，国企利润增幅低于民企，国有工业企业受 PPI 下降的影响比较厉害。从具体行业来看，开采辅助活动、石油与天然气开采业、煤炭开采与洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业领跌，跌幅均超过 50%。“利润是一个滞后指标，对宏观经济形势起到验证的作用，这表明工业企业的盈利状况还在下降。”民族证券首席宏观分析师朱启兵对 21 世纪经济报道记者表示。国家统计局 9 月 28 日发布的数据显示，8 月份，规模以上工业企业（以下简称规模以上工业）实现利润总额为 4481.1 亿元，同比下降 8.8%，降幅比 7 月份扩大 5.9 个百分点。值得注意的是，8.8% 的降幅是自 2012 年以来的最大降幅。

◆【宏观】存量配资清理月底迎大限 超三成账户仍未清理

“目前看，肯定是清理不完的，监管层也并未咬死 9 月 30 日，有意给券商相对宽松的处理期限。”9 月初存量配资清理以来，9 月 30 日就成为印在诸多券商、信托人士心里的日子，这一天被业内普遍认为是存量配资大清洗的最后期限。9 月 30 日大限将至，最新采访了解到，按照证监会此前给出的三大解决建议，目前已有部分信托账户转入券商的 PB 系统。按照证监会公布的最新数据，截至 9 月 23 日，69% 的场外配资账户已完成清理。也就是说，到明天的短短五天之内，仍有超过三成配资账户未清理，不止一位券商人士称，这对于多数券商无疑是“不太可能完成”的任务，而综合记者从多家券商了解到的情况来看，截至目前，部分小券商由于客户较少、模式相对单一等赶在大限前完成了清理，而对于更多的券商来说，清理恐将延期，伞形配资账户严厉出清，但其他结构化信托清理仍需时日。不过，这也不违反证监会上周五的最新表态——配资清理节奏从“限时完成”转为“平稳有序”。

◆【基金】创业板大幅反弹 基金认为大盘节前将继续震荡筑底

创业板指数在上周五大跌 4.06% 之后，昨日大幅上涨 5.01%；其他板块中除了银行微跌之外均以红盘报收，成长股继续表现活跃。对于国庆节前的两个交易日，有基金认为大盘仍将延续震荡筑底走势。昨日成长股大涨令相关分级基金 B 份额表现活跃，其中有 25 只分级 B 涨幅超过 5%，全天成交额达 7.87 亿元，跌幅均在 8% 以上。ETF 基金也呈现分化走势，而一些规模较小、流动性不佳的 ETF 交易价格出现不同程度下跌。对于昨日行情，从盘面看，创业板领涨，其中，信息安全、在线教育、国产软件、电子支付等前期跌幅较大的题材股板块涨幅居前。大盘成交量进一步萎缩，主板表现低迷，类似去年本轮行情启动之前的创业板结构性行情时期。值得注意的是，创业板指数再度接近下降压力线，重点关注今日能否再度突破。昨日发布的最新投资策略认为，节前大盘延续震荡筑底走势。整体来看，A 股已经从前期的快速下跌转入震荡筑底阶段，而上证指数已跌至 3000 点附近，随着场外配资清理接近尾声，大盘大幅下跌空间已经不大。前期 A 股市场断崖式下跌已经大大释放了估值高企风险，杠杆率大幅下降，预计四季度 A 股市场有望否极泰来，触底回升。

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

