

# 东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT

## 信息速递

【宏观】央行信贷资产质押大放水七万亿 中国式 QE 来临

【宏观】新三板最快年内启动分层制度 缓解“大塞车”

【宏观】美国智库：若改革顺利 中国 5 到 7 年内可加入 TPP

【宏观】QFII 已连续 44 个月开立 A 股账户 青睐两大行业

【宏观】刘鹤一月三次重申产权保护 肯定广东市场取向改革

【宏观】人民币纳入 SDR 货币篮子 技术评估已基本结束

【宏观】债市火爆堪比沪指 5000 点 分析师称不轻言见顶

【宏观】IMF 警告美国不要急于加息 不担心中国经济放缓

## 机构观点

### 海通证券观点：拥抱红十月

宽松空间打开，全球休戚与共。十一黄金周的零售和旅游增速保持稳定，9 月上汽集团汽车销售也由负转正，10 月上旬主要城市地产销量增速仍高，金九银十成色仍在。美联储 9 月会议纪要罕见 5 提中国，确信了中国近期的放缓对美国存在负面影响，全球经济休戚与共，宽松短期仍难分化。利率下行有助市场，核心矛盾是风险偏好不高，积极因素是十三五、国企改革、稳增长落地。短期关注十三五及季报，经过前期准备五中全会将确定规划建议，明年两会定稿，中小板前三季预告净利同比与一致预期差 25 个百分点，在历史区间中位。保持积极心态，聚焦十三五侧重的成长股，如制造升级（先进制造、新能源汽车）、信息经济（大数据）、现代服务（医疗、娱乐），主题看好大上海、二胎主题。

军工：大反弹行情排头兵。军工板块基本调整到位，估值已具有吸引力。军队+军工改革号角响起，四季度望密集落地。行业增持评级，10 月份望引领反弹。

农业：农业行业四季度展望：获得相对收益的概率大。从基本面和政策面分析，我们判断农业板块四季度获得相对收益的概率非常大。各子板块均有看点。

机械工业：机械行业看好工业 4.0 板块，16 年纺织设备、冶金设备可能迎来好转。8 月用电量略有好转，行业用电数据提示机会。工业 4.0 板块下游离散型企业需求空间大。十八大五中全会召开在即，关注国改动向及智能制造。

有色金属：人气回暖 有色反弹可以持续。金价短期走势仍偏震荡向上。基本金属超跌反弹将延续，主要四大利好。小金属中长期看好新能源、新材料。

新能源板块：产量、业绩将催化板块冲刺，整车、电池弹性大。9 月产量、三季报高速增长可期；政策连续出台，支持决心大；看好板块，整车、电池弹性大。

汽车：政策推动传统车估值修复、新能源车持续上扬。短期看好公交渗透+一线城市牌照红利，中期依赖商业化运营，长期关注技术升级、成本下降、以及下游和核心上游龙头。

电力设备：充电设施建设指导意见下发，多途径推动产业发展。推荐充电设备、运营核心标的：万马股份、易事特、建议关注特锐德、奥特迅。



### 【宏观】央行信贷资产质押大放水七万亿 中国式 QE 来临

自存贷比取消的消息还未落地开始，业内许多人就开始预言，将释放约 7 万亿信贷资金。如今，存贷比真的取消了，7 万亿信贷资金如约而至，人民币贬值近 2%，你的钱就这样被“偷走”了。实际上这不算周末最重大的事，最重大的事情是推广信贷资产质押再贷款，这才是真正的投放基础货币，是中国式的 QE 来了！为贯彻落实国务院关于加大改革创新和支持实体经济力度的精神，按照 2015 年人民银行工作会议要求 人民银行在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点形成可复制经验的基础上，决定在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等 9 省（市）推广试点。信贷资产质押再贷款试点地区人民银行分支机构对辖内地方金融机构的部分贷款企业进行央行内部评级，将评级结果符合标准的信贷资产纳入人民银行发放再贷款可接受的合格抵押品范围。信贷资产质押再贷款试点是完善央行抵押品管理框架的重要举措，有利于提高货币政策操作的有效性和灵活性，有助于解决地方法人金融机构合格抵押品相对不足的问题，引导其扩大“三农”、小微企业信贷投放，降低社会融资成本，支持实体经济。

### 【宏观】美国智库：若改革顺利 中国 5 到 7 年内可加入 TPP

过去数年，人们一直在探索亚太地区自由和开放的贸易与投资的可能途径。这个梦想宏大而宠杂，随着时间推移逐步成为一个可能的选项。但 TPP 所演绎的剧本广泛而错综复杂，涉及的议题前卫而大胆，因此，当长达五年半的 TPP 谈判终于在 10 月 5 日一锤定音，宣布达成基本协议后，世界仍然为之震动。这是一个在政治目标主导下的经济成就，TPP 带来的巨大经济圈将重塑世界贸易和经济蓝图。签署协定后，泛太平洋伙伴关系协定的 12 个成员要继续展开技术性工作，敲定完整的协定文本，递交各国领导人正式签署，然后再送到各国立法机构批准，使贸易协定最终成为各国法律。TPP 从概念到现实可能还要经历长达数月甚至数年的时间，而政治较量将会伴随着 TPP 最终落定。卡内基国际和平基金会副总裁包道格（Douglas Paal）说，从贸易协定自身的性质来说，它们是既得利益群体之间妥协的产物。衡量这些有缺陷、并不完美的贸易协定有一个更好指标，就是看它们是否创造商机，促进经济增长。这 12 个经济体的贸易部长历经大量工作最终达成这个协议，我们要通过审阅协议的内容来判断 TPP 是否成功。包道格说，那些通过 TPP 增加了价值、并呈现出服务竞争力的经济体会迎来市场份额的增长 很可能成为赢家；那些试图保护既得利益群体的经济体则会无果而归。

### 【宏观】QFII 已连续 44 个月开立 A 股账户 青睐两大行业

A 股国庆节后的“开门红”，外资也活跃其中。作为外资吸筹 A 股的通道之一，沪股通在国庆节后的两个交易日，累计流入资金 60.1 亿元 外资投资 A 股的热情并未减退。10 月 8 日和 10 月 9 日两个交易日 沪股通当日流入资金分别为 41.41 亿元和 18.69 亿元，继 9 月 8 日后重回 40 亿元级别；两日成交净买入额为 54.39 亿元，远远高出整个 9 月份的净买入额。其实，在今年 A 股两次大跌过程中，外资就通过沪股通表现出了对 A 股的热情。其中 8 月 24 日沪股通流入 82.62 亿元，创下自沪港通去年 11 月开通以来第二大的买入金额纪录，之后连续四个交易日累计买入 287.32 亿元；6 月 19 日、6 月 23 日、7 月 3 日三个交易日，沪股通的日资金流入量也均在 70 亿元以上。另有报告披露的数据显示，上半年国内股票市场显现牛市格局，股指期货指数快速上涨，后期股票市场整体估值推高，部分境外投资者选择获利离场。

### 【宏观】债市火爆堪比沪指 5000 点 分析师称不轻言见顶

德国商业银行近日发布的一则报告再次让债市成为焦点。报告称，中国债市年底大跌概率现已从 6 月的接近零上升至 20%。近期，“资产配置荒”蔓延，公司债发行“井喷”。数据显示，今年前 8 个月，公司债发行量是去年同期的 2 倍之多。资金从股市大量流入债市，以及“双降”释放的流动性，使中国当前的债市像沪指的 5000 点，背后隐藏着较大的风险。“现在把债市定义为（沪指）5000 点，之后会不会涨到 7000 点？这谁也不知道。目前，从资金供给、流动，以及国家政策等多角度来看，不能轻易定义债市已见顶，债市还会持续走牛，且未来发行利率会继续保持下行。”

<b>混合型</b> 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 <b>237.85%</b> 截止时间：2014年4月24日	<b>网上直销买基金</b> 免费开户 申购费率 低至 <b>4</b> 折	亲子篇 教育篇 <b>蜂收定投</b> 当投资理财 变成一种乐趣 职业篇 养老篇
--	---	--

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证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；所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

④ 网址：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn) ④ 电话：400-821-0588 / 021-50509666 ④ 信箱：[services@scfund.com.cn](mailto: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

