



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：市场简评

- ◆【宏观】中国三季度 GDP 数据今日公布 “破 7” 几乎成定局
- ◆【宏观】李克强：大水漫灌无济于事 继续推进金融改革
- ◆【宏观】官方透露“十三五”规划将谋划新东北振兴战略
- ◆【宏观】习近平接受路透专访 提对外投资 1.25 万亿美元
- ◆【宏观】国泰君安：熊市已结束 中国股民从此站起来了
- ◆【宏观】科技部部长：中英确定将在医药轨交等多领域合作
- ◆【宏观】推进企业减负:为稳增长、促改革大局保驾护航
- ◆【基金】四季度市场开门红 主动偏股基金平均净值涨逾 25%

小票业绩预告披露完毕。截至 10 月 15 日，披露三季报业绩预告的公司共 1699 家，中小板、创业板业绩预告基本披露完毕，主板披露率为 30%。从前三季度净利润同比均值看，中小板（剔除券商）、创业板分别为 16.9%、23.5%，中小板相对中报的 18.3%有所回落、创业板相对中报的 21.1%略有提升。考虑到中小板业绩预告日期多集中在 8 月 31 日之前，不排除后续有修正可能。单季度数据看，中小板（剔除券商）、创业板 Q3 单季度净利润同比增长 14.6%、25.9%，相比 Q2 的 21.6%、35.8%，均有所回落。创业板：强者恒强延续，盈利高增速稳中略降。根据三季报业绩预告，创业板全体、创业板指数（100 家）和指数权重股（25 家）三季度单季净利润同比均值分别为 25.9%、56.7%、75.9%，相比二季度的 35.8%、48.3%、106.6%，创业板全体虽有所回落，但以创业板指和指数权重代表的龙头公司绝对增速依旧维持在较高水平，强者趋势延续。考虑权重股东方财富和同花顺三季度净利润同比暴增 2247%、2050%，进一步剔除看，创业板指、指数权重净利润同比增速依旧维持在 42.4%、40.9%的相对高位，前者较二季度 28.7%大幅回升，后者则较二季度 55.8%有所下降。同时，从目前市场的盈利预期看，截止 10 月 15 日，15 年创业板指净利润同比一致预期为 57.7%，业绩预告测算的前三季度净利润同比为 44.2%，二者相差 13.5 个百分点，虽然存在一定预期差，但整体处在历史区间 5-45 个百分点下沿。即使未来盈利预期有下调可能，但出现大比例下修的概率不大，至少在三季报窗口期或难实现。中小板：全体增速回落，指数和权重股业绩趋稳。考虑到国信证券、西部证券、山西证券三家券商公司对中小板业绩扰动较大，我们剔除三家券商股来观察中小板的业绩表现。根据三季报业绩预告，中小板全体、中小板指数（100 家）、权重股（25 家）三季度单季净利润同比均值分别为 14.6%、13.9%、31.2%，相比二季度的 21.6%、12.8%、37.8%，虽中小板全体有所回落，但中小板指、指数权重股业绩基本趋于稳定。从盈利预期表现看，中小板指 15 年净利润同比一致预期 35.4%，业绩预告测算的中小板指前三季度净利润同比为 12.4%，二者相差 23 个百分点，处在历史区间 5-50 个百分点的中间位路。行业分化，大消费、新兴成长优势明显。由于行业层面业绩披露差异较大，我们重点统计业绩披露率在 50%以上的行业表现。相比中报，净利润同比大幅回升的有电子、农林牧渔、通信、轻工制造等，而传媒、电气设备、化工、休闲服务等行业整体增速依旧维持在较高水平。不过受经济持续下行影响，周期品行业业绩多数仍较为低迷，如挖掘、建材、有色金属等。





◆【宏观】中国三季度 GDP 数据今日公布 “破 7” 几乎成定局

中国经济正面临新旧交替的压力和挑战。在经济增长旧动力衰退、新动力尚未成为主导力量的当下，有人担忧，中国经济是否会“硬着陆”或动力消退？昨日，在接受路透社采访时，国家主席习近平强调，今年上半年中国经济增长 7%，符合全年增长预期目标，也是全球主要经济体中增长最快的。一个国家经济增长，有快有慢是正常的，不能说只能加速、不能减速，这不符合经济规律。今天，国家统计局将公布第三季度 GDP，这再次成为关注焦点。《第一财经日报》梳理十家主流券商报告和多方预测发现，认为三季度 GDP 增速低于 7% 的观点超过九成，大部分预测在 6.7%~6.9% 范围内。一名官方经济研究人士表示，从此前公布的数据来看，三季度 GDP “破 7” 几乎成为定局。他认为，当前内外需持续疲软，人民币信贷回升和供给量增大等有利因素被贬值对冲，在复杂矛盾的背景下，这一数据并不悲观，而且从分项数据看，中国经济转型的成效日益显现。不过，当前国内外经济形势依然错综复杂，全球经济情况总体偏弱，中国不可能独善其身。上周五央行最新发布的数据显示，9 月金融机构外汇占款下降幅度再创历史单月最大降幅，央行外汇占款也已连续 8 个月下降。市场普遍认为，未来数月中国的外汇占款仍然可能出现负增长。外汇占款的减少、9 月金融数据的隐忧，加大了市场对央行降准的预期。

◆【宏观】官方透露“十三五”规划将谋划东北振兴战略

昨日，出席“经济新常态下的东北振兴论坛”的国家发改委东北振兴司副司长杨荫凯，做主旨发言时透露了上述消息。预计本月底召开的五中全会，将研究关于“十三五”规划的建议。昨日，东北四个副省级城市沈阳、长春、哈尔滨、大连共同举办“经济新常态下的东北振兴论坛”，共谋“十三五”期间东北振兴面临的新机遇与新挑战等议题。今年是我国提出东北振兴战略的第 12 年，但自 2013 年以来东北经济指标持续低迷，今年上半年，东三省的 GDP 增速排名在全国 31 个省区市中都在倒数五名之内，其中辽宁“垫底”。东北经济形势已引起中央领导重视，今年 7 月、4 月，总书记习近平、国务院总理李克强先后到东北调研。

◆【宏观】国泰君安：熊市已结束 中国股民从此站起来了

9 月以后利空开始出尽，利好因素开始积累，风险偏好开始筑底修复，推动了成长股为主的结构行情：美联储加息预期暂缓全球风险资产上涨，去杠杆进入安全区间，五中全会十三五规划引发的新兴产业预期升温，受益于微刺激、信贷超预期和大宗反弹四季度经济环比走稳部分行业企业利润边际改善，汇率走稳资金流出压力缓解，秋粮丰收猪价回落降息预期升温。随着股市大底浮现，未来的结构性行情正是机构投资者所擅长的，跑赢大妈的时代终于来临。概括来讲，825 以来的行情是由于资金堰塞湖，在无风险利率下降引发机构资产配置荒的背景下，风险偏好筑底修复推动的成长股主导的结构行情，资金层面主要是存量博弈，方向是成长股和改革主题。未来市场行情要继续往上往前走，需要风险偏好的继续修复，至少不能被破坏，同时突破上面的平台需要市场交易放量。如果放量突破，则演变为中级行情，如果不能突破，则反复筑底继续结构性行情。我们倾向于认为，10 月到 11 月上旬市场整体安全，保持积极心态。熊市已经结束了。未来如果要风格切换，必须看到增量资金入市，比如在 2014 年中期所看到的那样，以及 4 季度经济基本面的暂稳。债市收益率的大幅下降使得 A 股价值股息率的吸引力更加凸显。既然行情的核心驱动力是风险偏好，那么，未来的可能变数来自风险偏好变化，比如，11 月中旬市场可能再度预期 12 月中旬美联储加息，2015 年 1 月大股东减持，IPO 开闸预期，以及其他不确定性。受信贷超预期影响，债市大涨小调。中期继续看多，短期债牛波动，未来债牛的驱动力来自货币宽松、资金成本下降、经济再下台阶、通缩等，短期留意经济暂稳预期、股市行情好转的 IPO 重启预期、破刚兑、杠杆以及未来可能加大波动。就一句话：继续干！把握结构性机会，10 月整体安全。逻辑：五大利空出尽，五大利好出现。美联储暂不加息，全球风险资产上涨；五中临近，将利好频出，天现祥瑞。在全球牛市中，中国 A 股巨震，核心是风险偏好下降，现在风险偏好正在筑底修复，货币政策宽松、流动性十分充裕、无风险利率下降、分子 L 型等条件都具备。干什么：风险偏好修复带来的成长股机会，十三五不走回头路，还是新兴产业；无风险利率下降，股市筑底，股息率吸引力凸显，战略性底仓价值显现。

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

