



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

渤海证券观点：三季报行情展开 逢低介入优质个股

◆【宏观】李稻葵：十三五或有重大改革 预计一两周内公布

◆【宏观】地方债置换月供债务 5000 亿 利率上浮 1%至 10%

◆【宏观】三季度大量新开账户或抄底逾 30 只社保基金重仓股现身

◆【宏观】私募大佬徐翔再度杀入 A 股

◆【宏观】监管层将进场核查期货公司违规账户清理

◆【宏观】救市政策刺激需求透支 楼市潜伏新危机

◆【宏观】方星海拟任证监会副主席 曾给习近平写信自荐

◆【宏观】央行首发离岸债券 50 亿伦敦央票获 5 倍超额认购

前 5 日市场承接上周的平台突破。继续向上反弹，成功的实现了慢牛走势，盘面热点开始从充电、新能源以及软件延伸开，发展到通信、传媒以及国改等方面，创业板与中小板指数明显强于主板指数。个股出现大面积活跃迹象，成交量逐步放大，交投活跃。其中部分强势股已经从底部上涨翻倍。通信板块一方面设备类个股反弹强劲，另一方面运营板块在以中国联通为代表的蓝筹带动下走高，整个通信板块上涨 8.21%，远远跑赢大盘 5 个百分点，其中运营板块和设备板块涨幅均为 8 个百分点。个股方面复牌类的键桥通信，通鼎互联和概念类的上海普天精伦电子涨幅靠前，均超过 30% 的涨幅，而本周只有 2 只个股明显下跌，东土科技和航天通信，均是由于停牌所致。截止到 10 月 20 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 62.6 倍，相对于 A 股估值溢价率为 341%，显示出通信板块的估值压力逐步增加。投资策略本周指数从平台区突破后，以 45 度角持续上攻，显示出整个市场一个相对强势稳健的形态，一方面是由于前期新能源等热点持续走强，另一方面新的热点不断涌现接力，节奏变化明显，后市如果有量能的进一步配合将有利于展开持续性的上涨行情。因此在不断走强的市场基础上，并配合三季报到来，需要密切关注各个热点板块，重点观察走强的个股。对于通信板块个股，主要是需要从个股基本面下手，抓住三季报以及年报预期靓丽的个股行业热点个股，进行深入挖掘，找出符合未来高增长的题材，可以加大配路，特别是具备高门槛和高起点以及广阔市场空间的个股。因此在坚持谨慎的投资策略的基础上，建议重点选择确定性强的 4G 产业链子行业和移动通信互联设备等子行业，继续推荐行业明朗、业绩高速增长个股，推荐亿阳信通、永鼎股份、信威集团和烽火通信。





◆【宏观】李稻葵：十三五或有重大改革 预计一两周内公布

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵 17 日晚接受时代周报记者专访认为，今年底到明年一季度乃至上半年，经济将逐步企稳；预计今年全年增速是 6.8%，明年 6.9%；从明年下半年到后年，经济开始反转向，2017 年可能回到 7 甚至更高。就中长期而言，他十分乐观，通过总结国际经验，认为中国完全具备突破中等收入陷阱的条件，未来 10 到 15 年整体经济增速可在 7% 以上。但他强调，实现反转乃至乐观前景的一个重要前提是，政府须助推第一把，通过环保等强制措施迫使落后产能退出，改变当前劣币驱逐良币的产业现状。同时，必须打破当前钱找钱、钱生钱的金融市场格局，要一步一步刺破高达 6% 到 8% 的投资回报预期，降至 5% 到 4% 甚至更低，将资金引入实业，“允许一部分信托理财产品该破产破产、该重组重组，不要捂着盖着。”更重要的是，改革必须加快。他指出，目前最关键的是要提高地方官员的积极性，用奖惩机制改变懒政怠政。他透露，十三五规划在计划生育、城镇化、扶贫、节能减排等领域，都将启动重大改革举措，预计一两个星期内公布。

◆【宏观】地方债置换月供债务 5000 亿 利率上浮 1% 至 10%

民生证券固收研究员李云霏告诉 21 世纪经济报道记者，今年还有 1774 亿地方债到期，需要发新债还旧债，因此，新增债全年计划额度为 7774 亿，地方债全年计划额度为 3.9774 万亿。已是 10 月下旬，离年底也只有两月不到，各大经济体的投融资资金流又将面临一道回流关卡，各大金融机构也不例外。关于地方债情况，则是近期被热切关注的领域。据统计，截至 10 月 20 日，今年地方债已发行约 2.63 万亿，其中，新增债 4755.77 亿，约完成全年计划额度的 61%，置换债约 2.15 万亿，约完成 67%。8 月底，财政部部长楼继伟受国务院委托，作今年以来预算执行情况报告时透露，今年下达 6000 亿元新增地方政府债券和 3.2 万亿元地方政府债券置换存量债务额度。此外，民生证券固收研究员李云霏告诉 21 世纪经济报道记者，今年还有 1774 亿地方债到期，需要发新债还旧债，因此，新增债全年计划额度为 7774 亿，地方债全年计划额度为 3.9774 万亿。

◆【宏观】私募大佬徐翔再度杀入 A 股

据上海一位接近泽熙的投资人士透露，“7 月到 9 月，泽熙不少产品曾经空仓过一段时间，不过中间也低仓位买过，趁着反弹弥补了些亏损。”上海泽熙投资官网显示，截至 10 月 16 日，泽熙 1 期-5 期今年以来的增长率分别为 311.67%、152.76%、369.95%、204.78%、177.07%，其中 3 期和 1 期遥遥领先于其他私募产品。值得注意的是，这是时隔两个多月后泽熙旗下 5 只产品的收益率出现明显上扬。由于泽熙上一次公布产品净值的日期是 10 月 9 日，当时净值还未出现明显变动。这也意味着，国庆节前后，徐翔旗下产品已经加仓 A 股。另据 21 世纪经济报道记者了解，国庆节前后，新价值投资、星石投资、穗富投资等不少知名私募也操作积极，已经加仓或调仓。“这几个交易日我们一直在调仓，卖了一些盈利较高的小股票，调入了中小板和主板比较强的主题投资，例如一带一路和混改，另外得益于印尼订单、英国核电项目等，高铁类上市公司也调入了一些，尤其是一些龙头股，如中国中车等前期反弹并不大的个股。”新价值投资投资总监、基金经理范波对记者表示。2014 年的上半年私募冠军穗富投资董事长兼投资总监易向军在接受 21 世纪经济报道记者采访时也透露，“国庆节后公司有加仓，目前仓位 4 成”。另一知名私募星石投资总经理、首席策略师杨玲受访时也表示，对于后市依然坚持看多，因此星石目前的仓位很重。虽然私募们享受到了本轮反弹带来的利润，但是对于行情的持续性仍然存在分歧。杨玲认为，国庆节后的 A 股是市场震荡上行的表现，并不是短期的反弹，未来很长一段时间，A 股都会延续震荡上行的节奏，走出一轮健康的长牛慢牛。我们认为在无风险利率持续下行和投资者风险偏好逐步抬升的情况下，不管是指数表现还是活跃度（成交量）都是稳定向好的。但易向军则认为“只是反弹行情”：“本轮行情上涨原因主要有六个方面：技术上反弹、跌幅巨大人心思涨抄底、利空出尽、政策救市、国际大环境、对后市利好预期，（六大因素引发）部分轻仓资金抄底所致”，易向军认为。范波也认为，“3500 点附近会有震荡，但大盘走势蛮强。数据表明，场外资金也活跃起来，两融、配资等杠杆也进场了。感觉到五中全会召开问题不大，只是把这波行情当做反弹看，走一步看一步吧。如果看到 4000 点，基本面还不支持。”

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

