



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



机构观点

海通证券观点：股灾后主板持仓回升—基金3 季报分析

◆【宏观】默克尔今起第八次访问中国 或将涉十三五议题

◆【宏观】国开概念股接力涨停背后： 掘金五领域 22 个投资方向

◆【宏观】政府机关团体存款近 21 万 亿 积极财政存想象空间

◆【宏观】亚投行金砖银行即将运营 首 批项目已开始酝酿

◆【宏观】国防大学副主任透露国防和 军队改革重要信息

◆【宏观】十三五规划前瞻：摩根大通 称四领域将释放红利

◆【宏观】京港洽谈会下月底举行 聚 焦京津冀协同发展

◆【宏观】中国不良资产总规模超 10 万亿 处置模式待创新

目前，基金 2015 年 3 季报均已公布，我们以普通股票、偏股混合、灵活配璐型基金重仓股为样本分析。（1）板块特征：主板占比回升。15 年 Q3 基金重仓股中主板占比 49.3%，环比升 4 个百分点，仍处历史低位；中小板+创业板占比 50.7%，其中中小板、创业板占比分别为 26.6%、24.1%，环比均下降 2 个百分点。（2）行业特征：金融、消费上升，TMT、制造业下降。15 年 Q3 基金重仓股占比明显上升的行业有：银行、医药、农林牧渔、通信、环保等；明显下降的行业有：计算机、传媒、房地产、交通运输、电力设备等。相比 A 股流通市值的行业占比，大幅低配的行业有：大金融、建筑、机械、商贸零售等；大幅超配的行业有：医药、TMT、餐饮旅游等。（3）持股特征：集中度小幅回升。15 年 Q3 基金重仓股中前 20 大占比 18.1%，环比升 2.1 个百分点；前 10 大占比 11%，环比升 0.8 个百分点；兴业银行为持股规模最大的个股，前 20 大重仓股中大金融相关个股占比合计提升至 42%。





◆【宏观】默克尔今起第八次访问中国 或将涉十三五议题

据新华社报道，德国驻华大使柯慕贤此前在接受媒体采访时说，默克尔创下了西方国家政府首脑访华频率的纪录，“她是来华次数最多、也是最了解中国的西方国家领导人”。据德国驻华使馆介绍，在北京期间，默克尔将与中国领导人进行会晤，分析商讨去年10月两国在柏林第三轮政府磋商期间发布的《中德合作行动纲要》落实情况。双方还将讨论经济议题以及地区和全球性问题。她还将出席由德国科尔伯基金会发起的“山村对话”研讨会并致辞。由于默克尔此访正值中共十八届五中全会在京召开，专家认为，相信默克尔在与中国领导人的会晤中将会涉及“十三五”的议题，以了解中国未来五年的经济发展规划。

◆【宏观】国开概念股接力涨停背后：掘金五领域 22 个投资方向

万向钱潮、卧龙电器、兴蓉环境和金龙汽车四家被国开发展基金参股的上市公司一经曝光便接棒了此前“证金概念”，成为新的国家队概念股。记者则了解到，此次国开发展基金投资的资金来源正是此前建立的专项金融债，那么除了已经曝光的四家上市公司之外，还有哪些公司或是板块将会成为“国开”概念。根据卧龙电气公布的方案，国开发展基金拟以 6000 万元现金对卧龙电气控股子公司南防集团以增资方式进行夹层投资，此项投资的期限为 10 年，年化收益率不超过 1.2%，卧龙电气将分别于 2017 年、2021 年、2025 年逐笔回购国开发展基金所持南防集团股权。相同的模式也出现在了其他三家公司的案例中，国开发展基金分别与上市公司，以及上市公司控股子公司（投资标的）三方一起签署合同。四家公司的公告中均提到，若被投资的子公司因经营困难等原因无力全额或部分支付分红款，则由上市公司母公司负责向国开发展基金支付不足部分。“从以上模式不难看出，这一次国开行注资的方式由此前的债权性投资变成了带有债权性质的股权投资，通过直接入股上市公司及其子公司，间接参与实体经济运营，从债权人变成股东。”北京地区一家大型券商的投行人士指出。“作为政策性银行的国家开发银行（下称‘国开行’）正在尝试构建多元投资结构，其对实体经济的政策性倾斜不再局限于传统意义上以‘放水’为主的债权性投资模式。”

◆【宏观】亚投行金砖银行即将运营 首批项目已开始酝酿

临近年底，亚洲基础设施投资银行和金砖国家新开发银行是否能依照时间表如期投入运营？记者 28 日从两大新多边开发机构获悉，目前两大银行都在积极为正式运营做准备，首批项目已开始酝酿。“我们希望明年年初能够正式开始运营，现在是非常关键的时刻。”金砖银行副行长弗拉基米尔·卡兹别科夫在 28 日北京举行的“构建多元投融资机制，促进亚太区域互联互通”研讨会上透露，预计今年年底或明年年初各国认缴资本后银行将开始运行，希望明年 4 月份会有第一批项目出来，目前已获得部分国家的项目申请建议。“我们希望第一个项目应该是绿色节能的。”卡兹别科夫说，今年 7 月金砖银行在上海宣告成立，目前临时团队只有 20 多人。下一步计划把职员数扩大到百人，并计划于 2018 年搬进新的办公地址。出席研讨会的亚投行筹备工作组副组长陈欢透露，亚投行正按照今年年底宣布开张、明年正式投入运行的时间表在有序推进，目前各项工作进展顺利。

◆【宏观】十三五规划前瞻：摩根大通称四领域将释放红利

十八届五中全会正在召开，“十三五”规划是本次会议的重要议题。10 月 28 日，摩根大通中国首席经济学家朱海滨在接受澎湃新闻采访时重点谈及了对于“十三五”规划重点内容的预测。朱海滨表示，“十三五”期间年均 GDP 增速目标定在 6.5%-7% 区间内较为合理。而对于未来经济新的增长点，他认为规划可能将重点聚焦土地改革、技术创新和产业升级、进一步推动市场化以及进一步开放四方面，而这四方面将会为中国经济中长期增长带来明显红利。他预计，目前中国经济的底部尚未出现，明年 GDP 增速或将降至 6.6% 左右。若各项改革顺利推进，中国经济的“拐点”最早将在 2017 年出现。许多对中国未来经济增速持有乐观态度的学者依然认为，下一个五年计划中经济增速的年均目标会定在 7%，包括林毅夫在内的知名经济学家曾公开提出，未来 10 到 20 年，中国还是可以维持在 7% 的经济增速。不过，认为目标定在 6.5% 的经济学家也大有人在，理由是认为增速目标小幅下调可以为短期调结构提供更多空间。

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

亲子篇 教育篇 置业篇 养老篇

蜂收定投 **当投资理财 变成一种乐趣**

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

