



东吴晨报

SOOCHOW MORNING REPORT



信息速递



基金经理手记

戴斌观点：成长股为本轮中级反弹的核心

- ◆【宏观】新版克强指数出炉：就业、居民收入和单位能耗
- ◆【宏观】基金业协会首公示失联私募投资者兑付危机
- ◆【宏观】中国东盟自贸区升级：贸易额 5 年后达万亿美元
- ◆【宏观】国泰君安国际老总涉姚刚案失联 两首席公开内斗
- ◆【宏观】这个星期一，大宗商品遭“血洗”
- ◆【宏观】资本鏖战美元指数 100 整数关口
- ◆【基金】基金发行井喷 709 只新发基金吸金超 1.5 万亿
- ◆【基金】慢牛行情蓄势待发 偏股型基金现入场良机

自底部以来截至目前，上证指数上涨 27%，创业板指数上涨 57%。过去一两周指数基本处于强势整理状态。我们预计，市场部分已消化了三季度成交密集区以及反弹以来获利盘的压力，本周有望延续反弹趋势。虽然短期扰动因素犹存，但风险不大。（1）IPO 仍是老办法，首批 10 家公司预计冻结资金 1 万亿，影响不大；（2）美联储 12 月加息已经被市场反应，且从历史规律看，首次加息后美元指数一般会下跌，而新兴市场股市表现较好；（3）月底人民币是否能顺利加入 SDR 值得重点关注，当前市场一致预期隐含乐观的结果。成长股不仅是本轮中级反弹的核心，也是未来中国经济转型、改革、创新的主战场。过去几年，转型成长的理念已经深入人心。中期来看，成长股可以通过外延式收购不断地加杠杆，从而推动业绩增长和股价上涨的正反馈。从短期看，我们主要关注尚未被市场充分挖掘的、未来市场空间巨大的细分子行业的中小成长股，主要包括新能源汽车、虚拟现实、传媒、健康服务、人工智能等。在主题方面，近期关注机器人（世界机器人大会）、碳排放（巴黎 G20 峰会）、集成电路板块（2015 中国集成电路产业促进大会），一路一带（波兰总统与习近平主席会谈，或达成中国为波兰修建高铁或核电厂的项目协议等）。





◆【宏观】新版克强指数出炉：就业、居民收入和单位能耗

针对李克强总理上周五亲自修正“克强指数”，市场归纳出新版“克强指数”新增三指标：就业、居民收入和单位能耗等环保指标，并解读这意味着未来中央对地方政府在 GDP 上的考核亦会有转型。李克强总理上周五为《经济学人》年刊撰文，提到“克强指数”三个指标“用电量”、“铁路货运量”和“新增银行贷款”，与经济运行状况的关联系数已经发生变化。强调未来会更加关注就业、居民收入和生态环境的持续改善。也就是说，就业、居民收入和单位能耗等环保指标的加入构成了新版“克强指数”。“克强指数”是《经济学人》在 2010 年推出的用于评估中国 GDP 增长量的指标，源于李克强总理 2007 年任职辽宁省委书记时提出的可以通过耗电量、铁路货运量和贷款发放量三个指标分析当时辽宁省经济状况。这次李克强总理虽然没有直接用“克强指数”一词，但实际上已经指出经济结构真正发生变化，“新三项”才是政策更为关心的指标。方正证券昨日发布报告称，李克强首次对“克强指数”三个指标提出修正，意味着未来中央对地方政府在 GDP 上的考核亦会有转型。李克强总理文章指出，“消费对经济增长的贡献率达到 60%，消费升级也伴随着强劲增长。以出境游为例，去年中国公民出境达 1 亿人次，今年上半年又同比增长 10%。简而言之，尽管增速有所放缓，中国经济正在朝着我们期待的方向，朝着更多立足内需和创新拉动的方向发展。”11 月 22 日，国务院发布《加快发展生活性服务业促进消费结构升级》，进一步提示在居民和家庭服务、健康服务、养老服务、旅游服务、体育服务、文化服务、法律服务、批发零售服务、住宿餐饮服务、教育培训服务等重点领域要加快发展。

◆【宏观】这个星期一，大宗商品遭“血洗”

昨日早盘，沪镍、胶板主力合约跌停，午后市场恐慌情绪蔓延，沥青、硅铁、甲醇、菜粕几大品种相继跌停。截至收盘，沪镍、甲醇、胶板和菜粕四大品种主力合约最终封在跌停板，跌幅前三的沪镍大跌 6% 至 64980 元/吨；沥青跌幅达 5.96%，报收 1731 元/吨；甲醇跌超 5% 至 1731 元/吨。外盘同样承压，亚市伦镍延续跌势，最低触及 8235 美元/吨，创下 2003 年以来新低点。截至发稿，伦镍下跌 4.10% 至 8300 价位线。铜、锌三月期货合约连累弱势，跌幅在 2% 左右。尚未落地的靴子再一次撩动看空大宗商品的市場情绪。美联储上周公布的 10 月份议息会议纪要显示，大多数官员同意 12 月份启动加息。消息公布后，美元瞬间飙升至 99.853，伦铜带动有色盘面弱势下行。本周一，加息预期持续发酵，美元指数再度冲刺 100 大关，大宗商品市场惨遭抛售。上海对外经贸大学战略性大宗商品研究院副院长仲炬教授认为，大宗商品持续大幅下跌，除了供需不平衡等因素外，更关键在于系统性的通缩预期在商品期货市场上的集中表现。“通货紧缩预期是造成此轮商品期货大幅下跌的主要原因。”

◆【基金】基金发行井喷 709 只新发基金吸金超 1.5 万亿

今年新基金发行井喷史无前例，709 只新基金吸金超过 1.5 万亿元，大幅刷新往年纪录。据 Wind 资讯数据显示，截至 11 月 22 日，今年以来成立了 709 只新基金，合计募集规模超过 1.5 万亿份，达到 1.5018 万亿水平，创基金业历史纪录。根据 Wind 资讯统计显示，在 2006 年到 2014 年同期，新基金成立只数分别为 90 只、39 只、93 只、118 只、147 只、211 只、260 只、378 只、344 只，发行份额为 3889.69 亿、4168.63 亿、1706.32 亿、3763.2 亿、3099.84 亿、2762.46 亿、6446.63 亿、5435.52 亿、4064.13 亿。数据显示，平均每年发行新基金 186 只，平均首发规模为 3926.27 亿元。而今年新成立基金数和成立规模双双创出了历史天量。不过，虽然新基金整体募集规模创出天量，但是新基金平均募集规模并未出现较大增幅。数据显示，2015 年单只基金平均发行规模为 21.18 亿份，而过去 9 年平均募集规模为 31.72 亿份。不过对比 2013 年和 2014 年，单只基金平均募集规模仅 14.38 亿份、11.81 亿份，今年有明显增加。从新基金类型看，混合型基金数量多达 377 只，占比 53.17%，这些混合基金合计成立规模达 1.066 万亿元，占比超过七成，可以看出，混合型基金已经成为发行市场的绝对主角。此外，今年还成立了 228 只股票型基金，募集规模达到 3562.52 亿份。9 月 2 日创业板触底回升至 11 月 18 日，偏股基金区间平均收益达到 23.6%，94 只偏股基金收益率超过 40%，其中有 20 只基金的收益率超过 50%。业内人士建议，在结构性行情为主导、热点在各板块中轮动的情况下，投资者可适当配置权益类基金，享受投资组合带来的收益。

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

