

ORIENT
FUND

东方晨报

2016/2/22





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（2月19日），A股全天震荡整固，中小创、科技股表现占优，军工、券商股同样较为强势。当天，40余只非ST股涨停，较上日有所减少。

截至收盘，上证综指跌0.1%报2860.02点；深证成指涨0.45%报10162.32点。两市当日成交金额为4806亿元，上日同期为5896亿元。当周，上证综指、深证成指分别上涨3.49%、5.05%，均连涨两周。

中小板指涨0.4%，创业板指涨0.92%。万得全A指数涨0.3%，万得全A指数（除金融，石油石化）涨0.42%。上述四指数当周分别上涨4.9%、5.44%、5.34%、6.09%，均连续两周上扬。

当天，申万一级行业多数高收。计算机、国防军工板块升幅超过1%。通信、建筑材料、纺织服装、传媒、非银金融、医药、家电板块小涨。有色金属、钢铁板块跌近0.5%。银行板块跌0.7%。

概念股方面，网络安全、移动支付、智能IC卡、生物识别、充电桩、智能交通、食品安全、大数据、水利水电、虚拟现实、物联网指数均录升2%左右。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约分别下跌0.26%、0.18%、0.02%，当周分涨2.9%、2.2%、5.3%。

➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅(%)	指数名称	收盘	涨幅(%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	16391.99	-0.13	恒生指数	19285.50	-0.40
纳斯达克综合指数	4504.43	0.38	国企指数	8112.57	-0.66
标准普尔500指数	1917.78	-0.01	红筹指数	3491.48	-0.13
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	5950.23	-0.36	日经225指数	15967.17	-1.42
德国 DAX 指数	9388.05	-0.80	澳大利亚标普200	4952.80	-0.79
法国 CAC40 指数	4223.04	-0.39	韩国综合指数	1916.24	0.39
意大利指数	18714.99	-1.31	新西兰 NZ50 指数	6141.72	0.50
西班牙 IBEX 指数	8295.40	-0.83	中国台湾加权指数	8325.04	0.12

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【刘士余任中国证监会党委书记、主席】

日前，中共中央决定，任命刘士余同志为中国证监会党委书记，免去肖钢同志的中国证监会党委书记职务。国务院决定，任命刘士余同志为中国证监会主席，免去肖钢同志的中国证监会主席职务。

中国证监会网站公开信息显示，刘士余于1961年11月出生，汉族，江苏灌云人，经济学硕士。1987年开始先后在上海市经济体制改革办公室、国家经济体制改革委员会工作。1994年11月起先后任中国建设银行房地产信贷部副主任，中国人民银行银行司助理巡视员、副司长，中国人民银行监管二司副司长、司长，中国人民银行办公厅主任、党委办公室主任。2004年7月任中国人民银行行长助理、党委委员。2006年6月任中国人民银行副行长。2014年10月任中国农业银行党委书记，2014年12月任中国农业银行董事长。

【提高项目签约率 PPP 新政酝酿推出】

中国证券报记者获悉，为加快PPP（政府和社会资本合作）模式的推广进度、提高项目签约率，相关部门正酝酿推出一系列政策措施，包括完善物有所值评价指标、PPP法征求意见稿等顶层设计，预计今年PPP项目签约落地率将大幅提升。

财政部政府和社会资本合作中心副主任焦小平日前表示，财政部将于今年启动“财政部国家PPP管理平台”，着力保护社会资本方利益。该平台投入运行后，PPP项目签约情况将被及时跟踪，社会资本可更方便地选择投资机遇。

【百余城市出招“去库存” 下一步还有哪些发力点？】

继2月初降低非限购城市首付比例后，财政部等三部门日前又发文调整房地产交易环节税收……去年以来，中央连续出台推进“去库存”政策，包括山东、江西、甘肃、海南等20多个省份的100多个城市也密集出招，从供需两端入手出台“去库存”政策。专家分析认为，这些政策短期内将对楼市去库存形成实质利好，但从中长期看，还需做好产城融合、户籍制度改革等文章，以释放更多的需求。

易居房地产研究院智库中心总监严跃进分析称，从目前已出台去库存政策的地方来看，二线城市占比约为5%，三四线城市占比高达95%。从区域分布看，中部城市最多，占比超过一半；西部次之，占比约40%；东部目前仅有山东省。出台政策的省市与库存高企的区域分布重合度较高。“目前绝大多数三四线城市商品房去化压力较大，房价下跌压力也大。”

【易纲：要适度管好总需求货币政策避免过度宽松】

央行副行长易纲在中国经济50人论坛2016年年会上表示，当前和今后一个时期，在供给侧结构性改革过程中要做好总需求的管理，后者处于辅助地位。在总需求管理中，财政政策本身有很强的结构性，是总需求管理的主战场，货币政策要避免过度宽松，因为过度宽松可能会产生资产价格泡沫和人民币贬值压力。

易纲提到要适度管好总需求，“度”有三个把握维度：一是不能产生债务通货紧缩的螺旋危险；二不能超过社会承受能力；三不出现流动性比较大面积的紧缩。

【上海筹建国际并购交易中心】

上海市普陀并购金融集聚区正在加快筹建上海国际并购交易中心，意图打通国际国内两个市场的并购交易金融服务平台，服务中国产业并购和“走出去”战略。

上海普陀并购金融集聚区是在上海自贸区改革创新机制的催生下做出的探索，于2014年4月创设。美国亚洲金融协会、毕马威、贝克·麦坚时等都在此设立了窗口。

打通国际国内两个并购金融交易市场的计划正是基于当前中国境内外并购市场的愈发活跃。中国的并购市场在“一带一路”战略落地、国企混改推进、制度环境利好政策催生下正呈现高速增长态势。



跨境并购的趋势日趋明显。跨境并购服务商晨哨集团的监测显示，中国海外并购在 2015 年再创历史新高，全年交易宗数达到 478 宗，同比增长 52.23%。

中国企业发展面临的结构调整也让并购重组日趋活跃。2015 年前三季度，上海证券交易所的上市公司中有 143 家进入重大资产重组，同比增长 25.44%；52 家完成并购重组，同比增长 100%。

上海市普陀区副区长范少军表示，筹建上海国际并购交易中心的初衷是为了激活产权交易平台的作用，同时，由于产权交易存在诸多技术支撑、金融风险防控、监管等制度保障，初期平台将主要作为信息发布和收集平台。

【中国 1 月品牌乘用车市场占有率达 45%创 3 年新高】

持续攀升的中国品牌乘用车市场占有率，在 2016 年 1 月创出 3 年来新高。中国汽车工业协会 19 日发布数据，1 月中国品牌乘用车销售 101.39 万辆，占乘用车销售总量的 45.49%。

这是 2013 年以来中国品牌乘用车单月市场占有率新高。过去 3 年，中国品牌乘用车一度出现连续十几个月的持续下滑，最低曾降至不足 35%。受新车品质提升、市场接受度提高等因素影响，从去年年中开始中国品牌市场占有率逐月攀升。

统计显示，1 月中国品牌乘用车销售 101.39 万辆，同比增 16.62%，市场占有率比上月提升 3.06 个百分点。与此同时，德系、日系、美系、韩系和法系乘用车市场占有率分别为 20.09%、13.38%、12.07%、5.56% 和 2.94%。

当日公布的数据还显示，1 月中国汽车生产 245.20 万辆，同比增长 7.14%，销售 250.06 万辆，同比增长 7.72%。其中，乘用车生产 214.84 万辆，同比增长 9%，销售 222.87 万辆，同比增长 9.27%。

【A 股进入“两会”酝酿期 基金圈定六大主题机会】

一年一度的全国“两会”是资本市场关注的重要事件。过去一年，市场从 5000 点高位跌落，投资者信心遭受重挫，今年的“两会”能否传递春的信息？能否如去年那样催生“互联网+”、“环保”等强势主题。在今年“两会”召开之前，市场热点已开始酝酿，基金对于心仪的投资主题也有所布局。多位基金经理不约而同看好消费升级等六大主题机会，而改革、安全、健康是多数基金经理认同的“两会”投资关键词。

【证监局将常态化抽查私募 规模 100 亿以上接近三抽一】

继证监会对 40 余家涉嫌非法集资的私募进行风险排查后，近日地方证监局也将私募纳入常规抽查范围。具体抽查方式根据日常监管、风险监测、投诉举报等情况，结合摇号方式确定。其中，山西证监局随机抽查了山西国电创投等 7 家私募。据悉，山西证监局对私募的抽查比例按管理规模做了分层，管理规模越大抽查比例越高。其中，对于管理规模在 100 亿元(含)以上的私募基金管理人，抽查比例不低于 30%。

【基民学堂】

【牛熊总是循环往复交替 普通基民也能练就慧眼】

似乎普通基民中没有谁会对股市发生的持续调整下跌感到高兴，因为在大家记忆中，持续下跌往往意味着手中所持基金资产一次又一次缩水，以及让人寝食难安的焦虑。但笔者却要在此告诉大家，在巴菲特、罗杰斯、彼得·林奇这些大师眼里，由利空导致的大幅下跌从来就是成就财富神话的好机会：1963 年美国捷运公司下属的一个库房受到客户控告，是名副其实的利空，但巴菲特将自己四分之一的资产以每股 35 美元购买该公司股票。至 1965 年，股价升至 73.5 美元。上世纪七十年代，美国汽车业不景气，几家大公司都处在赔钱状态，罗杰斯却大举买进这些公司股票，并很快获得丰厚回报。那么，普通基民能否通过学习这些享誉世界投资高手的相关理念和做法，进而显著提升自身投基绩效呢？

也许有不少基民会认为巴菲特等投资大师之所以能让股市大跌成为创造财富神话机会，是因为他们拥有一双普通人没有的慧眼，知道该买哪些品种，而普通人难以效仿。但笔者却想提醒大家，投资大师之所以能练就一双



与众不同的慧眼，是因为他们在展开投资前均进行深入细致地调查研究：彼得·林奇一年中要走访五六百家公司，阅读近千份年报，退休前只度过两个长假，其中一个去日本，用5天时间考察当地公司，然后去曼谷考察，最后用3天去英国考察。1984年，外界极少关注、了解的奥地利股市大跌到1961年的一半时，罗杰斯亲往奥地利实地考察。经过缜密调查研究后，他才大量购买奥地利企业股票、债券。巴菲特几十年如一日，每天都要花费大量时间，或接听电话，或研读相关报告，就是晚上回到家中仍会如此。从1977年到2004年这27年间，巴菲特研究在美国上市的1万多只股票，但只选择其中的22只，且仅重仓7只。巴菲特1965年在决定投资斯图德贝克公司股票前，还花大半个月时间去铁路调查油罐车数量。

也许还有基民认为，投资大师们拥有过人胆略，敢于逆势而为，而即便大部分普通人明白这其中的道理，也在实际投基过程中难以做到。笔者却想提醒大家，投资大师们之所以拥有过人胆略，敢于逆势而为，是源自于他们的正确投资理念：他们都是风险厌恶型，只有当优质投资品种内在价值被严重低估后才肯实施买入。其实，巴菲特几乎所有的重仓股都是在某个公司遇到重大危机情况下，趁机低价买入的。如1973年至1974年美国经历空前大灾难，每一种股票都比1969年初下跌超70%。然而，巴菲特却开始分批买入股票。1987年，美国股市再次大跌，道琼斯指数一天内重挫508.32点，跌幅达22.6%。巴菲特却于1988年开始进场买入可口可乐。

也许会有基民质疑自己即便知道理想的投资目标，却没有适宜机会该怎么办？则请看看巴菲特的做法：他对内布拉斯特家具商场这一拟投资目标非常感兴趣，因而进行长期细致的研究，以致可以不看任何资料就能流畅地谈论这家商场的营业面积、销售量、存货水平、资金周转速度等指标，但由于其内在价值并未出现严重低估，他选择等待，一直等到十年后美国市场经历1973年由石油危机引发的股市大跌后才实施收购。

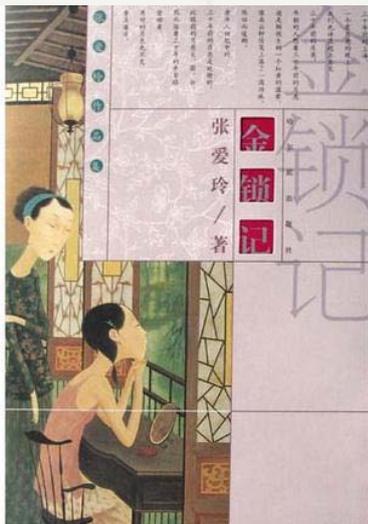
由证券市场发展的规律所决定，牛熊总是循环往复交替出现，相信近期市场一轮又一轮的下跌正在将机会送到大家面前。也许大师们身上那种特有的性格学不来，丰富的经验需漫长时间积累，但树立正确的投资理念，注重投资前的调查研究，让自己也拥有一双慧眼和敢于逆势而为的胆略，只要愿意，马上就可以试试！（来源于Wind资讯）

【东方书苑】

书名：金锁记

作者：张爱玲

出版社：哈尔滨出版社





《金锁记》写于1943年，小说描写了一个小商人家庭出身的女子曹七巧的心灵变迁历程。七巧做过残疾人的妻子，欲爱而不能爱，几乎像疯子一样在姜家过了30年。在财欲与情欲的压迫下，她的性格终于被扭曲，行为变得乖戾，不但破坏儿子的婚姻，致使儿媳被折磨而死，还拆散女儿的爱情。"30年来她戴着黄金的枷。她用那沉重的枷角劈杀了几个人，没死的也送了半条命。"

张爱玲在本书中在空前深刻的程度上表现了现代社会两性心理的基本意蕴。她在她那创作的年代并无任何前卫的思想，然而却令人震惊地拉开了两性世界温情脉脉的面纱。主人公曾被作者称为她小说世界中惟一的"英雄"，她拥有着"一个疯子的审慎和机智"，为了报复曾经伤害过她的社会，她用最为病态的方式，"她那平扁而尖利的喉咙四面割着人像剃刀片"，随心所欲地施展着淫威。

作者将现代中国心理分析小说推向了极致，细微地镂刻着人物变态的心理，那利刃一般毒辣的话语产生了令人惊心动魄的艺术效果。《金锁记》在叙述体貌上还借鉴了民族旧小说的经验，明显反映了类似《红楼梦》之类的小说手法已被作者用来表现她所要表现的华洋杂处的现代都市生活。（来源于豆瓣网）

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。