

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/14





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五（7月11日），A股主板低开高走，创业板则冲高回落，再次收跌呈三连阴。盘面上，题材与权重股齐走强。当周，新股相继开板以及创业板的见顶回落，均对市场人气构成不小的打击，A股结束连续两周上扬。

截至收盘，上证综指涨8.62点或0.42%报2046.96点，周跌0.60%；深证成指涨47.34点或0.66%报7206.97点，周跌1.73%。两市全天成交金额2034亿元人民币，上日为2036亿元。中小板指收盘涨0.32%，周跌2.75%；创业板指收盘跌0.33%，周跌3.70%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘涨3.8点或0.18%，报2138点，贴水10.01点。全天成交54.79万手，持仓9.41万手，减仓10920手。主力合约当周累计下跌1.32%。现货方面，沪深300指数收盘涨5.16点或0.24%，报2148.01点，当周累跌1.41%。

### ➤ 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	16943.81	0.17	恒生指数	23233.45	-0.02
纳斯达克综合指数	4415.49	0.44	国企指数	10379.61	0.11
标准普尔500指数	1967.57	0.15	红筹指数	4442.65	0.02
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6690.17	0.27	日经225指数	15164.04	-0.34
德国 DAX 指数	9666.34	0.07	澳大利亚标普200	5486.79	0.41
法国 CAC40 指数	4316.50	0.35	韩国综合指数	1988.74	-0.7
意大利指数	21915.86	0.55	新西兰 NZ50 指数	5100.59	-0.53
西班牙 IBEX 指数	10538.80	0.05	中国台湾加权指数	9495.84	-0.72

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

上周五两市小幅低开，早盘在地产、有色、钢铁等权重反弹带动下震荡攀升，但创业板指数则受传媒等概念板块成分股及新股杀跌拖累出现快速下行，午后创业板指数跌幅扩大，大盘最终以红十字星报收，成交量较上日明显萎缩。

盘面上看，两市板块多数上涨，共32只个股涨停，2只个股跌停，市场整体呈小幅回升走势，二八分化异常明显，前期强势的智能穿戴、去IOE等概念板块普遍表现疲弱，权重方面除银行板块外全线反弹对大盘形成明显支撑。



总体看，军工、新能源汽车以及新股的结构性上升行情并未扭转权重及TMT板块为首的高估值概念品种的大面积回落，而随着相关概念炒作告一段落以及新股申购再启，市场有出现一波加速调整的风险，建议严控仓位，回避概念炒作品种。

## 【热点资讯】

### 【第二批 IPO 批文下发时间正在临近】

第二批首次公开募股(IPO)批文何时下发是目前市场关注的焦点。据了解，目前已过会企业还在就最终的发行方案和证监会进行密切沟通，多家券商的保荐代表人表示尚未收到下发批文的时间通知。多家投行人士指出，从此前监管层“各月均衡发行”的表态来看，批文下发时间正在临近。

目前已过发审会的企业有40家，除个别企业因财务问题还需接受调查外，第二批IPO批文获得者将从30余家企业中产生。从最新情况来看，光大证券、华泰联合等5家券商的过会项目并未被告知会后事项已通过，而此前发行人和保荐代表人均与证监会就最终发行方案进行过沟通。

“我们也在等，最终到底几家企业获得批文，还得看发行方案的准备情况。”一位项目已过会的保荐代表人指出，此前证监会定调将按月均衡发行，7月份应该会放行一批新股上市，本轮新股发行针对老股转让、募资规模、发行市盈率进行了调整，最符合6月份第一轮新股发行情况的企业有望较早拿到批文。

还需注意的是，目前正处于财务资料更新的关键时点，由于是否获得批文存在变数，这30余家企业还面临着是否更新财务报告的问题。另一家过会企业的保荐代表人指出：“我们和发行人做了两手准备，能在本月拿到批文最好，这样就可以赶在7月底之前刊登招股意向书，但如果拿不到，企业还需要补交财务资料。”

### 【证监会发布会要点：修订上市公司并购重组管理办法】

证监会7月11日召开例行新闻发布会，新闻发言人邓舸表示，为了健全上市公司并购重组制度，证监会修订了《上市公司收购管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》，并向社会征求意见。而为了配合上市公司并购重组管理办法，上市公司并购重组信息披露内容和准则也同步修改，同时，进一步加大对并购重组违法违规行为的惩处力度。具体要点如下：

- 1、证监会正式发布公募基金运作管理办法，重点修改四方面内容，将从四方面落实基金注册制；
- 2、证监会就私募基金监督管理暂行办法征求意见，办法明确了私募基金的投资范围，包括买卖股票、股权、债券、期货、期权、基金份额及投资者同约定的其他投资标的，券商基金从事私募基金业务也适用私募办法，私募基金合格投资者投资单只私募不低100万，办法还将社保基金、企业年金、慈善资金等四类投资者视为合格投资者；
- 3、证监会未强制要求私募基金进行托管安排，私募基金应当报告杠杆运用情况，私募基金管理人不得从事九类行为；
- 4、证监会正研究起草期货行业创新发展意见；
- 5、证监会将进一步推动扩大QFII和RQFII规模；
- 6、证监会修订上市公司并购重组管理办法，主要有七方面修改，拓宽发股购买资产发行定价，允许适当折扣，取消除借壳上市以外重大资产重组行政审批；
- 7、证监会将优化并购重组分道标准。

### 【本周央行公开市场将有500亿元正回购及50亿央票到期】

本周(7月12日-7月18日)，央行公开市场将有500亿元正回购到期，50亿央票，无逆回购到期，即形成自然净投放量550亿元。下周(7月19日-7月25日)，将有180亿正回购到期。

Wind资讯统计数据显示，上周到期资金则达800亿元。在周二、周四两次共计300亿元正回购操作结束后，不考虑其他非例行操作，则上周央行公开市场将实现资金净投放500亿元，为5月中旬以来连续第九周净投放。





分析人士称，短期来看，影响近期资金面趋紧的因素很多。一方面，6月底存款基数增大，市场预计7日存准例行补缴规模将达3000亿元左右；另一方面，新股发行、转债申购和银行分红，都成为影响短期资金面的因素。

业内人士称，正回购操作量逐步趋弱，主要是缓解近期资金紧张，面对下半年外汇占款减少概率增大和公开市场到期量稀少，央行运用“非常规货币政策工具”来维持流动性稳定的预期在加大。

### 【6月新增人民币贷款或达万亿下半年政策稳健偏松】

6月金融运行数据本周将公布。机构预计，6月新增人民币贷款或达万亿左右，上半年信贷环境总体宽松。下半年货币政策仍将稳健偏松，全年信贷有望超过去年达到10万亿元左右。

交通银行金融研究中心预计，6月新增人民币贷款约1.1万亿元，月末余额同比增长14.1%。新增贷款较多的主要原因，一是实体经济运行向好，制造业采购经理指数改善、工业增加值预计微幅增长，社会潜在融资需求有上升动力；二是央行逆周期操作意图逐渐明确，公开市场持续净投放，银行间市场资金较为充裕；三是定向下调存款准备金率影响规模较大且再贷款款项逐步释放，银行信贷能力增强。

交行预计，6月末广义货币余额增速为13.5%，较5月末有所上升。M2增速上升主要是因为，企业虽面临经济结构转型压力，但“微刺激”政策对实体经济的支持效用逐步显现，货币政策中性略松、特别是贷款投放环比多增及季末银行加大存款吸收力度都有利于货币供给增加。同时，外汇占款同比增加较少，基础货币投放有所放缓，但信贷投放有所加快，货币乘数略有上升。综合两方面因素，预计广义货币增速总体回升。

国泰君安报告预计，二季度GDP增长7.4%，6月工业生产增长9%，投资增长17%，新增信贷9200亿元，M2增长13.5%。

交行报告还预计，下半年信贷投放平稳较快，投向和结构进一步改善，票据和债券融资扩张加快。央行将继续发挥宏观审慎的逆周期调节作用，并定向支持重点领域发展和经济结构调整。总的来说，促使下半年实体经济资金成本下降的积极因素较多，各渠道融资利率水平有望小幅下行，金融对实体经济的支持力度将有所增强。预计下半年商业银行贷款投放节奏将先快后缓，全年新增人民币贷款有望达到10万亿元左右，全年余额同比增速可能达到14%左右，广义货币年末余额同比增速将在13.5%左右。

农业银行战略规划部报告认为，下半年货币政策仍将总量稳定，结构优化。一是预计央行将加大定向宽松力度，加大针对小微企业、“三农”以及棚户区改造等重点领域和薄弱环节的支持力度。二是预计央行会继续通过“平短放长”操作释放流动性，并结合引导信贷投向与完善央行抵押品管理框架的双重目的，扩大基础货币投放渠道，拉长投放期限，从而降低社会融资成本，稳定企业预期。

### 【RQFII 盘活 A 股任重道远过半产品投资固收】

最近管理层新开放韩国、德国各800亿元RQFII额度为A股市场带来想象，但目前的情况是外汇局手握6400亿元额度只批出2503亿元，而RQFII基金实际成立规模或许不足1000亿元。其中，投资A股的权益类RQFII基金规模更为有限，且规模分化剧烈，同时全为指数型产品，今年以来净值基本全线下跌。

据了解，固定收益类RQFII基金规模虽然小于权益类，但数量占多，表明机构其实更愿意开发前者，这显然不利于盘活A股。不过，目前RQFII资管主体也越来越多元化，赵丹阳管理的赤子之心亚洲也已首次获批额度，表明对于机构来说RQFII仍有较大吸引力。

目前，仅有9家机构旗下RQFII基金有真正投资A股的权益类产品，合计15只，分别来自于6家公募基金公司、2家券商和1家银行；其余26只RQFII基金均把投资对准固定收益类市场，其中包括国泰君安、中信等龙头券商。



具体来看，权益类 RQFII 规模大数量少，15 只权益类 RQFII 基金规模合计 424.18 亿元，7 月 10 日南方 A50 最新规模为 276.52 亿元，占比过半。固定收益类 RQFII 规模小数量多，26 只固定收益类 RQFII 基金规模合计 223.61 亿元，单只规模较为平均。

数量上占优反映出更多机构愿意开发固定收益类 RQFII 基金，体现了机构对于二级市场的谨慎态度。毕竟从 2012 年首只 RQFII 基金成立至今，A 股始终缺乏趋势性机会，权益类 RQFII 基金多以指数型为主，规避风险能力较差，因此净值上就更加难有作为。

### 【炒新盘点：沪深浙资金是主要推手占比近七成】

近一段时间来，炒新成为 A 股市场最为重要的投资主线和盈利手段。截至 7 月 10 日的公开信息显示，上海、深圳和浙江是本轮新股行情的发动机：在总计 20.18 亿元的上榜买入金额中，这三地营业部贡献了 14.12 亿元，占比高达 69.97%。

其中，上海地区营业部共上榜 120 次，累计买入金额 6.16 亿元，占到所有上榜营业部买入金额的三成以上。排名第二的深圳地区营业部共上榜 88 次，累计买入金额 4.30 亿元。第三位的浙江地区的累计上榜金额也达到 3.66 亿元，共 67 次出现在公开信息之中。排名四、五位的地区分别为广东（除深圳）和江苏。其中，广东上榜金额达到 1.63 亿元，江苏为 1.07 亿元。

此外，北京、陕西、湖北、四川等省市也都有 4000 万元以上的买入金额。值得注意的是，同样是资金云集的北京地区营业部并未成为本次炒新的主角。

以上榜席位的买入金额来看，华泰证券和中信证券旗下营业部无疑是本轮新股炒作的两大主力。其中，华泰证券共有 27 家营业部上榜，累计买入金额高达 4.6 亿元，高居各券商榜首。而中信证券也有 21 家营业部上榜，累计买入金额为 3.89 亿元，排名第二。以买入金额来看，这两家券商可谓遥遥领先。

### 【证监会正式发布公募基金运作管理办法】

近日，证监会召开新闻发布会，发布重新制订后的《公开募集证券投资基金运作管理办法》（以下简称《运作办法》）及其实施规定，自 2014 年 8 月 8 日起施行。

证监会新闻发言人邓舸表示，《运作办法》作为新《基金法》重要的配套法规，是基金募集、申购赎回、投资、收益分配、持有人大会等环节须普遍遵守的业务规范。同时，《运作办法》也是落实近日发布的《关于大力推进证券投资基金创新发展的意见》（证监发[2014]50 号）的重要举措。《运作办法》的制订主要遵循了“加强监管、放松管制”的指导思想：一是坚持公募基金“组合投资、强制托管、公开披露、独立运作、严格监管”的制度优势，加强事中事后监管，加大对违法违规行为的查处力度，切实保护中小投资者的合法权益。二是真正落实简政放权与监管转型的要求，厘清政府与市场的关系，贯彻落实基金产品注册制，充分激发市场机构产品创新活力。

证监会新闻发言人邓舸指出，《运作办法》条文修改重点体现以下四个方面内容：一是以投资者需求为导向，将保障投资者合法权益贯穿始终。二是准确把握新《基金法》对公募基金产品注册制的精神实质，在保护投资者利益的基础上推进基金行业的市场化改革；三是进一步规范基金运作，着力解决当前的一些突出问题，防范系统性风险；四是适应今后一段时期行业发展的需要，进一步拓宽行业创新空间。

按照新《基金法》要求，将公募基金产品的审查由核准制改为注册制，是此次《运作办法》的主要亮点。结合《运作办法》的规定，中国证监会在后续监管中将主要从以下方面落实基金注册制：一是调整监管理念，将产品审查转向以保护投资者为导向，以信息披露为中心。注册审查以契约合规、风险充分揭示为基础，保障投资者知情权，突出有效信息的披露，强调市场主体归位尽责。注重落实投资者适当性原则，确保合适的产品卖给合适的投资者。二是调整监管方式，减少对微观活动的干预，释放市场主体创新活力。支持市场主体围绕客户需求自主设计发行公募基金，支持管理人与投资者利益绑定的费率结构，不限制产品发行数量，不人为调控审查节奏，





不干预产品发行时间。三是优化许可程序，建立标准明确、运作规范、制约有效的公募基金注册审查制度。建立产品电子审查系统，提高审查效率。对成熟产品实行 20 个工作日完成审查的简易程序。及时向市场公示审查标准、审查程序、审查结果，提高监管透明度。四是加强事中事后监管，形成放而不乱、活而有序的新机制。有效利用交易所一线监控以及独立第三方托管机制，辅以风险为导向的现场检查，及时发现制止基金违规行为，建立注册许可与日常监管执法的联动机制，提高违规失信成本。以上监管思路与措施将体现在《运作办法》修订及后续的产品注册与监管中，目标是在激发市场活力同时，提升公募基金行业的合规诚信水平。

从《运作办法》前期向社会公开征求意见的情况看，市场各方认为本次修改抓住了当前基金运作的关键问题，有利于促进基金行业健康发展，同时，社会各界提出了很多很好的意见建议，例如：明确规章实施的过渡期安排；说明更新注册适用的事项；豁免部分特殊品种关于杠杆上限、投资分散化的要求；简化基金注册申请材料，明确注册材料的内容与格式；明确持有人大会召开方式，简化持有人大会决议的生效程序等，对此，中国证监会均认真研究并据以完善了《运作办法》具体条款。

## 【基民学堂】

### 【基金中考放榜 基民下半年去哪儿】

2014 年上半年 A 股弱勢收官，上证指数下跌 3.19%。在这样持续振荡的市场，取得稳定的领先正收益变得越来越难，有基金中考成绩为证：偏股型公募基金整体亏损，缺乏赚钱效应，反倒是债券型基金一枝独秀。

#### 基金上演风水轮流转

统计显示，去年业绩排名前十的标准型股票基金中，今年上半年仅有两只基金留守，其余全部退出前十。部分去年排名靠前的基金，如今排名甚至滑落到了行业几近垫底的位置（包括多年行业翘楚的华夏大盘基金）。这给去年跟风买入的基民泼了一瓢冷水。

相比震荡的股市，上半年的债市却逐渐复苏转暖，走出了一波小牛市行情，债券型基金也成为上半年最赚钱的产品。据 Wind 数据，对比上半年偏股方向基金-1.47%的平均收益率，债券型基金平均收益率达 4.91%，其中混合型债券基金表现最好，平均收益率 5.02%；纯债基和指数型债基的平均收益率分别为 4.79%和 4.56%。

此外，与上半年 A 股市场表现不佳相比，投资海外市场的基民大多收益不错。100 多只投资海外的 QDII 基金中，出现亏损的仅有 10 余只。尤其是投资近来牛气冲天的美股的基金，都取得了不错的收益。

#### “老鼠仓”拖累基金业绩

基金亏损，根本原因自然是 A 股的低迷。不过从今年上半年来看，其他因素也在雪上加霜：一是基金行业遭遇了前所未有的“捕鼠”风暴，二是基金投研人才出走人数创下历史新高。

证监会最新公布海富通基金五人原任或时任基金经理涉嫌“老鼠仓”犯罪，已移交公安侦办；行业旗舰华夏基金正在接受调查……可以预见的是，硕鼠频出的基金公司，旗下产品必会被大量赎回，同时出现在许多机构客户的黑名单中。公司其余的基金经理也会被迫大量卖出持仓，获取头寸来应对巨额赎回。持仓股票大笔砸盘，股价必然会连累基金净值下跌，基民虽然出了一口闷气，但还是会无端受到“伤害”。

同时被爆出投研人才、核心人才接连出走的几大公司，旗下多只基金上半年也表现不佳，可谓屋漏偏逢连夜雨。虽然仅从规模上看，公募基金在时隔多年之后，借互联网金融“宝宝军团”之势，上半年规模一举超越 2007 年大牛市巅峰，但其中占据了近半壁江山的都是货币基金，股票型基金、混合型基金、债券型基金等其他类型基金增长速度则相形见绌，甚至有所缩水。

#### 折中选择防御性行业基金



当然，也有许多基金赚了：由于TMT类小盘成长股上半年走势良好，以其为投资标的的基金也获得了超额收益。数据显示，截至7月4日，创业板指数比2012年底的低点上涨了约140%，而同期上证指数只上涨了约5%。

那么，下半年，小盘成长股能继续涨势吗？在这个转折点，是提前潜伏蓝筹股还是和已经获取超额收益的成长股一起随波逐流？这是摆在每个股票型基金经理特别是排名靠前的股票型基金经理面前的难题。而若要从宏观形势来看，经济下行和微刺激的相机抉择又加大了判断的复杂性。我们可以设定成长股和蓝筹股的风格切换这一天迟早要到来，可是具体什么时候到来谁也不能断言。因而，短期来看，防御性行业是比较保险的。相应的，以此类行业为标的的基金也应成为关注对象。

当前，传统周期性行业中报业绩不利已经确定，食品饮料、医药以及TMT中部分业绩确定性较强的股票是优选，地产、汽车等下游需求板块短期不确定性因素较多，可以伺机进行政策博弈。至于金融地产等蓝筹股下半年可能会迎来估值修复行情，其持续性如何还要看届时资金面的情况。不妨密切关注投资此类股票基金的动向。

鉴于美国各项经济指标提升和就业市场改善，叠加宽松的货币政策环境，美国经济复苏和美企盈利水平被继续看好。QDII基金下半年仍面临着较好的时间窗口。

基于上半年基金业具体情形，从感性的角度与成熟基民的立场，买股基，我们还是更愿意相信其所属公司的整体投研团队实力及风控团队操守。现实生活中，有不少基民连基金有哪几种类型都分不清，无法理解也没空看完基金募集说明书上的每一个小五号字，只是听凭理财经理的推荐或是自己的臆断，就买入某公司或某明星基金经理的产品，或是紧盯预期收益率下单，难免频遭“伤害”。此次某些基金的“陨落”也给我们提了个醒：对大肆宣传某个明星的公司要心生警惕，没有合力和良性循环，仅依靠个别明星基金经理，终非长久之计。

看基金时，更不要过于注重某一阶段的基金排名，而是要寻找那些历年收益率都比较稳定的基金。买债基，同样要选择立志于做固定收益，做绝对回报的基金公司，而不是选择某一时段什么好发就发什么的基金公司。注重固定收益的投研团队明显要比临时推上阵的基金经理靠谱。买货基或者各种“宝”，要注意每日赎回及转账限额、到账时间，还有支持的银行卡等多寡，从中选择给我们带来好的用户体验的公司。

(摘自wind资讯)

## 【东方书苑】



书名：《门将之死》

作者：(德) 罗纳德·伦

译者：张力

出版社：上海译文出版社

“不知道塞萨尔是否能承受这种耻辱所带来的痛苦，因为德国队曾经的门将恩克，就是受不了失球后的痛苦，而引发抑郁症，最终卧轨自杀身亡。《门将之死》讲的就是恩克的故事。”（来源于虎嗅网）

### 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。