

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/28





【市场回顾】

➤ A股市场

周五（7月25日），A股早盘高开后震荡走升，资源股引领指数方向，尾盘计算机、医药、地产等拉升，助力A股高收1%并实现四连阳。年线上，A股亦实现转涨。

截至收盘，上证综指涨21.55点或1.02%报2126.61点，当周涨3.28%。深证成指涨74.72点或1%报7578.12点，当周涨4.39%。两市全天成交金额2165亿元人民币，上日为2536亿元。中小板指收盘涨1.02%，当周涨0.94%；创业板指收盘涨1.09%，当周跌1.54%，连跌三周。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨37.2点或1.66%，报2274.6点，升水14.15点。全天成交60.39万手，持仓10.36万手，减仓1969手。主力合约当周累计上涨5.46%。现货方面，沪深300指数收盘涨23.43点或1.05%，报2260.45点。

➤ 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	16960.57	-0.72	恒生指数	24216.01	0.31
纳斯达克综合指数	4449.56	-0.50	国企指数	10993.24	0.49
标准普尔500指数	1978.34	-0.48	红筹指数	4663.40	0.02
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6791.55	-0.44	日经 225 指数	15457.87	1.13
德国 DAX 指数	9644.01	-1.53	澳大利亚标普 200	5583.5	-0.08
法国 CAC40 指数	4330.55	-1.82	韩国综合指数	2033.85	0.36
意大利指数	22336.37	-0.84	新西兰 NZ50 指数	5194.27	0.93
西班牙 IBEX 指数	10888.1	0.25	中国台湾加权指数	9439.29	-0.93

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

上周五大盘微幅高开，早盘有色、煤炭以及TMT板块轮番上涨带动大盘震荡上行，不过之前领涨的银行、地产板块普遍调整对大盘形成一定压制。午后，大盘窄幅震荡，尾盘在沪深300成分股上涨带动下快速上行，最终以长阳线报收，成交量较前日明显萎缩。创业板也收出长阳，但成交量创出地量。

盘面上看，两市板块全线上涨，共22只个股涨停，市场整体呈强势反弹格局，权重板块在有色、煤炭领涨带动下继续整体走强，TMT板块也结束连续调整出现较强反弹。建议逢反弹继续减持高估值品种，增持低估值蓝筹。



【热点资讯】

【央行定向降息大幕拉启 PSL 或扩至商业银行】

7月25日，有消息称，央行向河北银行提供10亿元低息再贷款，不过这暂时并未得到河北银行的确认。从多个渠道获悉，今年7月以来，央行接连向内蒙古、上海、汉口、长沙等多家地方银行，分别提供了额度为5-10亿元不等的低息再贷款。

早在今年3月，央行圈定额度为500亿元的支小再贷款，向市县级中小银行提供低息贷款资金。这些专项低息再贷款仅用于支持小微企业，截至目前500亿元总额度尚未用完。分析人士指出，如果说国开行获得了一万亿三年期的PSL低息贷款，同时央行以500亿元支小再贷款向地方中小银行释放低息流动性，这表明央行已经从多个层面启动“定向降息”。

农业银行总行高级经济师何志成称，关于国开行获得一万亿元低息PSL贷款，舆论大多数从货币宽松的角度解读，实际上这是中国央行首次定向降息。不仅如此，继央行通过PSL引导中期政策利率之后，最近多项政策出台，定向降息的扩散效应正在通过多条途径向县市级金融机构渗透。

7月23日，国务院常务会议最新出台“新金十条”；24日，银监会下发《关于完善和创新小微企业贷款服务提高小微企业金融服务水平的通知》。诸多文件旨在引导流动性向实体经济有序流动，其中定向降息将发挥关键性作用。

梳理今年央行动作，“定向降准+定向降息”联袂登场，竭力降低实体经济的融资成本。

一方面，两次“定向降准”针对农村金融机构释放了大约8000亿元的资金投放；另一方面，PSL为国开行提供低息贷款，在特定的棚改资金领域进行定向降息，这也被称之为“定向降息第一单”。

据了解，目前央行还没有拿出可作为PSL抵押资产的清单，业界预计，未来商业银行将被允许以地方债等其他资产向央行获得PSL。基于此，央行可以通过调控PSL的利率，进一步影响地方债的发行利率。

【沪港通初定10月13日登场首批试点券商或已圈定】

7月24日、25日，上证所组织各家券商在广州举行了为期两天的沪港通讲师培训，在此次培训过程中，一位讲师对券商的一句提醒，却不经意间“宣布”了沪港通正式登场的时间。该讲师称，“现在，距离10月13日沪港通正式登场，时间已经非常紧迫了，所以希望大家珍惜此次培训的机会。”

据一位券商参会人士透露，在此次培训中，组织方也向券商透露了不少沪港通推进的细节。除了沪港通正式登场的时间初步定在10月13日外，首批试点券商名单也初步圈定。不过，由于沪港通业务细节繁多，此次培训中也暴露出仍有不少细节目前依然没有定论，有待官方最终明确。

据了解，截至7月18日，内地已有90家券商申请沪港通试点，并计划在8月底和9月中旬进行两次全网测试。全网测试完成之后，沪港通技术系统准备工作将基本就绪。

某券商港股通业务人士表示，首批试点的券商数量不会那么多，具体哪些券商参与首批试点，还不清楚，但目前首批试点券商名单应该已经圈定了，估计主要还是一些大型券商，而中小型券商或许只能参与后面批次的试点。

【IPO发审会断档一个月后即将开审】

IPO发审会在断档一个月后即将开审。证监会7月25日发布公告称，主板发审委将于7月30日召开2014年第109次发审会，审核华懋（厦门）新材料科技股份有限公司的首发申请。前一次发审会审核IPO企业的时间是6月27日。当天，发审委审核了四家公司的首发申请。



稍早前，康尼机电、川仪股份、台城制药、天华超净、中材节能 5 只新股 7 月 23 日展开申购，国祯环保、三联虹普、康跃科技、艾比森等 4 新股 7 月 24 日申购。值得注意的是，一心堂、今世缘、富邦股份均于 6 月 23 日、24 日展开申购。分析人士称，新股在每月下旬集中申购或成常态。

今年 5 月，证监会主席肖钢曾表示：“要做好当前的新股发行工作，稳定市场预期，从 6 月到年底，计划发行上市新股 100 家左右，并按月大体均衡发行上市。”

证监会新闻发言人张晓军曾对后续的发审节奏问题做出过表态。其称，今年内，主板（包括中小板）发审会、创业板发审会每周分别各召开一次，每次会议大致安排 2 家左右企业。

【本周央行公开市场将有 300 亿元正回购到期】

本周（7 月 26 日-8 月 1 日），央行公开市场将有 300 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量 300 亿元。下周（8 月 2 日-8 月 8 日），将有 300 亿正回购到期。

央行公开市场上周四（7 月 24 日）再次未进行任何操作，本周净投放 180 亿元，为连续十一周净投放，累计净投放 5280 亿元。

央行公开市场上周二（7 月 22 日）未进行任何操作。中国国际金融公司 7 月 18 日发布报告认为，当周中国股市新一轮首次公开募股（IPO）预计冻结资金规模 7000-10000 亿元人民币。央行连续两次暂停了公开市场正回购操作，抚慰市场信心意味明显。

【央行：上半年金融机构人民币贷款余额增加 5.74 万亿元】

央行 7 月 25 日发布《2014 年上半年金融机构贷款投向统计报告》称，人民银行统计，2014 年上半年末，金融机构人民币各项贷款余额 77.63 万亿元，同比增长 14%，增速比上季末高 0.1 个百分点；上半年增加 5.74 万亿元，同比多增 6590 亿元。

贷款投向呈现以下特点：

一、企业贷款增长加快，其中的中长期贷款增速持续上升

上半年末，全部金融机构本外币企业及其他部门贷款余额 59.44 万亿元，同比增长 11.8%，增速比上季末高 0.8 个百分点；上半年增加 4.26 万亿元，同比多增 8672 亿元。

从期限看，上半年末，金融机构本外币企业及其他部门短期贷款及票据融资余额 28.04 万亿元，同比增长 11.3%，增速与上季末基本持平；上半年增加 1.93 万亿元，同比多增 390 亿元。金融机构本外币企业及其他部门中长期贷款余额 30.34 万亿元，同比增长 11.6%，增速比上季末高 1.5 个百分点；上半年增加 2.14 万亿元，同比多增 7627 亿元。

从用途看，全部金融机构本外币企业及其他部门固定资产贷款余额 25.1 万亿元，同比增长 12.6%，增速比上季末高 1.4 个百分点；经营性贷款余额 26.88 万亿元，同比增长 14%，增速比上季末低 0.1 个百分点。

二、小微企业贷款增长平稳，占全部企业贷款的比重提高

上半年末，主要金融机构及小型农村金融机构、外资银行人民币小微企业贷款余额 14.17 万亿元，同比增长 15.7%，比同期大型和中型企业贷款增速分别高 5.6 个和 2.3 个百分点，比同期各项贷款增速高 1.7 个百分点。



上半年末，小微企业贷款余额占企业贷款余额的 29.3%，比上季末高 0.2 个百分点；上半年小微企业新增贷款 1.03 万亿元，比去年同期多增 26 亿元，新增贷款占同期全部企业新增贷款的 32.5%，比一季度末占比高 2 个百分点。

三、重工业中长期贷款加快增长，服务业中长期贷款增速上升

上半年末，主要金融机构本外币工业中长期贷款余额 6.97 万亿元，同比增长 7.5%，增速比上季末高 2 个百分点；上半年增加 3564 亿元，同比多增 2105 亿元。其中，重工业中长期贷款余额 6.17 万亿元，同比增长 6.7%，增速比上季末高 2.2 个百分点；轻工业中长期贷款余额 7951 亿元，同比增长 14.2%，增速比上季末低 0.2 个百分点。

上半年末，服务业中长期贷款余额 19.13 万亿元，同比增长 13.1%，增速比上季末高 1.7 个百分点。其中，交通运输、仓储和邮政业月末贷款余额同比增长 11.6%，增速比上季末高 1.5 个百分点；文化、体育和娱乐业贷款同比增长 35.9%，增速比上季末低 3.4 个百分点。

四、农户贷款快速增长，农村（县及县以下）贷款和农业贷款增长放缓

上半年末，主要金融机构及小型农村金融机构、村镇银行、财务公司本外币农村（县及县以下）贷款余额 18.51 万亿元，同比增长 16.5%，增速比上季末低 1.1 个百分点，上半年增加 1.53 万亿元，同比多增 496 亿元；农户贷款余额 5.06 万亿元，同比增长 24.4%，增速比上季末高 0.1 个百分点，上半年增加 5547 亿元，同比多增 1043 亿元；农业贷款余额 3.3 万亿元，同比增长 10.7%，增速比上季末低 0.6 个百分点，上半年增加 2713 亿元，同比少增 189 亿元。

五、房地产贷款平稳增长

上半年末，主要金融机构及小型农村金融机构、外资银行人民币房地产贷款余额 16.16 万亿元，同比增长 19.2%，增速比上季末高 0.4 个百分点；上半年增加 1.54 万亿元，同比多增 2404 亿元。

上半年末，房地产开发贷款余额 4.04 万亿元，同比增长 23.7%，增速比上季末高 5.4 个百分点。地产开发贷款余额 1.16 万亿元，同比增长 9.7%，增速比上季末高 2.1 个百分点。个人购房贷款余额 10.74 万亿元，同比增长 18.4%，增速比上季末低 1.7 个百分点；上半年增加 9389 亿元，同比少增 239 亿元。

上半年末，保障性住房开发贷款余额 9694 亿元，同比增长 47.3%，增速比上季末高 20.6 个百分点；上半年增加 2402 亿元，占同期房地产开发贷款增量的 47.3%，比一季度增量占比高 27.9 个百分点。

六、住户贷款增速继续回落

上半年末，全部金融机构本外币住户贷款余额 21.74 万亿元，同比增长 19.3%，增速比上季末低 2.1 个百分点；上半年增加 1.88 万亿元，同比少增 1951 亿元。

上半年末，住户消费性贷款余额 14.2 万亿元，同比增长 20.7%，增速比上季末低 2.2 个百分点，上半年增加 1.21 万亿元，同比少增 1080 亿元；住户经营性贷款余额 7.54 万亿元，同比增长 16.8%，增速比上季末低 1.9 个百分点，上半年增加 6652 亿元，同比少增 871 亿元。



【消费税调整方案或将在四季度公布 化妆品不再征税】

据悉，目前财政部正在考虑把原来需要征收消费税，而后逐渐成为日常生活用品的产品取消消费税。比如，一般化妆品，在1994年消费税实施之初，采取统一征收的标准，但是随着社会进步，化妆品也成为生活必需品，相应的在产品属性发生变化之后，征税标准也应有所调整。

十八届三中全会对消费税改革的方案明确指出，要调整消费税征收范围、环节、税率，把高能耗、高污染产品及部分高档消费品纳入征收范围。6月30日，《深化财税体制改革总体方案》通过审议，对消费税未来的改革方向，表述是完善消费税制度。在此背景下，消费税的具体调整方案或将更加贴近生活，这也成为和个税改革一样与普通人关系最密切的税种。

一位财税界人士表示，“6月30日，深化财税体制改革总体方案通过，按照税制改革方案一般的步骤，在经过公布、讨论、修改、上报等层层意见之后，预计最快方案出台也要10月份，而且可能只是扩围的总体方案。”

【“迷你”基金激增近一倍主动清盘或将出现】

基金二季报显示，截至6月底，1700多只基金平均规模仅21.08亿元。其中，规模低于2亿元成立门槛的基金有499只，占比近3成；跌破5000万元清盘线的多达133只，相比去年底的69只增多近一倍。其中交银施罗德旗下“迷你”基金占公司所有产品比例高达20%，华夏、博时、南方等大型公司也均遭遇赎回潮。公募基金业名副其实进入了“小时代”。

目前还没有基金公司主动清盘，有分析师表示，毕竟为了维护基金公司的形象，谁都不愿意成为第一只被清盘的基金，行业内也没有因业绩不佳和规模持续缩水而清盘的先例，基金公司一般都会拉“帮忙”资金或注资自救来避免清盘命运。

而业内人士均认为，小基金“清盘”的案例迟早会出现，健康的市场理应有优胜劣汰的退出机制。

【基民学堂】

【美第一基金经理莫里斯金融投资的秘诀是自律】

管理着价值60多亿美元基金的美国顶尖基金经理格列高里·莫里斯表示，金融投资的秘诀其实很简单，那就是“自律”。2008年，面对金融危机的强劲冲击，莫里斯掌管的基金成功避险，被誉为“全美第一基金经理”。

莫里斯认为，人们在酝酿投资决策时，往往想去依靠一些所谓聪明的理论、学者、投资组合等来帮助其作出决定，但时常忽略了市场的变化。在谈及如何做到投资“自律”时，他建议，投资者应尽量减少外在不靠谱信息的影响，选择或自创一个简单易懂的投资模型。“更重要的是，在尊重市场的基础上，我们要建立起自己的投资原则，让这些原则来帮助你决策。”

格列高里·莫里斯现为美国PMFM公司首席投资顾问，他用几十年时间投身市场技术分析和金融软件开发，成为全球公认的蜡烛图分析方法的权威。

(来源:wind资讯)

【东方书苑】

书名：《富足》

作者：(美)彼得·戴曼迪斯，史蒂芬·科特勒

出版社：浙江人民出版社



“《这个世界会好吗》是从人性、思想、发展道路来看，梁漱溟先生作背书，《富足》则是从科技和社会的角度来研究，以大数据来作背书，可以看作不同时代、东西方对于世界未来的理解，虽然路径不同，但对未来的看法是一致……”（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。