

ORIENT FUND

东方晨报

2014/8/22





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（8月21日），受中国8月汇丰制造业PMI初值不及预期的影响，A股早盘低开低走，午后当上证综指逼近2210点时，文化传媒股全线爆发再现涨停潮，市场做多热情被激活，股指止跌回升收窄跌幅，创业板指则涨超1%续创反弹新高。

截至收盘，上证综指跌9.75点或0.44%报2230.46点，深证成指跌12.36点或0.15%报8010.71点。两市全天成交金额3112亿元人民币，上日为3172亿元。中小板指收盘涨0.24%；创业板指收盘涨1.43%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘跌11点或0.46%，报2354.8点，升水0.56点。全天成交68.51万手，持仓13.53万手，减仓2969手。现货方面，沪深300指数收盘跌11.9点或0.5%，报2354.24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	17039.49	0.36	恒生指数	24994.1	-0.66
纳斯达克综合指数	4532.10	0.12	国企指数	10942.37	-1.03
标准普尔500指数	1992.37	0.29	红筹指数	4895.13	-0.1
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6777.66	0.33	日经225指数	15586.20	0.85
德国 DAX 指数	9401.53	0.93	澳大利亚标普200	5638.86	0.08
法国 CAC40 指数	4292.93	1.23	韩国综合指数	2044.21	-1.38
意大利指数	21243.70	2.02	新西兰 NZ50 指数	5152.91	0.24
西班牙 IBEX 指数	10556.40	1.30	中国台湾加权指数	9253.38	-0.37

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市平开，之后受主题成长类个股获利盘打压以及汇丰PIM低于预期影响震荡下行；午后，地产板块反弹，带动主板企稳回升，主题成长类个股跟随反弹，创业板指数收于全天高点，两市成交量与上日基本持平。

盘面上看，两市板块涨跌参半，共37只个股涨停，板块分化明显，金融、地产等权重延续低迷走势，传媒板块则再次领涨两市，带动创业板指数大涨，不过多数概念板块走势偏弱，显示出经过连续上涨资金做多意愿有所下降。

总体看，7月汇丰PMI大幅低于预期再加上月底新股申购分流资金对当前市场较为不利，预计近期将出现调整，后市不排除结构性热点的零星活跃，但总体应以谨慎为主，待本月经济数据出炉后再作打算。



【热点资讯】

【A股融资融券规模逼近5000亿】

截至8月21日沪深证券交易所发布的数据，两市融资融券余额已达到4963亿元，且在过去5个交易日中保持日均40亿元的净增长，短期内融资融券市场规模达到5000亿元几无悬念。

券商人士表示，融资融券余额激增反映出投资者认可宏观经济和证券市场环境改善，两融业务全年为券业贡献利润可达120亿元。

2014年7月初至今，两融余额经历了一个明显的快速增长过程，自4077亿元增长至4963亿元，增幅约22%。融资余额日均净增长23.8亿元，8月以来日均增长则更达到了36.9亿元。而在此前，两融余额于4月中旬达到4000亿元规模后经历了2个多月的滞涨期。

A股融资融券余额7月以来的爆发增长与反弹行情的启动关系密切。同期，上证综指从2048点攀升至2240点，涨幅约9%；沪深两市交易量也明显增加。总体来看，融资融券余额与行情走势及全市场交易量的发展呈现一致趋势。

【11新股集中申购 冻资或高达8000亿】

由于此轮新股发行在8月末的一周时间之内多达10只新股集中申购，这也将导致新股冻结资金金额将再创新高。深圳一家私募机构负责人称，根新股模型预测，预计此轮11只新股冻结资金金额合计将达到8000亿元之巨。

根据11家IPO公司的发行计划，除了重庆燃气定于9月1日进行申购以外，腾信股份和迪瑞医疗拟于8月29日进行网上申购；余下好利来、中来股份、菲利华、天和防务、节能风电、亚邦股份、华懋科技、福斯特8只新股均在8月28日一个交易日进行申购。

与第二批13只新股平均发行价格偏低不同的是，本轮新股平均发行价则有望大幅提升。上述私募机构负责人称，此次13只新股平均发行价约为17.24元。

此前，上一轮13只新股中，定价最高的三联虹普为30.66元，余下多达9只新股发行价格均在10元以下，整体平均发行价格仅为10.19元。

该负责人称，测算后发现，此轮11只新股中，估计最终发行价在个位数以下仅有两只，分别为主板两家公司重庆燃气和节能风电，其发行价估计分别为3.31元和2.04元。截至目前，就预估发行价而言，迪瑞医疗或最高，每股发行价测算为30.12元。此外，预估发行价在20元以上的新股还包括腾信股份、天和防务、亚邦股份、福斯特，预计每股发行价分别为23.91元、23.61元、20.71元、28.81元。

【新股申购冲击在即央行公开市场贴心净投放110亿元】

交易员透露，央行公开市场周四（8月21日）将进行100亿元14天期正回购操作，本周净投放110亿元，自上次公开市场转为净投放之后，公开市场操作已经转为中性。近期公开市场到期规模都处于较低水平，资金面刚获喘息，下一轮新股IPO很快就将来到，而且申购时间集中在月末前几天，对流动性的冲击可能被放大，因此本周净投放110亿元可谓是“贴心”。

Wind资讯统计数据显示，本周央行公开市场（8月16日-22日）将有10亿元央票到期，另有500亿元正回购到期，无逆回购到期，到期资金共510亿元。央行公开市场周二进行了300亿元人民币正回购，完全对冲到期量，且回购利率继续持稳于3.7%。当日到期的三年期10亿元央票未续做，显示出央行不愿发出太多噪音，以让市场自行运转的意图。



【影子银行管制套利推陈出新“资本债互持”隐身资管产品】

面对监管新规下的资本金饥渴难题，一些银行选择了走“捷径”。127号文（《关于规范金融机构同业业务的通知》）的下发已经百日，调查发现针对影子银行管制的套利新法却仍在推陈出新。

从华北某股份行人士处获悉，目前部分股份制行间正在展开一项新的资本管制套利方式，即两家银行利用资管计划，分别对交易对手行发行的二级资本债进行“互持”；由于该方式可一定程度上增加银行的资本金，因此正在被部分银行研究、尝试开展。

据该人士介绍，在“资本债互持”模式下，其实质是银行以理财资产中的“非标（非标准化债权）额度”来换取二级资本的“虚增”。据了解，“资本债互持”模式的具体操作方式表现为：A银行以自营资金或同业资金投资信托计划或券商资管计划，再以后者为通道对接事先协议好的B银行发行的二级资本债；与此同时，B银行也以同样的方式投资A银行所发行的二级资本债。之后，两家银行再各自发行理财产品，以理财资金为投资于彼此二级资本债的资管计划“接盘”，从而将该类投资从表内腾挪至表外。

自8号文（《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》）及127号文的下发后，银行此前较多开展的银证理财融资业务（SOT）及同业业务受到了种种限制。其中之一，便是有关业务的资本占用出现增加，而这也直接导致了部分银行出现资本金匮乏的情况。

面对资本金需求，多家银行通过发行二级资本债补充附属资本的活动也随之增多，而通过资管计划实现二级资本债“互持”的方式也应运而生。由于在该模式下，银行引入了资管计划进行间接交易，该业务的隐蔽性也得到相应加深；然而，随着此类管制套利活动的加剧，商业银行资本监管的不确定性也将随之上升。

【房贷利率步入定向宽松预计四季度或实质性回落】

继各地逐步放开限购之后，首套房贷利率的松动也开始在全国蔓延开来。自8月份上海农行宣布起下调房贷利率后，北京、广州、佛山、深圳等城市的部分银行陆续下调首套房贷利率。有业内分析人士称，从当前房贷政策变化特征来看，银行房贷审批周期略有缩短、部分银行房贷利率开始有条件下浮，标志着房贷政策开始步入定向宽松。

据了解，最新加入这个队列的是长沙、河北。长沙当地媒体报道，长沙银行的首套房贷可以申请到基准利率，但是银行会按借款人资质、所购物业情况实施风险定价，并不是每个客户都能申请到一样优惠利率的贷款。业内人士分析称，这次房地产市场的调整，不论是资金紧张的开发商，还是按揭贷款的普通购房者，均被银行的信贷政策所“挟制”。

如今各地银行房贷利率纷纷松动，一方面可能是为了响应央行差异化住房信贷政策，另一方面也在于各地放开限购后呼吁房贷放松的压力。同时商业银行也要考虑到自身的利润，按揭贷款毕竟是相对优质的资源，放弃按揭而投向风险更大的中小企业，对银行来说得不偿失。

房价点评网郑州首席分析师赵爽分析，从首套自住用房贷利率的角度来说，由于福建、广西、成都、武汉、绍兴、包头等地的“救市”措施不断出台，预计8月份以后贷款审批周期会进一步缩短，额度也会向首套自住需求倾斜，利率高企的状况会有逐步回落的过程。从周期的角度来讲，预计这个过程可能会持续3~6个月，今年第四季度房贷利率有可能会出现实质性的回落。

【券商资产证券化新规有望10月份出台】

财经评论员宋清辉表示，目前，资产证券化新规则修订稿已初步起草完成，当前的宏观经济和政策环境也为资产证券化发行提供了有利的条件，待相关规则细化成文后就会正式重启，一般征求意见需要一个月左右的时间，预计本轮资产证券化新规10月份正式出台概率较大。

有关券商专项资产证券化的管理规则发轫于2009年5月，当时证监会下发了《证券公司企业资产证券化业务试点指引（试行）》，明确规定由证监会对证券公司进行企业资产证券化业务试点的相关政策及监管要求；此



后的2013年3月，证监会出台了《证券公司资产证券化业务管理规定》，对《试点指引》进行了较大程度的规范和修改；今年2月，证监会取消了资产证券化业务行政审批，并同时着手完善相关制度衔接和配套措施。对此，市场普遍预期证监会将对券商专项资产证券化实行“备案制”管理。

据悉，在券商专项资产管理计划行政审批取消之前，券商上报资产证券化产品方案往往要经过材料补正、两轮意见反馈等多个环节，从申请材料到产品获批，多数产品至少需要2个月才能落地。

宋清辉表示，资产证券化产品新规主要变化，重点体现在近期落地的资产证券将实行‘备案制’，基础资产将实施负面清单管理。”这些举措将释放出强烈的积极信号，极大地提高资产证券化发行审批效率，资产证券化业务有望迎来新一轮的大发展。

【7月公募资产规模环比增逾2000亿 货基再获资金青睐】

8月21日，中国证券投资基金业协会发布的数据显示，截至2014年7月底，我国境内共有基金管理公司95家，其中合资公司48家，内资公司47家；取得公募基金管理资格的证券公司3家；管理资产合计55557.96亿元，其中公募基金和非公开募集资产规模均大幅上升，双双增长超过2000亿元。货币基金资产管理规模在6月大幅下降后，7月再获资金青睐，规模增长超过1600亿元。

数据显示，截至7月底，1730只公募基金份额为39006.79亿份，较6月底增加1384.14亿份；资产净值达38161.89亿元，较6月底增加2043.67亿元。其中，封闭式基金的规模为1273.87亿元，环比小幅下降23.75亿元。开放式基金规模为36888.02亿元，环比增加2067.40亿元。

开放式基金7月资产规模全部上升，其中股票型基金的规模为10463.28亿元，环比增加408.06亿元；混合型基金规模为5643.94亿元，环比增加44.48亿元；债券型基金为2715.78亿元，环比增加9.66亿元；QDII基金规模为535.56亿元，环比增加1.8亿元；货币基金规模为17529.45亿元，其规模增加数量最多，环比增加1603.41亿元。

非公募资产方面，截至7月底，非公募资产规模为17396.07亿元，环比增加2275.52亿元。

【基民学堂】

【基金：市场或迎第二波冲锋】

近日公布的诸多宏观经济数据低于预期引发投资者担忧，A股市场出现震荡。同时，资产泡沫问题、债务问题、产业产能过剩等困扰股市的历史性因素也依然扰动市场表现。对此，基金业内人士表示，信贷数据低迷等利空将倒逼监管层着力提出应对政策。A股后市走强的条件正逐渐具备，短期震荡的格局仍是市场主要特征，而市场将围绕热点展开结构性运作，低位蓝筹与成长新股值得关注。

改革概念股或引领第二波行情

大涨30%以上的周期性大盘股“领衔主演”了市场第一波火热行情，但目前A股高位震荡格局表明，第一波行情的主演显然很难再继续担纲主力，市场风格悄然转变。

基金人士认为，第一波中涨幅较好的军工概念股、软件与信息安全概念股、智能机器人概念股、新能源汽车概念股等，在第二波中还将继续有所作为，但是权重较小，很难继续成为第二波冲关的领涨品种。而代表国企改革大方向的中央与地方的混合制改革概念股，或有可能成为第二波行情的“领头羊”。

目前高层主要致力于提高全要素生产效率，增强市场在配置资源中的决定性作用。国企改革正是这一系列改革的重中之重，混合所有制改革被放在重要地位。国企改革在为经济增长做贡献的同时，又可为股市注入新的活力。市场在经历了前期的大幅度震荡之后，其振幅收敛的态势会逐步明显。

低位蓝筹与成长股“两手抓”



7月份国家统计局公布的各项经济数据、金融数据明显比市场预料的差。其中，工业增加值9%，低于6月份9.2%，消费品零售额12.2%，低于6月份12.4%，工业用电、固定资产投资、信贷规模等数据同比虽增，但环比增速下滑。而股指期货交割的“魔咒”依然对市场稍有影响，沪指开盘后也有所震荡。投资者不禁担忧，前述经济数据是否会阻碍大盘指数继续走强。

对此，深圳市一位基金经理分析认为，“在高层多项政策利好的护航下，市场短期依旧维持高位震荡格局，第二波行情正在蓄势待发。”

华鑫证券表示，股市逐渐走强特征初现，如经济企稳预期开始稳定；未来货币流动性仍然偏向宽松，对股市形成支撑；周期性行业景气回升；国家政策利好等。

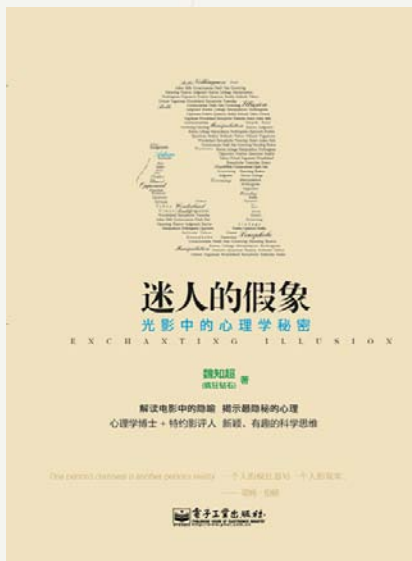
巨丰投顾认为，虽然诸多宏观数据低于预期引发投资者担忧，但这也有望从另一个方面倒逼出高层的应对政策。诸如信贷数据萎缩的情况将有所好转。熊市中大盘泥沙俱下的行情阶段时间内或难以再出现，市场将围绕热点展开结构性运作，概念板块的结构性上涨行情值得操作，尤其把握低位蓝筹与具有市场前景的成长股。

在投资策略上，基金人士分析，投资者可趁盘面回暖时机继续抓主线、反击个股。但由于大盘已经处在一个较为敏感的阻力位置，故反弹可作为优化持仓结构的契机，而不需要由于担忧踏空而盲目追高。

此外，一方面，对于那些近期涨幅过大、基本面没有改观、并非改革转型主线个股，宜趁整体强势氛围中及时出局，无需待大盘攻势转弱时再被动应对；另一方面，对于那些近期有主力资金深度参与、经过蓄势但尚未大幅炒高的“政策驱动+产业资本运作”类个股，还是可以参与并分享其拉升过程。

(来源于wind资讯)

【东方书苑】



书名：《迷人的假象》

作者：魏知超

出版社：电子工业出版社

“这本书将电影与心理学相结合。以电影为切入点，落脚在心理学，比如用进化心理学分析择偶时为何倾向白富美、高帅富，用孤独感解析中国没有乔布斯的原因，揭示催眠术背后的科学根据。”（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。