

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/8/29





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（8月28日），A股震荡下行。上证综指早盘小幅下探后，在石油及煤炭、券商等权重板块的带动下震荡拉升，不过银行、地产股以及众多热点板块保持低迷，上证综指冲高受阻5日线及20日线回调翻绿，2200点整数关口被击穿，随后上海自贸区概念股强势拉升，股指一度反弹，但尾盘逐渐回落，跌破2200点。

截至收盘，上证综指跌13.65点或0.62%报2195.82点；深证成指跌97.53点或1.24%报7743.54点。两市全天成交金额2357亿元人民币，上日为2316亿元。中小板指收盘跌1.13%；创业板指收盘跌1.18%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘跌5.4点或0.23%，报2330.6点，升水19.32点。全天成交63.18万手，持仓13.56万手，增仓2208手。现货方面，沪深300指数收盘跌16.32点或0.7%，报2311.28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	17079.57	-0.25	恒生指数	24741.00	-0.71
纳斯达克综合指数	4557.69	-0.26	国企指数	10931.60	-1.29
标准普尔500指数	1996.74	-0.17	红筹指数	4782.30	-0.57
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6805.80	-0.36	日经 225 指数	15459.86	-0.48
德国 DAX 指数	9462.56	-1.12	澳大利亚标普 200	5624.40	-0.47
法国 CAC40 指数	4366.04	-0.66	韩国综合指数	2075.76	0.04
意大利指数	21615.11	-1.88	新西兰 NZ50 指数	5237.52	-0.12
西班牙 IBEX 指数	10722.20	-1.06	中国台湾加权指数	9478.37	-0.08

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，稍作下探后一度在石化双雄带动下快速冲高，不过很快引发其他个股全线跳水，大盘一路快速下行。午后大盘继续杀跌，失守2200点关口后一度反弹，但尾市再次杀跌，成交量维持地量水平。

盘面上看，两市板块全线下挫，共19只个股涨停，6只个股跌停，市场整体呈大幅调整走势，小盘概念股纷纷下挫，金融、地产等权重也继续破位下行。

总体看，本轮反弹行情从本质上是由沪港通等政策面利好与资金面相对宽松共同带动的，而随着行情的发展，政策与资金面利好边际效应减弱，后续能否企稳回升还要看经济基本面能否真正好转。建议继续保持谨慎，待下月经济数据公布再做打算。



【热点资讯】

【杭州西安贵阳同日取消楼市限购还剩9城市执行】

8月28日，杭州、西安和贵阳三地同时宣布彻底取消楼市限购政策。据统计，截至8月28日，全国目前已有25个城市官方确认松绑或取消楼市限购，但仍有9个城市在执行限购政策。

继7月28日宣布松绑楼市之后，8月28日杭州市住房保障和房产管理局官网发布消息称，杭州市政府同意，从8月29日零时起，购买杭州主城区140平方米以下住房（含商品住房、二手住房）不再提供住房情况查询记录。

在杭州宣布彻底取消限购之后，西安、贵阳两地也在同日宣布全面取消房产限购政策。西安市住房保障和房屋管理局8月28日宣布，自2014年9月1日起，凡在该市区域内购买商品住房和二手住房的，不再申报户籍和原有住房情况。西安房地产信息网数据研究中心统计数据 displays: 7月份，西安商品房成交面积为97.77万平方米，环比下跌10.38%，同比下跌27.8%。

贵阳市住房和城乡建设局也在当日宣布，9月1日起，贵阳市将停止执行住房限购措施。届时，无论是本地户籍或外地户籍，在贵阳购房都将不再受房屋套数的限制，也不再需提供房屋套数证明和纳税证明等文件。

【RQFII和QFII新获额度】

8月26日，外汇局新批准人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度210亿人民币，其中有9家机构首次获批。目前RQFII累计批准2786亿人民币。上述9家机构分别为交银施罗德资产管理（香港）有限公司、道富环球投资管理亚洲有限公司、新华资产管理（香港）有限公司、齐鲁国际控股有限公司、辉立资本管理（香港）有限公司、贝莱德（BLK.N）顾问（英国）有限公司、汇丰环球投资管理（英国）有限公司、毕盛资产管理有限公司、新思路投资有限公司。

与此同时，外汇局8月还向9家机构新批合格境外机构投资者（QFII）额度共计18.5亿美元，目前QFII额度共计596.74亿美元。

【消息称沪港通交易额度可根据试点情况调整】

8月28日，中国证券业协会组织证券公司相关部门负责人参与沪港通业务培训班，据参会券商透露，有关沪港通市场制度框架的内容变化不大，短期来看，沪港通不会改变两地市场的交易制度，总额度和每日额度将根据试点情况进行调整。

此外，证监会市场监管部相关人士表示，目前深港通相关方案仍在酝酿，深交所可以在沪港通试点经验的基础上，自主探索包括互联互通在内的各种合作形式。

据参会人士称，在交易额度方面，此前联合公告对沪港两市每日沪港通交易分别设定了130亿元及105亿元的上限。按照培训内容，该“上限”并非指每日流入总额上限，而是买入卖出抵消之后的净轧差，这意味着沪港通支持的实际成交额可以超过额度本身，每个交易日能够进入沪港市场的资金额度将高于市场预期。在持续交易时段内，若当日额度余额用尽时，交易所将停止接受买单，且当日不再恢复，但仍接受卖单。这里有个细微差别，集合竞价阶段，当日额度余额用尽的，交易所将暂停接受该时段后续的买单申报，仅接受卖单申报，但如果该时段结束前有买单申报撤销导致当日额度余额大于零的，则还会恢复接受后续的买单申报，直至额度再次用尽。

【“央妈”很友好本周公开市场净投放450亿元】

交易员透露，周四（8月28日），央行公开市场将进行100亿元14天期正回购操作。本周净投放450亿元，公开市场已连续三周净投放。由于第三轮新股申购于本月底扎堆进行，冻结资金量很可能超越前两轮的规模，因此市场认为“央妈”公开市场操作态度很“友好”。



周二央行公开市场进行了100亿元的正回购操作，期限14天，中标利率稳定在3.7%。本周公开市场共有650亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。

从当前已公开的情况看，面对这波新股集中申购的扰动，央行采取正回购缩量+国库现金招标，虽然这个量不敌周四和周五集中新股可能冻结资金的量，但公开市场的操作更多在于影响预期。

本周新股密集发行，叠加月末因素，市场资金面将面临一定考验。目前市场流动性主要是受跨月和新股申购的冲击，来自缴税、分红等方面的干扰则较小。与此同时，监管层已给予市场多重助力，释放的稳定货币市场的信号明显，再考虑到本周新债供给缩量、机构已有一定准备，8月末资金面的实质紧张程度将不会超过7月水平。

【资产证券化业务管理规定内部征求意见 ABS 转标通道或难达成】

暂停近半年后，资产证券化的闸门正等待重启。日前从消息人士处获悉，监管层已于近日向部分机构下发了《资产管理机构资产证券化业务管理规定（征求意见稿）》（下称《规定》），并在内部征求意见。较此前有所升级的是，《规定》将包括基金子公司在内的资管机构均纳入了监管范围，而发行资产支持证券（下称ABS）的流程也已由此前的监管层审批转为基金业协会备案制。

或为配合备案制推出，ABS发行、挂牌及转让环节的信息披露要求也被《规定》格外强调，而与《规定》相配套的《资产管理机构资产证券化业务信息披露指引（讨论稿）》（《信披指引》）也已同时下发至部分机构。根据《规定》要求，围绕资产证券化业务的多类机构的信披要求亦被提高。

另一方面，由于《规定》将未来的资产证券化业务框定在《私募投资基金监督管理暂行办法》（《私募办法》）内进行监管，而其运行标准也按照私募形式执行。这意味着，单只ABS的投资者人数亦被限制，同时，银行理财曾试图以资产证券化通道实现“非标转标”的猜想或也将无法达成。

【中证协：场外衍生品业务交易对手范围将扩大】

中国证券业协会创新支持部负责人王爱宾8月28日表示，目前场外衍生品业务正在迅速发展，但存在一些制约因素，未来将进一步推动制定和修改相关法律法规，扩大交易对手范围，促进机构投资者参与。

王爱宾表示，截至6月底，17家证券公司开展收益互换业务，初始名义本金总额约2138.19亿元，名义本金余额1694.12亿元；2家证券公司开展场外期权业务，初始名义本金总额约133.72亿元，名义本金余额107.67亿元。

中国证券业协会创新支持部表示，未来将进一步推动制定和修改相关法律法规、部门规章及自律规范，扩大交易对手范围，促进专业机构的参与，培育衍生品专业人才队伍，提升风险管理能力，加强信息共享，实现联合监管。

【消息称中国正考虑进一步放开股票市场扩大 RQFII 范围】

中国正在考虑进一步放开股票市场，计划向更多国家的海外资金开放国内股市和债市，拓宽离岸人民币回流渠道。中国或允许瑞士、卢森堡机构投资者在RQFII项目下，将海外筹集到的人民币资金用于投资中国股市和债市。中国还将于近期批准一家法国投资机构的首次RQFII资格申请。

知情人士表示，随着香港RQFII配额接近用尽，中国外汇监管机构已经向国务院申请更多配额。

证监会发言人张晓军7月18日表示，RQFII试点已经扩大到香港地区、伦敦、新加坡、法国、韩国和德国，投资额度合计6400亿元人民币。截至6月底，已有84家境外机构获批RQFII资格，累计获批额度约2500亿元人民币。



【基民学堂】

【东方基金朱晓栋：化繁为简的投资之道】

提起投资，对于普通大众来说总觉得过于专业、高深，其实投资之道需要化繁为简，以平常心来对待。在华尔街纵横多年的彼得·林奇就对此深有感悟，《彼得·林奇的成功投资》之中虽然没有很精奥的金融理论或者精妙的技术分析，但其揭示了投资者可能知道但并不十分重视的、无法坚持的真谛。

彼得·林奇用他无数的经验告诉我们，投资源于生活，生活中发现的投资机会可能远远要好于券商打电话给你推荐的股票，这一点不仅在美国是这样，在A股亦是如此。如果你在2003年开始细心观察生活，就会发现超市之中开始出现越来越多伊利的产品，而且身边的人喝牛奶的频率也在不断增加，这时候买入伊利股份，到07年将获得5倍的收益，而到13年，收益将达到18倍。同理，当你06年看到路边座座兴起的高楼时，是否想到了万科；当你07年为拥有一张信用卡而感到非常方便时，是否想到了招商银行；当你09年看到越来越多的人使用中药牙膏，是否想到了云南白药；当你11年为马路上越来越多的摄像头而困扰时，是否想到了海康威视；当你12年看到了苹果成为街机的時候，是否想到了歌尔声学；当你13年看到地铁上大家都低头玩游戏的时候，是否想到了掌趣科技。生活是如此的慷慨，只要细心体会，就会发现牛股就在身边。因此，心细感悟生活，真正地了解一家公司，而不是去投资一些你根本不熟悉的股票，将会为你带来更多的收益。

当然，并不是说看到什么好的产品热销，就应该立马去投资其上市公司股票，但至少这为我们提供了很多很好的潜在标的。在书中，彼得·林奇为投资者提供了一些选股的原则，无论对于专业的机构还是个人投资者，时至今日，依然非常有效。

1、如果你预测某家公司能够从某一种特定产品获利的话，那么你应该考虑一下公司总销售收入的规模，计算一下这种产品销售收入在公司总收入中所占的比重。

2、寻找那些已经盈利并且事实证明它们能够在其他地方复制其经营理念取得成功的公司。

3、在不增长行业中增长速度适中的公司（收益增长率为20%~25%）是十分理想的股票投资对象。

4、寻找那种拥有利基的公司。

同时，本书也告诉了我们一些投资者常犯的错误，以示警示。我个人觉得，本书中对于价格的思考，对投资者来说非常有意义。“仔细考虑市盈率的高低。如果股票价格被严重高估，即使公司其他情况都很好，你也不可能从这种股票上赚到一分钱。”这一点在西格尔的《投资者的未来》之中不断被强调；巴菲特也说过，他的赚钱之道可以定义为以合理的价格买入好公司。从这些大师们的经验来看，没有公司好到能以任何价格买入并赚钱，可惜的是股市总是如此熙熙攘攘，热门股总是不断受到众人追捧，最终留给投资者的只能是越来越大的亏损。除此之外，“不要相信多元化经营，事实证明多元化经营往往反而会导致公司经营状况恶化”，“那些一旦成功将获得巨大回报但只有微小成功机会的投资冒险几乎从来都不会成功”等经验之谈，也为让我少犯很多错误。

投资之道，化繁为简，没有复杂的金融模型、没有深奥的经营理念，对于普通投资者而言，你所需要的是一颗对投资热爱的心，以及简单清晰的逻辑，剩下的就是要减少犯错误，相信你的投资之路将会轻松许多。

（作者系东方利群混合型发起式基金、东方安心收益保本混合型证券投资基金、东方多策略灵活配置混合型证券投资基金基金经理朱晓栋。文章来源于上海证券报）



【东方书苑】

书名：《无畏而赢》

作者：【美】戴维·普洛夫

译者：周磊

出版社：中国人民大学出版社



无畏而赢
奥巴马竞选团队的运作内幕

The Audacity to Win

白宫高级顾问、奥巴马竞选团队经理
【美】戴维·普洛夫 (David Plouffe) 著 周磊 译

他们是如何运用社交网络和社会化媒体赢得百万支持者信任，
如何筹款，如何投票的？
他们是如何设计竞选战略，如何一次次路演，
如何应对媒体，如何面对一次次突如其来的危机的？

“以局内人视角破解奥巴马竞选团队营销内幕，重温奥巴马总统从筹备选战到胜利背后的营销故事，再现互联网如何催生一个总统的神话。”（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。