

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/22





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（10月21日），A股震荡走低，上证综指20日均线得而复失。埃博拉概念炒作退潮，医药生物股遭到重挫，权重股集体回调，仅电力、油改等少数板块逆势上扬。

截至收盘，上证综指跌17.07点或0.72%报2339.66点，深证成指跌97.28点或1.19%报8106.92点。两市全天成交金额3072亿元人民币，上日为3013亿元。中小板指收盘跌0.68%；创业板指收盘跌0.97%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘跌15.6点或0.64%，报2439.4点，升水6.01点。全天成交74.79万手，持仓12.86万手，增仓5040手。现货方面，沪深300指数收盘跌21.32点或0.87%，报2433.39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	16614.81	1.31	恒生指数	23088.58	0.08
纳斯达克综合指数	4419.48	2.40	国企指数	10275.98	-0.19
标准普尔500指数	1941.28	1.96	红筹指数	4405.54	-0.28
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6372.33	1.68	日经225指数	14804.28	-2.03
德国 DAX 指数	8886.96	1.94	澳大利亚标普200	5325.03	0.11
法国 CAC40 指数	4081.24	2.25	韩国综合指数	1915.28	-0.77
意大利指数	20137.48	2.68	新西兰 NZ50 指数	5233.12	0.68
西班牙 IBEX 指数	10152.10	2.39	中国台湾加权指数	8654.64	-0.1

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【李克强：对中国经济充满信心积极推动亚太经济合作】

10月21日，国务院总理李克强在会见参加APEC财长会的各经济体代表团团长时表示，中国前三季度经济运行仍处在合理区间，并出现了一些积极、深刻的趋势性变化。我们对中国经济充满信心，对面临的挑战也不掉以轻心，将以奋发有为的精神状态实现全年主要任务。同时，将致力于积极推动亚太区域经济发展与合作。

李克强说，总的看，中国前三季度经济运行仍处在合理区间，并出现了一些积极、深刻的趋势性变化。以服务业为主导、新业态加快涌现的结构优化更趋明显。简政放权等改革催生的新发展动力加快成长。就业、节能降



耗等指标好于预期。同时，外部环境仍然复杂多变，影响中国经济发展的下行压力和困难依然不小，改革措施充分见效还需一个过程。

李克强指出，中国致力于积极推动亚太区域经济发展与合作，愿同 APEC 成员一道，推进世界和本地区经济强劲、可持续、平衡增长。希望 APEC 财长会积极探索亚太经济未来转型发展之路，促进区域经济务实合作，为 APEC 合作注入新的内容与活力。

澳大利亚财长霍基代表与会 25 个经济体及国际组织表示，中国经济社会发展取得了非凡成就。中国经济的成功不仅是亚太的福音，对世界也具有重要意义。各经济体愿同中方共同努力，使 APEC 会议取得成功。

【财政部拟出台办法处置 10 万亿地方政府性存量债务】

10 月 21 日，针对中国逾 10 万亿存量地方债如何处理问题，两位消息人士表示，财政部于近期下发了《地方政府性存量债务清理处置办法》（征求意见稿），明确存量债务甄别及处置工作，要求各地区汇总上报存量债务清理及甄别结果，省级财政部门明年 1 月 5 日前上报。

意见稿明确，对甄别后纳入预算管理的地方政府存量债务，可申请发行地方政府债置换。2015 年年底，符合条件的在建项目后续融资、政府债务资金不能满足的，可按原渠道融资；而 2015 年底之后地方政府债只能通过省级政府发行。

该稿意见提出，要修明渠、堵暗道，赋予地方政府依法适度举债融资权限，加快建立规范的地方政府举债融资机制。同时，坚决制止地方政府违法违规举债，政府债务不得通过企业举借，剥离融资平台公司政府融资职能，融资平台公司不得新增政府债务。

【央行周二进行 200 亿元 14 天正回购单日回笼量与到期量持平】

央行公开市场周二（10 月 21 日）进行 200 亿元 14 天期正回购操作，当日公开市场有 200 亿元央票到期，据此推算，当日公开市场到期量和回笼量持平。

央行公开市场本周（10 月 18 日-10 月 24 日）将有 200 亿正回购及 200 亿央票到期，无逆回购到期，据此估算，本周央行将自然净投放 400 亿。Wind 资讯统计数据，公开市场上周（10 月 11 日-10 月 17 日）有 200 亿正回购及 200 亿央票到期，无逆回购到期，央行公开市场上周二（10 月 14 日）进行了 200 亿元 14 天期正回购操作，上周四（10 月 16 日）进行 200 亿元 14 天期正回购操作，据此推算，央行上周资金回笼量与到期量持平。

中信证券认为，在刺激政策对经济的提振效果尚不明确的情况下，定向宽松政策可能还将维持。银行惜贷、实体经济融资需求偏弱以及表外融资受限等因素尚未出现改善，9 月份 M2 和社融的环比增速低位企稳，但从增速水平来看货币条件仍然偏紧，增长难有明显反弹；与此同时 CPI 以及 PPI 同比增速进一步走低显示实体经济需求依旧疲弱。

【央行向 11 家银行投放 2500-3000 亿元 SLF 部分已到账】

据多位银行相关人士确认，央行通过 SLF 向 11 家银行，包括股份制银行及一些大型城商行投放 SLF，总规模在 2500 亿-3000 亿元左右，每家 200 亿元，期限 3 个月，但利率不低于 3.5%，不会太高。

部分银行在 10 月 20 日傍晚称，资金已经到账。一位股份制银行计财部总经理表示，这都是银行体系的钱，应该会很快投放的。一位接近央行人士表示，央行明确要求，资金用于支持三农和小微等国民经济薄弱环节，并要求贷款利率低于常规水平，目前市场流动性“超宽松”，央行政策信号很明确，任何对市场利率上行的预期可以断了。

【存款余额冲时点难再现手续费增速或放缓】

与往年相比，2014 年的三季度有些不一样：8 月份开始执行的银行手续费新规，9 月份出台的存款偏离度监管新规对于银行的影响，都将在季报中首次接受“检验”。



瑞银证券报告称，银监会及发改委有关银行收费新规于8月1日实施，预计银行在跨行转汇、个人账户管理费和年费等多个项目上将进行不同程度减免收费，相应手续费收入将受一定负面影响，预计当季手续费收入同比增速或继续放缓。

【社保基金屡次成功抄底 新宠多为小盘股】

上市公司三季报已拉开帷幕，这当中，有“国家队”之称的社保基金的持仓情况格外关注。A股历史上，社保基金屡次成功抄底、逃顶，早已成为市场的“风向标”。

今年6月份，社保基金新开立一个账户，结束连续14个月零开户的纪录。7月份，社保基金在沪深两市共新开立31个A股账户，超过2013年1月的30个账户，再创历史新高。事实上，A股的这一波行情正是从7月份开始的，社保基金的精准抄底再次得到印证。

截至20日晚6时，A股市场已有152家上市公司公布三季报。有29家公司的十大流通股股东中出现了社保基金的身影，其中社保基金新增持股的已经达到14家。

社保基金三季报中新增持股的14家上市公司分别为云铝股份、天奇股份、光迅科技、泰尔重工、科冕木业、海康威视、洲明科技、天科股份、北巴传媒、华海药业、祁连山、富安娜、丹甫股份、天音控股。

在新增持股的公司中，最受青睐的是浙股海康威视，持股数量2000万股。另一家浙股华海药业的持股数为613.09万股。

从三季度新进的个股看，社保基金选择的大多是中小盘股。总股本超过10亿股的只有两家，分别是海康威视的40.2亿股和云铝股份的15.4亿股。其余新进股的总股本大多在2亿股到4亿股。

社保基金抄底的功夫，从买入海康威视就可见一斑。从去年10月份以来，海康威视经历了上市以来最猛的一次大跌，股价从最高的28.1元跌至今年7月份最低时的15.36元，最大跌幅超过四成，期间公司业绩仍保持高速增长，去年净利增幅超过四成，今年前三季度净利增幅超过五成。社保基金三季度的抄底可谓恰到好处。

社保基金持股以中长线为主，从10月份以来的股价表现看，社保基金新增持股的股价表现大多平平，如华海药业涨5.55%，海康威视涨3.22%，云铝股份、天奇股份、北巴传媒则均为小幅下跌。

【上周A股新增开户242621户环比上升56.93%】

中登公司最新公布数据显示，上周沪深两交易所新增A股开户数为242621户，较前一周的154601户上升56.93%。

数据显示，上周两市新增股票开户数为242984户，新增B股开户数为363户；参与交易的A股账户数为1650.60万户；期末持仓A股账户数为5256.15万户；期末有效账户数为13754.08万户。

【基民学堂】

【东方基金陈振宇：动物精神、经济预测与投资】

格林斯潘作为前任美国联邦储备委员会主席，1987—2006年执掌美国金融大权18年半，任期跨越6届美国总统。在其任上，他的一举一动备受世人瞩目，他的决策甚至只言片语常常引起世界金融市场的剧烈波动。自从卸任后，他逐步淡出人们的视线。进入退休生活的他，以一个旁观者的身份，观察了08年金融海啸的发生，面对金融危机对世界的巨大冲击，面对人们质疑他主政时期实行的各种政策，他开始了广泛的数据收集、分析和思考。《动荡的世界》是他交给世人的答案，或许并不完善，但我们可以看到一位权倾一时且具有丰富的金融管理经验的智者的思考。

本书开篇就把凯恩斯最早提出的动物精神作为分析的起点，值得让人深思。这个知名术语在阿克洛夫和希勒所著的《动物精神》出版后更为世人所知。在这里动物精神是用以描述“一种自发的行动本能，同时这种行动也



不是对加权收益值和成功概率的理性判断的结果”。理解了这个概念，证券市场里很多让理性投资者困惑的现象就很好理解了。理性投资者根据所管理资金的性质、风险偏好，深入分析投资标的的基本面，结合流动性管理，小心谨慎的利用投资人群众的动物精神，将可获得惊人的投资回报。反之，如果不能很好的理解和利用这个现象，则有可能陷入不断的抱怨和怀才不遇的哀叹中。

格林斯潘把动物精神的定义有所扩展，我们的理解就是人类非理性行为。其实对此问题的研究由来已久，特别是自法国社会学家古斯塔夫·勒庞作了群体心理学开山之作《乌合之众》后，社会科学对人类的群体非理性行为研究逐步深入，到近代行为经济学的诞生，更是对传统经济学的极大补充，甚至有人认为是传统经济学的颠覆。格林斯潘并不是学院派经济学家，他无意对经济学理论本身进行深入探讨，而是对学以致用更感兴趣，这也正是我们所关心的。由于动物精神和群体非理性的存在，大大增加了本来就很难的经济预测工作的不确定性，格林斯潘举了自己在1959年作为年轻经济学家的一次预测的例子，他在《财富》杂志中撰文称：对于投资者的“过于乐观”感到担忧，但后来发现，其实距离大牛市的顶峰还差的很远。在经过08年之后6年的反思和研究，他认为动物精神看似随机，但那么多看似随机的变量能够被统计上高度显著的回归方程所解释，因此在经济预测模型中应该逐步加入反映人性的量化指标。当然，这个路还很长！

回到投资，股票价格与财产刺激，投资中为何市场失灵等问题，书中都做了阐述。格老终于明白了“股票价格不仅是商业活动的领先指标，还是促使其变化的主要成因之一”。不过这个道理多年前金融大鳄索罗斯就从他的投资实践和哲学研究中领悟了，并大赚其钱。如果克强总理充分认识到这一点，在目前经济转型的关键节点上，充分利用A股的积极作用，则是我们证券金融业之大幸，也必然惠及各行各业和整个国民经济。

我们东方基金投资团队，充分理解金融市场的动荡与机会，正是基于对经济预测复杂性的认识，我们强调“理念一致，风格多样”的原则，充分发挥权益、固定收益和量化投资的团队协同作战能力，在宏观分析、量化选股、行业公司实地调研、产业链研究以及金融行为分析的基础上，最大程度发挥基金经理的投资才能，致力于为基金持有人谋取长期最优回报。

(作者系东方基金管理有限责任公司副总经理 陈振宇，文章来源于上海证券报)

【东方书苑】





书名：《顾客为什么购买》
作者：Paco Underhill
译者：缪青青 / 刘尚焱
出版社：中信出版社

“这本书以轻松有趣的方式审视购物学，目的在于推销产品，但对于那些想了解购买艺术和销售学的消费者而言，它同样具有吸引力。”（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。