

ORIENT FUND

东方晨报

2014/10/28





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（10月27日），A股低开后快速下行，券商股集体杀跌，银行、保险股亦表现不济，拖累上证综指一度下挫近1%，盘中触及60日均线，随后题材股逐步活跃，股指企稳回升，中小板指与创业板指双双翻红，上证综指跌幅有所收窄，但仍未能收复2300点，日K线五连阴。

截至收盘，上证综指跌11.84点或0.51%报2290.44点，深证成指跌91.80点或1.16%报7829.33点。两市全天成交金额2385亿元人民币，上日为2352亿元。中小板指收盘涨0.56%，创业板指收盘涨0.98%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1411收盘跌21点或0.87%，报2381点，升水12.17点。全天成交70.66万手，持仓13.80万手，增仓4730手。现货方面，沪深300指数收盘跌21.88点或0.92%，报2368.83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	16817.94	0.07	恒生指数	23143.23	-0.68
纳斯达克综合指数	4485.93	0.05	国企指数	10311.58	-0.77
标准普尔500指数	1961.63	-0.15	红筹指数	4381.26	-0.49
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6363.46	-0.40	日经225指数	15388.72	0.63
德国 DAX 指数	8902.61	-0.95	澳大利亚标普200	5458.95	0.86
法国 CAC40 指数	4096.74	-0.78	韩国综合指数	1931.97	0.33
意大利指数	20125.54	-2.29	新西兰 NZ50 指数	5333.83	--
西班牙 IBEX 指数	10195.20	-1.39	中国台湾加权指数	8627.78	-0.21

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【沪港通延迟推出券商股集体重挫逾13亿资金出逃】

周一（10月27日），受沪港通延迟推出消息影响，券商股出现深度调整，板块整体跌幅超3%，领跌两市。从盘后资金流向上看，参加交易的18只券商股全部遭遇资金净流出，累计出逃资金13.58亿元。

10月26日，港交所发布公告，通报沪港通最新进展：各方已做好技术准备，但迄今未取得启动批准，因此也没有实施沪港通的确定日期。此前，有媒体报道称，受香港局势影响，“沪港通”已被无限期搁置。而上交所也已取消原定于25日举行的沪港通开通彩排仪式。



受上述消息影响，A股市场上除西南证券停牌外，其余18只交易的券商股全线大跌，其中，西部证券领衔下挫8.38%，东吴证券跌7.49%，东北证券跌6.09%，国金证券跌5.53%，长江证券、兴业证券等多只个股跌幅在3%以上。

从盘后资金流向来看，Wind资讯统计显示，当日交易的18只券商股全部呈资金净流出态势，累计净流出资金13.58亿元。具体来看，中信证券净流出资金金额居首，达22980.14万元；兴业证券、东吴证券、海通证券、方正证券分别净流出资金14142.41万元、13184.97万元、12624.05万元、10998.06万元，紧随其后；此外，国金证券、华泰证券、太平洋、招商证券、宏源证券5只个股资金净流出额均在5000万元以上。

不过，针对沪港通可能无限期延迟的说法，人民网26日发文称，资深人士表示，沪港通属于国家既定政策，不可能无限期推迟。中国人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军也认为“沪港通”推出是早晚的事情，投资者无需多虑。

【优先股技术系统11月1日为正式上线做最后全网测试】

为了做好深圳市场优先股试点业务的技术准备工作，深交所和中国结算深圳分公司将于11月1日组织全网测试，验证市场参与各方技术系统和业务功能的正确性。两家公司称，本次全网测试完成后，优先股业务相关技术系统将正式上线，业务启用时间另行通知，届时会员需正式报备合格投资者。

根据27日发布的通知，此次测试主要包括四方面的内容，分别是优先股的投资者适当性管理与合格投资者报备；投资者协议转让、转股、回售、转托管等业务的委托申报与成交回报；优先股协议转让、转股、回售、转托管与赎回等业务的清算交收处理；证券信息库、行情库、新证券信息库、综合行情库、盘后行情库等即时行情的接收与显示。不过，通知同时明确，此次测试暂不涉及优先股的发行、竞价交易和网络投票等业务。

据介绍，本次测试将于2014年11月1日8:30至14:00进行。测试期间将模拟1个完整交易日的交易和1个完整结算日的结算。深交所和中国结算深圳分公司要求各参测单位测试前务必做好系统环境和数据的备份工作。测试完成后，做好系统和数据的恢复工作，确保下一交易日（11月3日）的交易正常安全进行。

【央行周一同时进行正逆回购及央票询量】

周一（10月27日），央行公开市场一级交易商可申报14天和28天期正回购、7天和14天逆回购及三个月央票需求。

央行公开市场本周（10月25日-10月31日）将有400亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此计算，本周央行将自然净投放400亿。Wind资讯统计数据显示，公开市场上周（10月18日-10月24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21日）进行了200亿元14天期正回购操作，上周四（10月23日）进行了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。

高盛驻香港经济学家MK Tang和Maggie Wei近日在一份研究报告中指出，虽然中国央行不太可能全面降息或下调银行存准率，但将继续维持银行间市场流动性对经济的高度支持。因新规定降低了市场对表外借贷的担忧，为央行降低银行间市场利率提供更多空间。中国可能继续实施定向降准和向某些领域专项放贷的措施。该报告预计，当前处在3%的中国7天回购利率将下跌；且中国明年将下调GDP目标，以便2015年得以略微收紧货币政策。

【中金：料2015年A股年度收益有望达20%左右】

10月27日，中金公司发布2015年A股投资策略称，如果说2014年市场的核心变量是改革，那么在2015年除了改革之外，实际利率的下行将是又一主导市场的重要变量。实际利率的下行将鼓励风险偏好，2015年有望实现“债股双牛”。具体到股市上，中金公司预测2015年A股年度收益有望达到20%左右。

中金公司表示，2015年决定行业配置的将是“周期性政策放松”、“结构性改革”及“全球科技周期”等三大因素。综合来看，我们建议逐渐加大对利率敏感板块的配置（地产/金融），同时兼顾稳定增长、估值合理的消费板块（包括蓝筹医药、食品饮料及互联网传媒等），相对看淡石油石化等板块的表现。



中金公司指出，改革将依然是市场的主要驱动力之一。截止 2014 年三季度末十八届三中全会提及的三百多项改革约七成已经启动或取得积极进展。我们预计 2015 年改革仍将持续，在经济领域，包括国企改革、财税体制改革、户籍制度改革、土地改革、金融改革等将推进或深化，改善收入分配、提升效率和增长质量，增强增长可持续性。这些与非经济领域的改革一起，将继续降低中国市场风险溢价。

另外，从宏观方面看，中金公司认为，持续数年的“增速换挡”可能渐近尾声，一个中期可持续数的“新档位”在逐渐形成。受内外因素交织影响中国经济在过去的几年中增速持续下行，但 2014 年增速大概率依然在 7% 之上，且有通缩压力，表明中国当前增速可能已经处于或低于“潜在增速”，持续几年的增速换挡有望接近尾声。与此同时，持续不断的全方位改革，正在纠正结构性问题，中长期增长的可预见性和持续性正在逐步增强。

【固定资产加速折旧政策落地 支持中小企业创新】

近日，《关于完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》由财政部和国家税务总局下发给各地。这意味着，生物药品、专用设备五个制造业行业 and 信息技术服务业共六个行业，将享受新购进固定资产加速折旧的优惠政策。

新购进的固定资产都能加速折旧的六大行业分别为，生物药品制造业，专用设备制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，仪器仪表制造业，信息传输、软件和信息技术服务业。

具体折旧办法为，上述 6 个行业的小型微利企业 2014 年 1 月 1 日后新购进的研发和生产经营共用的仪器、设备，单位价值不超过 100 万元的，允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除，不再分年度计算折旧；单位价值超过 100 万元的，可缩短折旧年限或采取加速折旧的方法。

据相关机构测算，六大行业加速资产折旧，2014 年将为企业节省 800 多亿元企业所得税支出。中国社科院财经战略研究院税收研究室主任张斌表示，该政策重点在于结构调整，促进产业升级，相当于企业推迟交税，存在一个货币的时间差，对税收影响不大。企业“推迟”交税，相当于国家将税款“贷款”给企业，缓解了当期企业现金流压力。

【险资加仓股票基金 9 月底投资占比再超 10%】

10 月 24 日，保监会网站披露了前三季度保险行业经营情况。数据显示，前三季度原保险保费收入 15934.17 亿元，同比增长 18.62%，总资产 96075.79 亿元，较年初增长 15.91%，9 月底险资股票基金投资占比继 4 月之后再度突破 10%。

保监会数据显示，1-9 月保险业总资产达 96075.79 亿元，较年初增长 15.91%。其中，资产管理公司总资产 212.49 亿元，较年初增长 11.39%。保险业资金运用余额达 87676.57 亿元，较年初增长 14.05%。其中，债券 35529.07 亿元，占比 40.52%；股票和证券投资基金 8774.99 亿元，占比 10.01%；其他投资 18277.48 亿元，占比 20.85%。

据悉，保费增长的同时，赔付也没有大起大落。前 9 个月赔款和给付支出 5237.72 亿元，同比增长 16.17%。全行业净资产 10574.93 亿元，较年初增长 24.78%。如果一切正常，照此发展，年底行业总资产有望问鼎 10 万亿元。

【基金调研上演移情别恋：疏创业板亲中小板】

三季度基金持股情况正在火热公布中，尚未完全揭开面纱，但基金对四季度持股的“摸底”早已开始。梳理发现，10 月以来，已有 45 家上市公司接受基金公司的实地调研，有逾六成基金公司（58 家）参与调研。基金公司 10 月以来的调研热情很高。调研最勤奋的华夏基金月内已“摸底”12 家上市公司。

整体看来，基金公司更偏爱对中小板股票进行“把脉”，在行业分类中，更关注计算机类个股。值得注意的是，年内成立的创金合信基金、中金基金、圆信永丰基金均出现在调研名单中。



【基民学堂】

【震荡市如何捕捉好基金】

对于基金投资者来说，在震荡市行情下，是不是所有的基金产品都应置之不理？答案是否定的。因为，震荡市行情下还是有好基金存在。

货币市场基金帮助改善持基的流动性

震荡市行情，投资者担心的不是下跌，而是资金的流动性，就怕遇到补仓的好时机，却苦于没有资金，或者突然资金紧张造成资金链断裂。因此，在震荡行情下，保持资金的运用活力，是挽救基金产品不利投资局面的重要法宝。怎么挽救？就是要在基金产品组合中引入货币市场基金，注入新的资金，并利用货基顺利度过亏损期。

债券型基金有助稳定投资组合

一些投资者选择基金产品，常常会走极端，不是采取极度保守的投资思想，将所有资金都投资于货币市场基金，就是全部投资于股票型基金，频繁地进行操作，此间唯独忽略掉债券型基金产品。其实，无论是激进型、稳健型还是保守型基金产品组合，债券型基金都是一种不可缺少的投资品种，其担当的投资责任，也是稳定投资组合的作用。尤其遇到降息的市场环境，债券型基金产品的净值会得到一定程度的提升，对投资者很有帮助。

保本型基金产品能避险

震荡市行情下，担心亏损更多，是投资者不敢补仓、不敢投资的主要原因。实际上，投资者可以通过认购期购买并持满三年避险期，从而获得保本型基金产品的本金保障。换句话说，把握并了解保本型基金产品的投资规则及运作优势，能起到投资避险的作用。把握股票型基金与经济周期之间的关系

震荡市行情下，低风险基金产品可能会大行其道。对于股票型基金产品来说，是不是就应选择赎回或者放置不管？当然不是。投资者应当把握股票型基金产品与经济周期之间的关系，选择市盈率较低、估值被低估的股票型基金进行投资。此外，对于QDII基金产品，应当立足于投资国经济及汇率变动的分析。至于ETF、LOF等分级基金等，则需结合证券市场情况，把握基金产品的净值与价格之间的关系进行套利。

当然，投资基金仅与市场环境配合是不够的，还需与基金管理人管理和运作基金的能力配合，并学会运用闲置资金，选择与自身抗风险能力相匹配的基金类型，才能获得满意的投资回报。同时，投资者也可借助有利的投资方法，调整基金产品类型及投资模式，如利用震荡市行情，通过定期定额投资法，或是固定渠道，用固定资金，在固定时间进行固定基金投资，以熨平市场波动风险，起到降低基金产品风险的作用。此外，投资者也可利用基金管理人提供的基金转换功能，在牛市行情下，将债券型基金及货币市场基金转换成股票型基金增值。在震荡市行情下，将股票型基金转换成债券型基金及货币市场基金避险。可以说，好基金不仅是选出来的，更是“养”出来的。只有不断调整和优化，遵循不同类型基金的运作规律，才能做好基金投资。

（文章来源于wind资讯）

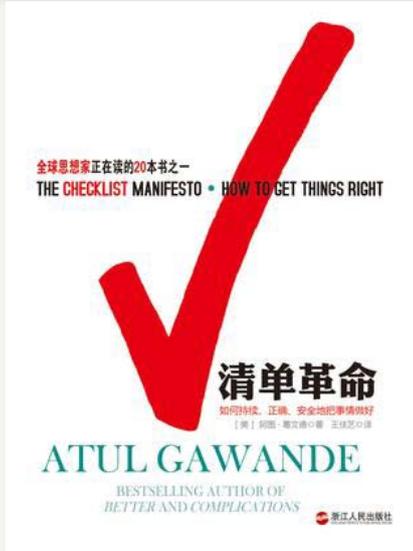
【东方书苑】

书名：《清单革命》

作者：[美] 阿图·葛文德

译者：王佳艺

出版社：浙江人民出版社



““无知之错”可以原谅，“无能之错”不被原谅。清单行事原则：权力下放、简单至上、人为根本及持续改善。清单是实用的支持体系，为大脑搭建起一张“认知防护网”，弥补认知缺陷，在复杂的世界中拯救你的生活...”（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。