

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/29





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（1月28日），A股延续调整，上证综指早盘低开低走，盘中跌逾1.5%逼近3300点，午后券商、银行股快速回升，上证综指随之上行几度翻红，临近尾盘保险、石油等权重股再度下行，上证综指跳水，一度跌破3300点。

截至收盘，上证综指跌47.22点或1.41%收报3305.74点，深证成指跌197.67点或1.71%收报11354.2点。两市全天成交约5938亿元人民币，上日为7131亿元。中小板指收盘跌1.12%，创业板指收盘跌0.70%，盘中再度创出历史新高1759点。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1502收盘跌61.4点或1.71%，报3523.6点，贴水1.72点。全天成交136.74万手，持仓10.83万手，增仓95手。现货方面，沪深300指数收盘跌49.61点或1.39%，报3525.32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	17191.37	-1.13	恒生指数	24861.81	0.22
纳斯达克综合指数	4637.99	-0.93	国企指数	11963.64	-0.55
标准普尔500指数	2002.16	-1.35	红筹指数	4571.44	-0.03
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6825.94	0.21	日经 225 指数	17795.73	0.15
德国 DAX 指数	10710.97	0.78	澳大利亚标普 200	5552.78	0.1
法国 CAC40 指数	4610.94	-0.29	韩国综合指数	1961.58	0.47
意大利指数	21731.61	-0.73	新西兰 NZ50 指数	5794.82	0.99
西班牙 IBEX 指数	10456.90	-1.34	中国台湾加权指数	9510.92	-0.11

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【证监会回应重启“两融”检查：属于日常监管】

1月28日，@新华视点发布消息，针对市场传言证监会将重启融资融券检查一事，证监会新闻办表示：“1月16日，我会曾向市场通报对45家券商融资类业务现场检查情况。根据整体安排，近期将对剩余46家公司融资类业务开展现场检查。这属日常监管工作，不宜过分解读。”



业内人士称，今天下午16点证监会通过oa系统发给各家券商新的两融检查表。对此，华东某券商一位高层管理人员确认，该券商已经收到证监会发出的两融检查通知，此次两融检查为抽查，下周开始启动。分析认为，上一轮罚了中信、海通、国君等三家大券商，春节后就轮到中小券商。但对市场和券商股产生负面影响力度或减弱。据了解，此轮检查将针对上次未受查的券商进行，范围仍集中在券商以往两融业务，目前各家券商两融业务做法大同小异，未满六个月开户和合约六个月到期后展期等违规行为仍是检查重点。

此外，也有多家银行接获监管层通知，要求加强信贷投向管理，严禁资金流向股市。对此，民生证券宏观团队发布报告称，委托贷款的资金需求方在今年发生了点变化，股市替代过去的地方政府、房地产开发商正在成为委托贷款的资金最终需求方。浦发银行金融市场部高级宏观分析师曹阳也称，表外的信托、委托贷款再度增加，可能与股票市场火爆有关，增加了诸如两融收益权、伞形信托等新的投资方式增长。

同日，港媒发表评论称，伞形信托始终是比较小众的产品，相信对A股的震慑，不会如早前两融业务受限般大。该评论还表示，A股特色就是政府希望搞活股市，让市场发挥集资功能，又怕股市升得太快，投资者在跌市时损手。因此在有形之手欲调控股市的独特形势下，市场往往炒定预期，27日的下跌就可能是炒监管当局再出手控风险。

1月16日，证监会新闻发言人邓舸通报，对45家证券公司的融资类业务现场检查结束，个别证券公司存在不到位的问题。其中，中信、海通、国泰君安存在违规问题，采取暂停新开融资融券账户三个月的处理，对民生证券和广州证券、齐鲁证券等5家公司采取警示的监管措施。

【《证券法》修改意见反馈完成年底之前或出台】

日前，在征询过各部委意见之后，国务院已把各部委对于《证券法》的修改意见反馈给全国人大财经委，目前正由该草案的起草小组就各部委修改意见对草案进行全面修改。接近全国人大财经委的一位人士表示，预计将在今年4月正式提交全国人大常委会审议，并在今年年底之前正式出台修改后的《证券法》。

此次需要修改的内容较多，围绕注册制等一系列问题部委之间分歧较大，主要涉及注册制改革、公开发行制度、股权众筹、私募、债券发行、投资者保护、证券概念的扩大、监管体制、新三板报价系统、打击证券犯罪、加大证券犯罪民事赔偿民事救济力度、集团诉讼、行政调解等等。目前，各方面在一些问题上分歧很大，其中包括注册制审核权的具体归属、降低上市门槛、200人是否要放开等问题。

由于涉及发审制度的重大变革，《证券法》的修改进程无疑直接决定了股票发行注册制的推进。证监会副主席庄心一日前在第五届上证法治论坛上表示，《证券法》修改是注册制正式实施的前提。他强调，要以股票发行注册制改革为核心，推动修改完善《证券法》等市场基础性法律制度。

不过，尽管《证券法》的修改仍然存在不确定性，其进度也逊于市场预期，但在高层的强力推动之下，注册制改革方案今年年底前推出仍然将是大概率事件。推出股票发行注册制改革方案，修改《证券法》，已经被列入中央高层2015年的工作要点。业内人士则预计，在高层下定决心推行注册制解决企业融资难问题的大背景下，注册制改革延迟到2016年的可能性不大。

【证券市场保证金现大幅净流出结束净流入】

随着密集打新的结束，上周证券市场保证金现大幅净流出。投保基金最新数据显示，上周（1月19日至23日），证券市场交易结算资金银证转账增加额为3975亿元，减少额为7449亿元，证券市场保证金净流出3474亿元，结束了继续两周的净流入。

【证监会首次公布并购重组申请反馈意见】

日前，证监会在官网上公布了对广博股份和博晖创新两家公司并购重组申请的反馈意见。这是证监会首次在官网上详细地披露上市公司并购重组申请反馈意见。市场人士表示，当下，资本市场的并购重组越来越多，证监会选择在官网上公开反馈意见，显示出其在对并购重组申请的审核方面更加趋于透明。



在给广博股份的反馈意见中，证监会共提出 22 项意见。这些意见更多的是针对被收购方提出，如结合灵启传媒 2012 年至 2013 年主营业务、经营业绩、业务转移与合同承接安排，以及灵云传媒成立时间、人员配置、市场份额、核心竞争优势，补充披露灵启传媒业务转移对灵云传媒业绩的影响，以及灵云传媒业绩增长的合理性。

证监会给博晖创新的反馈意见更是多达 39 条，内容也是涉及方方面面。如大安制药所从事的血液制品的研发、生产和销售业务与博晖创新业务存在差异，因此，证监会要求公司结合上市公司近三年的投资计划等情形，补充披露上市公司未来的战略规划，并结合战略规划补充披露本次交易的原因及必要性；结合财务数据补充披露重组后上市公司的主营业务构成，并披露上市公司现有业务与大安制药相关业务的开展计划、定位及发展方向。

【80 万亿存量贷款 1 月起大调整企业融资成本微降】

央行去年 11 月降息至今已两月有余，由于存量贷款从 1 月起将参考降息后基准利率进行调整，这部分贷款的利息支出将有小幅下降。民生银行首席研究员温彬表示，从今年 1 月 1 日起，80 多万亿元的存量贷款要根据新的利率重新定价，在基准利率有较大调降的前提下，相信加权平均利率会略有下降。

为引导融资成本下降，自去年 11 月 22 日起，央行对存贷款基准利率实施不对称降息，1 年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点、存款基准利率下调 0.25 个百分点，同时，存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的 1.1 倍调整为 1.2 倍。业内人士表示，降息对基准利率变动的指示作用是非常直接的，降息效果将在今年陆续显现。

据抽样统计数据显示，2014 年 12 月末，企业贷款利率比 2014 年年初下降 5 个基点，比三季度末下降 14 个基点。其中，小型企业贷款利率和年初基本持平，比三季度末下降 9 个基点；微型企业贷款利率比年初下降 17 个基点，比三季度末下降 9 个基点。同时，小微企业信贷结构进一步优化，更多投向涉农和制造业小微企业，并逐步收缩房地产类小微企业的信贷资金。从数据来看，融资成本出现了微降。

业内人士指出，资产负债率偏高的行业在此次降息中受益最大，如建材、钢铁行业。钢铁行业上市公司平均资产负债率在 50% 以上，此次降息使得行业长期负债的利息下降。而建材行业属于资金密集型产业，平均资产负债率高于 50%。降息将直接减少建材公司的利息支出。

【央行周三同时开展正逆回购及央票询量】

周三（1 月 28 日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 28 天逆回购，14 天和 28 天逆回购及三个月央票需求。

央行公开市场周二（1 月 27 日）进行 300 亿元 7 天期逆回购操作，并时隔近两年之后重启 28 天期逆回购操作，操作量为 300 亿元。当日公开市场无正、逆回购到期，据此推算，当日净投放 600 亿元。央行公开市场本周（1 月 24 日-1 月 30 日）有 500 亿元逆回购到期，无正回购及央票到期。

国泰君安称，内忧外患，央行无意注入过多流动性。日前周小川行长在达沃斯论坛表示，央行将确保稳定的货币供应，尽力保证市场资金流动性不要过量。事实上，对内而言，在经济转型和结构调整目标下，央行政策操作以结构和定向工具为主，对刺激信贷大幅扩张的总量放松政策出台相对滞后；外部而言，在海外与中国市场联系更加紧密，以及人民币国际化趋势下，央行还需维持一定利差，增加人民币资产吸引力，保持相对稳定汇率，防止资金大幅波动风险。

【1 月新增信贷规模或破万亿一带一路等重大项目受追捧】

多家机构预计 2015 年新增信贷规模超 10 万亿元，中金公司甚至预计将达 10.5 万亿元，刷新“历史记录”。1 月新增信贷规模可能将突破万亿元。另据业内人士透露，从几家商业银行总行近期“定调”看，“一带一路”、中西部地区等重大基建项目将是商业银行追捧的“香饽饽”。

专家和银行业内人士表示，与往年一样，银行 1 月信贷投放比其他月份“多一些”，明显感觉到今年信贷额度比往年“松一些”。按往年惯例，今年 1 月新增信贷规模料突破万亿元。瑞银首席策略师陈李预计，1 月新增信贷



规模可能达 1.3 万亿至 1.4 万亿元之间。数据显示，2014 年 1 月银行新增信贷规模为 1.32 万亿元，2013 年 1 月为 1.07 万亿元。

另外，多数券商人士认为，2015 年银行信贷投放将重点“调结构”，重点支持重大工程和重点项目（如“一带一路”、长江经济带、京津冀、大型建设项目等）和弱周期行业（如旅游、文化、广电、现代物流等）。

银监会主席尚福林在近期召开的 2015 年全国银行业监督管理工作会议上表示，大力支持“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略实施，积极推动亚太地区基础建设投资和互联互通，加大金砖国家金融合作。

【华夏资管部总经理：银行系资管子公司是大势所趋】

2014 年是银行理财改革元年，事业部制改革、银行理财估值和净值化转型、理财产品信息披露等都是热门关键词。华夏银行资管部总经理许明日前表示，随着金融改革的不断深入和多层次资本市场的建设，越来越多的创新品种逐渐出现，不仅包括上述固定收益类、权益类等资产，还包括对冲基金、ABS、资产收益凭证、混合所有制改革等，这给了银行理财更大的创新和发展空间。

历经十年快速发展，从 2004 至 2014 年，从 0 到 15 万亿，银行理财，已经成为中国泛资管时代规模最大、投资者最众的分支。在这“黄金时代”，各家银行的理财业务都在超高速发展，华夏银行也不例外。截至 2014 年底，经过近五年年均 75% 的增长之后，华夏银行理财余额达到 4000 多亿元。

与此同时，华夏银行理财投资资产收益一直保持较高水平。目前，国内大中型银行的投资者收益 5%-5.5%、投资资产收益平均在 6%-7% 左右。

【中央一号文即将出炉公募基金提前布局“大农业”】

按照惯例，“一号文件”将在下周出台。从上周仓位变化来看，公募基金已提前布局“大农业”。另外有消息称，本周 28 号也即将发行一只跟踪中证大农业指数的基金，无论是存量资金还是增量资金，都已有所动作。

仓位测算周报显示，上周，基金主要加仓了食品饮料、农林牧渔和家电三个板块，加仓幅度分别为 2.22%、1.81% 和 1.36%。前期受“一带一路”带动的周期性行业遭到抛弃，建材、商贸零售和综合三个行业的减仓幅度较大，减仓幅度分别为 1.83%、1.55% 和 1.26%。分析表示，食品饮料和家电等板块均呈现加仓态势，显示公募基金在市场大幅波动的状况下，注意力开始向非周期行业。

此外除了场内的存量资金积极调仓换股，未来还将有增量资金入场。前海开源中证大农业指数增强型基金也将于 1 月 28 日正式发行，拟借政策东风快速建仓。

前海开源中证大农业指数增强型基金拟任基金经理孙亚超博士表示，随着土地流转的加快，传统农业的发展模式面临着转型。未来农业产业化进程将加快，大农业板块将迎来系统性的投资机会。与传统农业相比，“大农业”在增加了土地流转概念的同时，还包括了上游的化肥与农业药剂、农机及下游的食品饮料等，构成了相对完整的产业链。机构人士表示，预计“一号文件”将主要涉及土地改革、农业现代化等相关领域，排除掉前期股价已经反映出预期的板块来看，养殖业、种业等细分领域值得关注。

【2014 年基金公司非公募资产规模同比大增超七成】

根据基金业协会的最新数据，截至 2014 年 12 月底，我国境内共有基金管理公司 95 家，相比于 2013 年，增加了 6 家。其中合资公司 46 家，内资公司 49 家，共有取得公募基金管理资格的证券公司 6 家；管理资产合计 66811.36 亿元，其中管理的公募基金规模 45353.61 亿元，同比增加 51.07%，非公开募集资产规模 21457.75 亿元，同比增加 75.99%。

除此之外，数据显示，截至 2014 年 12 月底，公募基金数量达 1897 只，同比增加 22.23%。其中，货币基金规模飞速膨胀，达 20804.36 亿份，同比增加 178.18%。开放式股票型基金份额达 11722.02 亿份，同比缩水 8.1%。开放式混合型基金、开放式债券型基金、QDII 在 2014 年的份额规模均小幅减少。



【基民学堂】

【新股“任性”，可借道公募基金间接参与】

A股大盘指数大涨大跌交替上演，过山车般刺激的行情让投资者难以轻松获得超额收益。与此同时，新股扑面而来，上市交易后的涨幅更是任性。根据Wind数据，2014年新股发行开闸，A股有125家企业上市，其中120家首日上涨达到44%以上，占比96%。最后一批新股中，部分新股连续涨停的惊艳表现，亦让很多投资者至今难忘。

对于很多中小投资者来说，申购新股的收益虽很可观，但对如春运火车票一票难求的“中签率”更是深有体会。鉴于此，中小投资者不妨借道公募基金，间接参与新股投资。

按照新股发行的规定，新股网下配售时要向公募与社保倾斜，无论是报价还是比例配售中，公募基金均获优先分配；网上申购也只针对持有有一定数量非限售股份的投资者，并根据投资者持有非限售股份的市值及申购资金量，进行配号、抽签。这样的配售机制下，基金相较大多数中小个人投资者来说，都容易获得更多的配售份额。

另一方面，基金参与新股申购时，可以充分利用基金管理人专业的投研团队，对发行新股的上市公司基本面进行深入分析，选择优质的投资标的，并进行合理报价，进而提升新股申购的命中率和资金使用效率。

从2014年基金在新股投资方面来看，根据Wind统计数据，2014年，共有862只基金参与新股投资，单只基金平均获配7次，平均获配金额1750万元，其中有27只基金合计获配次数在30次以上。以东方基金旗下三只参与新股投资的基金为例，2014年，东方利群混合型发起式基金、东方多策略灵活配置混合型基金、东方龙混合型基金参与新股首发配售次数分别达38次、35次、33次，在所有参与新股申购的基金中分别排名第11、13、17名。

从新股发行的节奏看，如果说2014年只是新股“堰塞湖”开闸，新的一年，新股发行步伐或将加快。从1月份来看，加上去年12月过会的两只新股，共计22只新股上市。为了配合注册制的推出，消化存量在会项目，预计2015年全年新股发行的数量有望达到200家以上。业内人士认为，新股数量的增加有利于基金申购新股资金使用效率的提升，新股申购周转率由原先的每月一倍上升至每月两倍。

从新股发行结构看，2014年下半年发行新股以中小市值个股为主，导致整体中签率偏低。随着市场的回暖，未来大盘新股发行占比将明显提升。从今年发行的新股来看，大盘新股发行的中签率远高于中小盘新股，且部分涨幅并不小。

不仅如此，从当前市场环境看，在宏观经济尚未企稳、货币政策仍有望相对宽松的情况下，股债市场都有较为理想的投资机会。如东方多策略基金经理朱晓栋在去年四季报中表示，2015年一季度来自基本面及货币宽松的支撑逻辑没有改变，在宏观经济确认企稳之前，货币政策仍有进一步放松的空间，债券市场的收益率可能将继续下行，债市走好的基本面依旧存在。同时，由于资金风险偏好的上升，股票市场流动性依然宽裕，在大类资产配置从地产向股市转移的背景之下，市场有望保持强势格局。

从四季报中表明的投资策略看，东方多策略、东方利群等基金，未来将继续以持有债券享受票息收入为主，并积极参与一级市场股票申购增厚收益。因此，对于投资者来说，不妨通过布局东方多策略、东方利群这类能够参与一级市场股票申购的基金，间接参与新股投资。

（文章来源于wind资讯）



【东方书苑】

书名：《超越极限》
作者：史蒂夫-迈哈特
译者：陈君洋
出版社：南海出版公司



“这是一本彻彻底底写给创业者看的书，而且是一群处于特定阶段的创业者。几个人刚起步的最初创业阶段，不需要看，已经是个大企业，也没有读的必要，但假...”（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。

7