

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/2/17





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（2月16日），A股延续反弹，日K线连收六阳，但深强沪弱格局再度呈现。由于金融股表现疲软，上证综指虽震荡上扬，但涨幅有限，而深成指表现相对较强，升幅超1%；题材股持续活跃，创业板指更是大涨近4%，创历史新高1897.66点。

截至收盘，上证综指涨18.53点或0.58%报3222.36点，深证成指涨152.20点或1.33%报11595.20点。两市全天成交约5323亿元人民币，上日为5531亿元。中小板指收盘涨2.95%，创业板指收盘涨3.90%，均五连阳。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1502收盘涨24.2点或0.69%，报3506.8点，升水7.32点。全天成交32.74万手，持仓3.51万手，减仓28661手。现货方面，沪深300指数收盘涨29.65点或0.85%，报3499.48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	18019.35	--	恒生指数	24726.53	0.18
纳斯达克综合指数	4893.84	--	国企指数	11934.57	0.10
标准普尔500指数	2096.99	--	红筹指数	4627.21	0.19
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6857.05	-0.24	日经 225 指数	18004.77	0.51
德国 DAX 指数	10923.23	-0.37	澳大利亚标普 200	5888.66	0.19
法国 CAC40 指数	4751.95	-0.16	韩国综合指数	1958.23	0.04
意大利指数	22522.41	-0.13	新西兰 NZ50 指数	5758.25	-0.49
西班牙 IBEX 指数	10689.50	-0.47	中国台湾加权指数	9529.51	0.35

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【官方释放通缩维稳信号宽松政策有望继续加码】

随着1月居民消费价格指数（CPI）增速创五年新低、生产价格指数（PPI）持续负增长，市场普遍担心中国经济会陷入通缩。商务部新闻发言人沈丹阳昨日在商务部例行发布会上表示，从商务部监测的数据来看，现在还不至于产生市场所担心的通缩。此外，人民日报海外版同日发文指出，不要夸大风险，随便扣上通缩的帽子。



业内认为，虽然目前我国还没有进入通缩，但是通缩风险不断加大已经成为各方共识，官方频频为通缩减压解围，主要出于降低通缩预期的考虑，未来宽松政策有望继续加码。

“从CPI和PPI数据来看，我国已经进入到通缩通道周期。”首都经贸大学首都经济研究所所长陈及表示，从货币、资本市场、政策以及全球市场基本面来看，中国经济在全球经济不景气的环境下很难独善其身，加之此前过剩产能造成的压力，PPI仍将持续低迷，通缩可能还会存在很长一段时间，并且有加速倾向。

中信证券首席经济学家诸建芳认为，虽然我国当前CPI依然为正，并没有达到定义中的“通缩”状态，但各种迹象表明，总量经济正在滑入全面通缩的状态。

中国人民大学经济学院副院长刘元春指出，从过去30多年的经验来看，我国作为一个发展中国家，3%-5%的CPI涨幅对于经济增长是一个比较合理的区间，而CPI低于1%可能对经济增长产生破坏，通缩带来的冲击已经不仅仅停留在风险层面。

人民日报海外版文章指出，未来在基建投资、内需消费和对海外投资驱动下，在松紧适度的货币政策调控下，中国有足够办法化解通缩隐患。

国家信息中心经济预测部首席经济师王远鸿分析，物价是判断通缩的一个最重要指标，目前把CPI连续3个月以上下降视为进入通缩的标志。目前1月我国CPI降至0.8%，但仍在增长，由此来看，我国目前并还没有进入通缩。“1%被看做是通缩的预警指标，目前CPI涨幅低于1%，表明通缩的风险已经大大增加，需要政府足够的重视。”

官方对化解通缩的表态，主要是出于降低通缩预期的考虑。一旦形成通缩预期，投资者投资更加谨慎，更多的是持观望态度，消费者也不愿意消费，会加剧经济的下行。

随着通缩风险不断加大，业内认为，未来宽松政策有望继续加码。

#### 【14只新股今上市范冰冰赵薇有望获26倍暴利】

春节前最后一个交易日，迎来新股上市潮。2月17日有14只新股挂牌。包括：在上交所挂牌交易的好莱客、杭电股份、济民制药和益丰药房；在中小板挂牌交易的木林森、富煌钢构、三圣特材以及在创业板挂牌交易的唐德影视、天孚通信、红相电力、鲁亿通、博世科、五洋科技和力星股份。

据悉，此批新股将造就众多的富豪，其中唐德影视中的明星股东-范冰冰、赵薇等最为耀眼。据了解，《武媚娘传奇》制作方唐德影视此次上市的为首发的2000万股，发行价22.83元，发行市盈率为22.96，行业平均市盈率为63.53，发行后总股本为8000万股。

唐德影视拥有着众多明星股东，前十位自然人股东有范冰冰、赵薇、张丰毅、霍建起，其中，范冰冰持有约129万股，赵薇持有117万股，张丰毅持有57万股，导演霍建起持有44.99万股，按照唐德影视上市后行业平均市盈率，股价约64元，分别达到8256万元、7488万元、3648万元、2879万元。据悉，范冰冰、赵薇是在2011年4月唐德影视增资扩股时进入，每股成本只有2.3元。不到4年的时间，投资收益超过26倍。

14只新股上市定位分析：

唐德影视(300426)，发行价22.83元，国泰君安认为可比公司2015年的PE是36倍，可比证监会行业最近1个月的估值63倍，预估公司的发行价相比证监会行业折价64%，预估合理价格区间为45.94-67.61元。



益丰药房(603939), 发行价 19.47 元, 齐鲁证券给予公司 2015 年 30-35 倍 PE, 认为公司的合理价格在 33.9-39.6 元左右。

好莱客(603898), 发行价 19.57 元, 申万宏源给予公司 2015 年 20-25 倍市盈率, 合理价格区间为 39.00-48.75 元。

杭电股份(603618), 发行价 11.65 元, 国泰君安认为可比公司 2015 年的 PE 是 24 倍, 可比证监会行业最近 1 个月的估值 31 倍, 预估公司的发行价相比证监会行业折价 27%。公司合理定价区间为 14.68-17.20 元。

济民制药(603222), 发行价 7.36 元, 申万宏源给予 2014 年 22-27 倍 PE, 公司合理价格为 25.3 元-31.1 元。

红相电力(300427), 发行价 10.46 元, 国泰君安认为可比公司 2015 年的 PE 是 32 倍, 可比证监会行业最近 1 个月的估值 31 倍, 预估公司的发行价相比证监会行业折价 42%, 预计公司合理价格区间是 16.48-21.42 元。

鲁亿通(300423), 发行价 10.3 元, 华鑫证券给以公司 35-40 倍估值较为合理, 对应的公司每股价格为 17.15-19.60 元。

博世科(300422), 发行价 10 元, 华鑫证券给予公司 30-35 倍估值, 合理股价区间为 20.4 元-23.8 元。

力星股份(300421), 发行价 9.13 元, 国泰君安认为可比公司 2015 年的 PE 是 25 倍, 可比证监会行业最近 1 个月的估值 51 倍, 预估公司的发行价相比证监会行业折价 57%。预估合理价格 13.29-23.79 元。

五洋科技(300420), 发行价 8.27 元, 华鑫证券认为公司 40-45 倍估值较为合理, 对应的公司每股价格为 13.60-15.30 元。

天孚通信(300394), 发行价 21.41 元, 国泰君安认为可比公司 2015 年的 PE 是 33 倍, 可比证监会行业最近 1 个月的估值 53 倍, 预估公司的发行价相比证监会行业折价 66%。预估合理价格 41.59-62.67 元。

木林森(002745), 发行价 21.5 元, 国泰君安认为可比公司 2015 年的 PE 是 30 倍, 可比证监会行业最近 1 个月的估值 53 倍, 预估公司的发行价相比证监会行业折价 57%, 预估合理价格区间为 32.09-51.39 元。

富煌钢构(002743), 发行价 7.22 元, 海通证券认为给予 2015 年 30-35 倍 PE 是合理的, 合理价值区间为 11.10-12.95 元。

三圣新材(002742), 发行价 20.37 元, 华鑫证券认为合理估值范围为 15 年 15-20 倍 PE, 对应价格区间为 20.85-27.8 元。

### 【今年新股上市募资总额已达去年四成】

农历新年前最后一个交易日, 沪深两市迎来新股上市高峰。2 月 17 日, 14 只新股挂牌, 而就在 16 日, 3 只新股在深交所挂牌交易。在已公布的融资规模上, 2015 年前两月, 40 家已上市公司和 7 家已完成申购公司合计募资达 268 亿元, 已接近去年 125 只新股募资总额的 40%。

17 日集体上市的 14 只新股包括: 在上交所挂牌交易的好莱客、杭电股份、济民制药和益丰药房; 在中小板挂牌交易的木林森、富煌钢构、三圣新材以及在创业板挂牌交易的唐德影视、天孚通信、红相电力、鲁亿通、博世科、五洋科技和力星股份。

截至目前, 今年新股的发行股份数量已达去年的 34%。从上市地点来看, 沪深交易所平分秋色。47 家公司中, 深交所挂牌 24 家, 上交所挂牌 23 家。47 家公司中, 剔除未挂牌的 7 家公司以及今日挂牌的 14 家公司, 截



至昨日收盘，26 家公司的股价相较于发行价涨幅平均值为 205%。其中，涨幅最大的是中文在线，高达 628%；万达院线和 华友钴业紧随其后，涨幅分别为 369%和 353%；此外，浩丰科技、再升科技、快乐购、西部黄金和春秋航空的股价涨幅也都高达 300%以上。

### 【德银：中国上半年经济或奇差政策有望全面宽松】

德意志银行策略师 2 月 16 日指出，基于当前的经济状况，中国政府预计会在 2015 年一季度继续推行强有力的财政及货币宽松措施来提振经济。该行同时预计，至少在今年上半年，中国的经济状况可能仍会出人意料地差。

一向对中国经济持看衰立场的德银重申，中国上半年的实际经济状况料会比官方此前已趋于保守的预估更糟糕，经济领域可能遭遇增速放缓和财政收入下滑交互助长的螺旋式陷阱，这会令政策制定者如坐针毡，追加采取更强力财政及货币政策也将在所难免。

### 【央行周一同时开展正逆回购及央票询量】

交易员称，周一（2 月 16 日），央行公开市场一级交易商可申报 14 天和 21 天逆回购，14 天和 28 天正回购及三个月央票需求。央行公开市场本周（2 月 14 日-2 月 21 日）无正逆回购及央票到期。Wind 资讯统计数据 displays，央行上周（2 月 7 日-2 月 13 日）公开市场实现净投放 2050 亿元，单周净投放资金规模也创下 2014 年 1 月以来单周净投放量的新高。

市场人士指出，由于春节因素，本周还有一个公开市场操作日，考虑到返乡高峰来临，市场资金面仍然偏紧，预计央行会继续开展逆回购操作，维持公开市场净投放资金的态势。

### 【传中国欲采取降息降准等措施保持经济增速在 7%左右】

路透 2 月 16 日报道，熟悉中国政策的消息人士称，中国当局将下调利率、增加流动性并允许人民币一定程度的贬值以确保今年经济增速在 7%左右。目前中国当局正努力对抗通缩风险，并希望保持就业强劲，从而能够推进改革。

中国预计在 3 月两会召开时宣布 7%左右的增速为 2015 年的经济增长目标，这一增速被视为是防止失业率上升的底线。中国领导层想让大家习惯于增速放缓但更加可持续的经济“新常态”，防止失业率上升是一项重要政治目标。

一家智库的高级经济学家指出，决策者们看到经济下行的压力在加大，通缩的压力在加大，需要更多通过放松货币政策来刺激需求的增加。该经济学家表示仍然有进一步降息和降准的空间。

中国决策者中还有人担忧人民币对除美元以外的其他货币走强会影响中国的竞争力。另外一名政府经济学家表示，有必要让人民币对美元贬一点，但也要控制幅度不要贬得太多以免影响信心。

### 【央行：1 月货币市场成交总量同比增加 74.1%】

央行 2 月 16 日发布《2015 年 1 月份金融市场运行情况》显示，2015 年 1 月份，货币市场成交总量共计 25.1 万亿元，同比增加 74.1%，环比减少 5.9%。其中，质押式回购成交 21.3 万亿元，同比增加 83.9%，环比减少 4.2%；买断式回购成交 1.2 万亿元，同比增加 115.7%，环比减少 23.6%；同业拆借成交 2.6 万亿元，同比增加 14.9%，环比减少 9.0%。1 月份，同业拆借加权平均利率为 3.10%，较上月下行 39 个基点；质押式回购加权平均利率为 3.10%，较上月下行 39 个基点。



### 【外管局：银行结售汇连续六个月录得逆差】

国家外汇管理局2月16日公布统计数据显示，2015年1月，银行结汇9923亿元人民币（等值1620亿美元），售汇10427亿元人民币（等值1702亿美元），结售汇逆差504亿元人民币（等值82亿美元），为连续第六个月录得逆差。

2015年1月，境内银行代客涉外收入18415亿元人民币（等值3006亿美元），对外付款16165亿元人民币（等值2683亿美元），涉外收付款顺差2250亿元人民币（等值367亿美元）。

### 【发改委调整2015年对境内外资银行中长期外债规模】

2月16日，发改委发布《关于境内外资银行2015年度中长期外债规模有关问题的通知》指出，外资银行根据制定的核算标准，自主核算2015年度中长期外债额度，并据此提出外债额度申请。发改委基于外资银行的自主核算额度，于3月底统一下达中长期外债额度。

### 【公募基金激励机制再酿新变革】

国内首家由专业人士发起的公募基金管理公司—泓德基金管理有限公司（简称泓德基金）已于近日获批。相关资料显示，泓德基金由前保险资管“大佬”王德晓和阳光保险集团联合发起，其中前者为公司第一大股东。

这意味着2013年末以来在关于公募基金变革的顶层设计方面更为深刻的实践，而“首吃螃蟹者”泓德基金则在创新激励机制等方面被寄予更多期望。业内人士认为，由专业人士发起设立的泓德基金，其独特的股权结构以及发起人在公司治理方面的专业性，使得公司在内部治理制度创新、发挥管理团队的创造力等方面具有更大的突破空间和操作动力，对于公募基金在此领域的探索具有样本意义。

据了解，泓德基金的第一大股东为王德晓，持股比例为26%；二股东为阳光保险集团，持股比例为25%。资料显示，公司发起人王德晓拥有超过20年的证券、保险资管经验，曾任阳光保险集团股份有限公司副董事长兼副总裁、阳光资产管理股份有限公司董事长兼总经理、华泰资产管理有限公司总经理。据悉，王德晓在任职期间投资收益率始终保持业内领先水平。

### 【新三板机构投资者扩围公募基金券商资管入市】

据悉，全国中小企业股份转让系统（下称“股转系统”，俗称新三板）联合中国结算北京分公司、深证通组织开展托管人结算模式下的技术系统于2月16日上线，这意味着公募基金、券商资管可正式投资全国股转系统。

随着公募基金和券商集合资产管理计划的渐次入市，全国股转系统的投融资功能、投资者结构等都将进一步完善。一是公募基金、券商资管可正式投资新三板。同时，能够引导社会资金参与市场，改善中小微企业，特别是小微企业的融资环境，解决投融资难题。二是进一步丰富了参与全国股转系统的机构投资者类型，扩大了机构投资者的队伍和投资规模，有助于将全国股转系统建成以机构投资者为主的市场。三是通过发挥证券公司、基金管理公司等机构的专业投资优势，有助于在全国股转系统引导并建立价值投资、长期投资、理性投资的正确投资理念，实现保护中小投资者和推动市场稳定健康发展的双重目标。

全国股转系统有关负责人表示，技术系统的顺利上线是对《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》“鼓励证券公司、保险公司、证券投资基金、私募股权投资基金、风险投资基金、合格境外机构投资者、企业年金等机构投资者参与市场”相关要求的进一步落实，也是对证监会《关于证券经营机构参与全国中小企业股份转让系统相关业务有关问题的通知》“指导证券公司、基金管理公司依法投资全国股转系统挂牌股票”相关政策的落实，标志着全国股转系统市场基础设施和市场功能的进一步完善。



### 【今年以来新基金募资超千亿各路资金借基入市】

今年以来股市继续活跃，在赚钱效应驱使下，各路资金纷纷借基入市，基金销售全面回暖。统计显示，截至上周，已经成立或结束募集的73只新基金合计募资额突破1000亿元大关，平均单只基金成立规模达到13.8亿元。

值得注意的是，包括股票型和混合型基金在内的偏股基金成为基金发行市场绝对主力，在73只新基金中偏股基金达到57只，占比达78%，这57只偏股基金合计募资规模达到857亿元，占今年以来新基金募资金额的85%。

### 【基民学堂】

#### 【基金公司打造半年投资利器：分级基金】

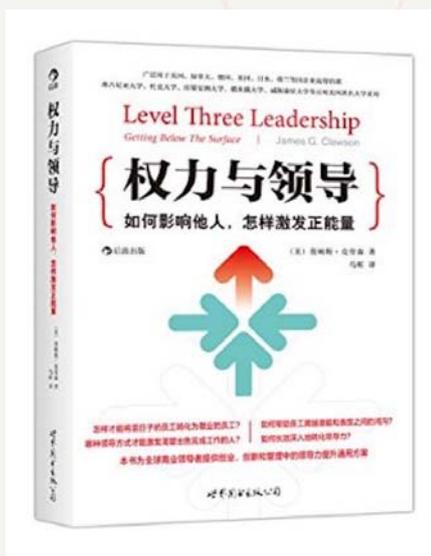
股市连续几日上涨为投资者带来了一丝春意，而去年蓝筹暴动行情中大红大紫的分级基金也持续引发关注，对于很多习惯于依照行业自上而下选股的投资者而言，一大波即将发行的分级基金有望成为其股市投资的利器。

据悉，多家基金公司已经将分级产品作为公司的重点发展战略。证监会网站日前公布了新基金募集申请的受理情况。在分级领域志在必得的鹏华基金，此次一口气上报了7只指数分级基金，分别跟踪中证全指证券公司指数、创业板指数、中证银行指数、中证医药卫生指数、中证移动互联网指数、中证酒指数、中证环保产业指数。鹏华基金或将成为未来管理分级基金最多的基金公司。

无独有偶，另一家将分级作为公司战略的申万菱信也表示要做中国最大的分级基金供应商。仅在2014年，申万菱信基金在全国各地举办的分级基金讲座就超过100场，针对银行、券商、第三方等卖方，以及机构、个人等多类投资者传授了分级基金方面的知识。

(文章来源于wind资讯)

### 【东方书苑】





书名：《权力与领导》  
作者：[美]詹姆斯·克劳森  
译者：马昕  
出版社：世界图书出版公司

“领导力并不仅是管理职位上碾压别人的权力，也不仅是大数据死理性派的运筹帷幄，还有企业家精神的感染力，选择怎样的企业战略，建立怎样的企业文化，如... “（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。