

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/3/11





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（3月10日），A股走势分化。早盘受金融股整体弱势拖累，上证综指低开后维持弱势震荡，午后在券商板块带动下走高一度翻红，但随后冲高回落再度翻绿，失守3300点；而深成指则相对强势，以红盘报收；以创业板为首的中小盘个股更是表现活跃，创业板指盘中大涨近3%，最高上摸2048.30点，再创历史新高。

截至收盘，上证综指跌16.34点或0.49%报3286.07点，深证成指涨23.42点或0.20%报11556.65点。两市全天成交约6424亿元人民币，上日为6462亿元。中小板指收盘涨1.99%，创业板指收盘涨2.55%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1503收盘跌31.6点或0.89%，报3527.8点，升水7.19点。全天成交106.18万手，持仓14.75万手，减仓3431手。现货方面，沪深300指数收盘跌17.14点或0.48%，报3520.61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	17662.94	-1.85	恒生指数	23896.98	-0.94
纳斯达克综合指数	4859.80	-1.67	国企指数	11507.63	-1.44
标准普尔500指数	2044.16	-1.70	红筹指数	4453.96	-1.79
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6702.84	-2.52	日经 225 指数	18665.11	-0.67
德国 DAX 指数	11500.38	-0.71	澳大利亚标普 200	5824.19	0.05
法国 CAC40 指数	4881.95	-1.12	韩国综合指数	1984.77	-0.40
意大利指数	23844.25	-0.89	新西兰 NZ50 指数	5887.75	-0.16
西班牙 IBEX 指数	10902.20	-1.38	中国台湾加权指数	9536.53	-0.28

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【央企改革顶层设计方案出台临近或推出第二批名单】

3月7日，中央全面深化改革领导小组办公室常务副主任穆虹表态称，国务院已为此专门成立国企改革领导小组，由国务院领导同志亲自挂帅。值得一提的是，这也是中国官方首次公开确认成立国企改革领导小组。截至目前，中央层面的国企改革顶层设计方案除个别部分外已接近达成共识。各部委进行了数十次调研。同时，“四项改革”央企试点方案也编制完成。



此外，地方财税体系重构，亦将促使地方政府以更大热情投入到国企改革中。此前，二十多个省市地方政府发布改革指导政策或开始了改革试点。

据机构判断，“1+N”的方案非常有可能在两会窗口期公布，同时，央企第一批试点的六大集团改革方案和央企第二批名单也大概率会被推出。

【养老保险酝酿 2.0 版：延迟退休渐进到位】

人口老龄化正倒逼中国养老保险制度做出 16 年以来的最大变革，包括全国统筹、养老金投资运营、延迟退休等在内的“一揽子”新政将在今后一段时间陆续浮出水面。

昨日，人力资源和社会保障部部长尹蔚民在十二届全国人大三次会议记者会上表示，人社部争取 2015 年完成延迟退休方案制订，2016 年报经中央同意后征求社会意见，2017 年正式推出。方案推出至少五年后，再渐进式实施。这意味着中国最早将在 2022 年首次延长退休年龄。

今年年内，工伤保险费率和生育保险费率都会有所下降。而对于占社保绝对“大头”的养老保险，尹蔚民明确表示：“养老费率今年不会降低。”

此外，尹蔚民透露，人社部已经形成了养老金投资运营的基本方案，方案坚持市场化的原则、多元化的投资方向、相对集中的运营以及加强监管，有望于 2015 年下半年按程序报请审定。

【新三板成交量上周明显大增】

据全国股转系统统计数据显示，上周（3 月 2 日至 3 月 6 日），新增挂牌公司 32 家，成交量 3.87 亿股，同比增长 175%；成交金额 32.32 亿元，同比增长 184%。

上周挂牌公司股票成交金额较前一周明显上升，前 10 名均超 5000 万元成交额。根据前 10 名显示具体来看，优炫软件（做市）上周居首位，成交金额 19563.56 万元；九鼎投资（协议）由早前第五名上升至第二名，成交金额 16472.2 万元；先临三维（做市）由早前第二名降至第三名，成交金额 14952.97 万元；中海阳（做市）由早前第八名上升至第四名，成交金额 12418.31 万元；行悦信息（做市）第五名，成交 8288.69 万元；沃捷传媒（做市）第六名，成交 7969.37 万元；联讯证券（协议）第七名，成交 7822.21 万元；融信租赁（做市）第八名，成交 6976.85 万元；中科国信（做市）第九名，成交 5377.5 万元；天弘激光（做市）第十名，成交 5077.23 万元。

上周新三板日成交量突破十亿，随着困扰新三板的低流动性问题逐步缓解，流动性红利的释放将给新三板带来新一轮投资高峰，估值也将从低估恢复到合理水平；随着各大政策的颁布，因市场不规范而产生的制度性红利将逐步消失，齐鲁证券认为此时是入驻新三板市场的最佳时期。

【两融规模创新高融资增长明显提速】

截至 3 月 6 日，两融市场规模为 12320.11 亿元，环比扩大了 6.4%，其中融资余额 12267.14 亿元，环比扩大 6.45%，买入与偿还之比为 1.14，为今年以来的新高。融券方面，融券余额为 52.97 亿元，环比缩小 4.63%，卖出与偿还量之比为 0.99。综合来看，目前买方市场依然占据主导，融资余额的增长速度明显高于融券，而从目前情况分析，未来融资融券规模可能将迎来新一轮增长，预计本周两市有望呈现结构性反弹。

市场方面，按照申万一级行业分类，上周共有 28 个行业全部实现净流入，其中家用电器、纺织服装、有色金属、汽车、建筑材料净流入比例居前。而融券方面，共有 21 个行业实现净卖出，较上周有所增加，其中休闲服务、银行、建筑材料、电气设备、采掘卖出量增幅居前。



个股方面，两市融资净流入最多的5只个股为恒源煤电、平庄能源、山大华特、江铃汽车、长安汽车；融券净卖出量最多的5只个股为大北农、宏达股份、开山股份、珠江啤酒、威创股份。本周截至目前两市融资净流入最多的5只个股为水晶光电、安泰集团、健民集团、聚龙股份、泰山石油；融券净卖出量最多的5只个股为山大华特、恩华药业、超声电子、大名城、马钢股份。

【京津冀顶层设计将发布规划超出很多人想象】

京津冀协同发展顶层设计方案《京津冀协同发展规划纲要》已经完成，按照相关部署，将于3月底之前发布。据悉，《纲要》包含一个总纲，一个实施细则，一个具体名录。既有顶层设计纲要，也有实施方案细则和路线图。据知情人士称，纲要出台将超出很多人想象。

原来京津冀三地上报的“北京四中心、天津四中心、河北五中心”的定位发生了较大调整，并将对产业布局、产业转移对象进一步明晰。在规划纲要里，除北京政治、文化、科技创新、国际交往的四中心地位不变以外，天津调整为一个基地三个区，河北调整为四个基地。

看过《纲要》的人士透露，“纲要出台将会超出很多人的想象。从来没有哪一个规划纲要如此细致，力度如此之大。细致到哪些企业搬到哪个区域、每一条路修到哪里都写的清清楚楚，而且有每年完成进度的时间表，有问责举措。”

据悉，《纲要》将会就完善区域产业协作中的利益协调分享机制，涉及双边或多边利益的问题将作出指导规划。

【央行周二逆回购 350 亿元单日无净投放和净回笼】

央行公开市场周二（3月10日）在公开市场将进行350亿元人民币7天期逆回购。当日7天逆回购中标利率3.75%，上次为3.75%。当日央行公开市场有350亿逆回购到期，据此测算，央行单日无净投放和净回笼。央行本周（3月7日-3月13日）公开市场将有1130亿元逆回购到期，无正回购、央票到期。

申万宏源认为，上周利率大幅反弹，单周反弹幅度达到15-20bp，市场情绪低落。节后资金利率不降反升超出市场预期，是造成情绪紧张的主要原因。展望后期，短期内资金面仍将保持紧平衡：首先，IPO逐渐成为常态，资金面波动加剧，增加市场提前筹备资金的需求；其次，利率市场化对资金的分流过程不可逆，低成本存款转化为高成本负债的过程，导致资金利率的底部不断上升；第三，美元强势环境下，资金流出压力依然较大，外汇占款可能面临持续的挑战。因此，资金的紧平衡可能成为常态，央行即使动用总量政策，很有可能类似节前的降准，以对冲为主，而非实质量宽；而价格工具引导的效果偏长期，但以目前资金的高位来看，量价配合的政策工具依然十分必要。

【《商业银行法》修订尚在调研未进入实质阶段】

恰逢“两会”期间，“向银行发放证券牌照”、“兴业银行拟控股华福证券”等连续发布的信息引爆资本市场。但实际操作人士认为，银行控股券商的一大障碍是与现行的《商业银行法》相悖。由此，修订《商业银行法》成为市场热点和各方迫切的期待。然而，从一位全国人大财经委核心人士处获悉，《商业银行法》的修订工作目前只是处于前期调研，尚未进入实质阶段。

他进一步指出，《商业银行法》目前还没有正式起草，从修订案起草到征求意见，再到送国务院常务会议讨论，一般流程基本需要1-2年的时间，最后提请全国人大常委会审议也需要1年左右。顺利的话，《商业银行法》最终修订完成，至少还需要2-3年。



【银监会解渴小微金融不良率“容忍”度提高 2%】

近日，中国银监会发布《关于 2015 年小微企业金融服务工作的指导意见》，这是 2008 年以来首次对金融机构小微金融工作考核指标进行更改。与此同时，还明确将对小微企业贷款不良率高出全行各项贷款不良率年度目标 2 个百分点以内的，予以“容忍”。

此次《意见》鼓励商业银行与保险公司合作，探索以信用保险、贷款保证保险等产品为主要载体，多方参与、风险共担的经营模式。这或将成为小微企业融资难的重要契机。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松相关研究中就指出，针对小微企业的贷款保证保险的出现，将为企业提供一种新型的融资保障方式。

【上周基金新增开户数 41.43 万户环比升 153%】

中登公司最新数据显示，上周深沪两交易所新增基金开户数为 414265 户，较前一周的 163489 户上升 153.39%。其中，新增封闭式基金开户数 19814 户；TA 系统配号产生的基金开户数 394451 户；期末基金账户数为 5429.67 万户。

【主题基金年内回报近 20%】

两会于 3 月 3 日开幕，始终有着政策支持的新兴产业成热门主题机会之一。作为“十二五”规划的最后一年，2015 年新兴产业将迎来发展提速期。Wind 数据显示，截至 3 月 2 日，市场上 12 只名称中包括“新兴产业”的基金年内收益均值为 19.36%，同期大盘微涨 3.14%。新产品方面，富国基金更是在春节上班的第一天便正式发行富国新兴产业基金，助力投资者掘金产业红利。

【ETF 上周“失血”逾 50 亿外资抄底龙头 RQFII】

A 股进入 3 月以来大幅波动，3 月 9 日沪指再度收复 3300 点。A 股震荡中，境内外资金操作分歧。作为机构资金风向标的 ETF 上周遭遇大额净赎回，“失血”逾 50 亿元。同时，一些境外资金上周则逆市抄底 A 股，在港交所上市的 RQFII-ETF 的龙头产品南方 A50ETF 上周获得约 10 亿元资金的流入。而昨日沪股通净买入 5.89 亿元，自去年 11 月 17 日开通以来累计净买入金额突破千亿元，达 1000.85 亿元。

最新统计数据显示，上周，沪深两市交易的 95 只 A 股 ETF（交易型开放式指数基金）份额合计减少 16.28 亿份，约有 55 亿元资金净流出，如果剔除掉易方达沪深 300 非银 ETF 联接基金建仓带来的 18 亿元资金，上周流出 ETF 的资金量约在 70 亿元左右。

【基民学堂】

【羊年投基：构建最适合的基金投资组合】

马年已过，羊年来临，不少基金投资者也开始为自己新一年的投资谋篇布局。面对震荡起伏的市场行情和类型众多的基金产品，投资者该如何配置自己的资产以实现更好的收益？俗语云，不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里。对于基金投资而言，投资者更应综合考虑收益风险偏好，构建适合自己的投资组合，在有效平衡风险的同时，争取稳健收益。

首先，在当前市场普遍认可的牛市格局下，投资者可以选择业绩优秀的股票型基金和混合型基金作为进攻型的配置。2015 年以来，A 股市场热点轮动频繁，但整体仍延续了去年四季度的走强势头。受此影响，股票型基金和混合型基金今年均有不错的表现。银河证券的数据显示，截至 2 月 26 日，今年以来股票型基金和混合型基金



金平均净值增长率分别为 9.04% 和 8.43%。而去年全年, 股票型基金和混合型基金平均净值增长率则达到了 31.85% 和 21.38%。

以东方基金旗下东方策略成长股票型基金和东方增长中小盘混合型基金为例, 银河证券的数据显示, 上述两基金去年全年的净值增长率分别为 46.39% 和 20.78%。作为一只股票型基金, 东方策略成长重点投资受益于国家发展战略的行业, 分享国民经济快速发展带来的成长性收益; 东方增长中小盘混合型基金风格比较灵活, 主要通过积极主动的投资管理, 精选受益于经济转型下产业结构调整方向的、具有较高成长性和良好基本面的中小盘股票。

其次, 在配置高收益高风险的股票型基金和混合型基金外, 投资者还可配置债券型基金和货币型基金作为防御型的投资品种, 有效降低基金组合的风险。债券型基金是指 80% 以上的基金资产投资于国债、企业债等债券的基金, 其风险相对较小, 收益稳定。货币市场基金则主要投资于债券、央行票据、回购等安全性极高的短期金融品种。

市场普遍认为, 债市牛市格局将从马年延续至羊年, 在目前经济环境下, 债市行情依旧可期。以债券为标的的债券型基金在去年全年和今年年初也取得了不错的收益。银河证券的数据显示, 2014 年全年, 债券型基金平均净值增长率为 17.49%, 今年以来截至 2 月 26 日, 债券型基金平均净值增长率亦达 1.88%。

以东方基金旗下的债券基金为例, 东方添益债券型证券投资基金是一只纯债基金, 只投资于国债、地方政府债等评级较高的纯债部分和银行存款等固定收益类资产, 旨在满足追求资产长期、稳定增值的低风险偏好投资者的理财需求。而东方双债添利债券型投资基金, 投资标的既包括债券类资产中的信用债和可转债, 也可最高配置 20% 的股票, 其投资运作相对灵活, 可根据市场行情在风险资产和固定收益资产之间进行快速转换, 追求收益最大化。对投资者而言, 不同类型的债券型基金可以满足不同的风险收益要求。

此外, 投资者还可以将货币型基金作为现金管理的工具来进行资产配置, 兼顾其流动性强和收益平稳的特性。以东方基金旗下东方金账簿货币基金为例, 银河证券数据显示, 2014 年, 其收益率达到 4.76%, 不仅跑赢活期存款利率, 还赶上一年期 (甚至三年期) 定期存款利率。

最后, 在关注不同类型的基金外, 投资者还应选择经验丰富、投资理念与自己契合的基金经理, 最终优选产品, 构建最适合自己的基金组合, 以实现个人财富的保值增值。

(文章来源于 wind 资讯)

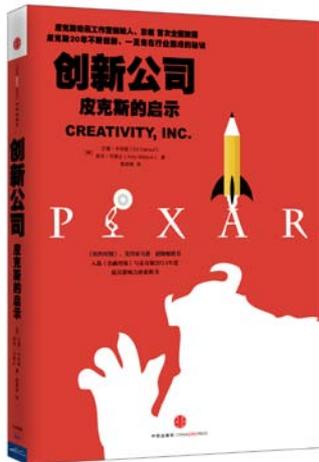
【东方书苑】

书名: 《创新公司》

作者: 【美】艾德·卡特姆 (Ed Catmull) 埃米·华莱士

译者: 靳婷婷

出版社: 中信出版社



“这不是一本回忆录，是皮克斯工作室联合创始人艾德·卡特姆笔下皮克斯曾经犯下的错误、吸取的经验以及总结教训的方法”（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。