

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/3/24





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（3月23日），A股继续高歌猛进，上证综指高开高走，实现九连阳，盘中最高上摸3688.25点，再创2008年5月以来近7年新高；深成指最高冲至12813.83点，续创2011年4月以来（47个月）新高；中小板指与创业板指均大涨逾3%，双双创历史新高。两市超百只非ST个股涨停，当日上市新股东方证券大涨44%，盘中遭秒停。

截至收盘，上证综指涨70.41点或1.95%报3687.73点，深证成指涨235.87点或1.88%报12780.32点。两市全天成交约1.21万亿元人民币，上日成交1.15万亿元。中小板指收盘涨3.33%，创业板指收盘涨3.61%，逼近2300点。

盘面上，28个申万一级行业全线飘红，计算机板块领涨，有30多只个股录得涨停；休闲服务、建筑装饰、传媒、通信、公用事业等板块紧随后，涨幅均超3%；有色金属、房地产、钢铁等权重板块也有2%以上的涨幅，国防军工、综合、银行、非银金融等板块涨幅则靠后。概念股同样集体上扬，其中在线旅游、网络安全、大数据、在线教育、智慧医疗、移动支付等板块涨幅较大。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1504收盘涨94.8点或2.43%，报3994.2点，升水22.14点。全天成交130.43万手，持仓14.58万手，增仓14661手。现货方面，沪深300指数收盘涨79.49点或2.04%，报3972.06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	18116.04	-0.06	恒生指数	24494.51	0.49
纳斯达克综合指数	5010.97	-0.31	国企指数	12177.82	0.18
标准普尔500指数	2104.42	-0.17	红筹指数	4484.42	0.61
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	7037.67	0.22	日经225指数	19754.36	0.99
德国 DAX 指数	11895.84	-1.19	澳大利亚标普200	5956.14	-0.32
法国 CAC40 指数	5054.52	-0.65	韩国综合指数	2036.59	-0.03
意大利指数	24592.11	-0.37	新西兰 NZ50 指数	5875.23	0.07
西班牙 IBEX 指数	11452.80	0.29	中国台湾加权指数	9758.09	0.09

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【国务院：培育壮大创业投资和资本市场】

中共中央、国务院3月23日印发《关于深化体制机制改革 加快实施创新驱动发展战略的若干意见》。《意见》共有九项三十条。

《意见》指出，创新是推动一个国家和民族向前发展的重要力量，也是推动整个人类社会向前发展的重要力量。面对全球新一轮科技革命与产业变革的重大机遇和挑战，面对经济发展新常态下的趋势变化和特点，面对实现“两个一百年”奋斗目标的历史任务和要求，必须深化体制机制改革，加快实施创新驱动发展战略，现提出如下意见。

#### 一、总体思路和主要目标

加快实施创新驱动发展战略，就是要使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用，破除一切制约创新的思想障碍和制度藩篱，激发全社会创新活力和创新潜能，提升劳动、信息、知识、技术、管理、资本的效率和效益，强化科技同经济对接、创新成果同产业对接、创新项目同现实生产力对接、研发人员创新劳动同产业对接、创新项目同现实生产力对接、研发人员创新劳动同其利益收入对接，增强科技进步对经济发展的贡献度，营造大众创业、万众创新的政策环境和制度环境。

——坚持需求导向。紧扣经济社会发展重大需求，让创新真正落实到创造新的增长点，把创新成果变成实实在在的产业活动。

——坚持人才为先。要把人才作为创新的第一资源，充分激发全社会的创新活动。

——坚持遵循规律。根据科学技术活动特点，大力营造勇于探索、鼓励创新、宽容失败的文化和氛围。

——坚持全面创新。把科技创新摆在国家发展全局的核心位置，实现科技创新、制度创新、开放创新的有机统一和协同发展。

到2020年，基本形成适应创新驱动发展要求的制度环境和政策法律体系，为进入创新型国家行列提供有力保障。

#### 二、营造激励创新的公平竞争环境

发挥市场竞争激励创新的根本性作用，营造公平、开放、透明的市场环境，强化竞争政策和产业政策对创新的引导，促进优胜劣汰，增强市场主体创新动力。

实行严格的知识产权保护制度，打破制约创新的行业垄断和市场分割，改进新技术新产品新商业模式的准入管理，健全产业技术政策和管理制度，形成要素价格倒逼创新机制。

#### 三、建立技术创新市场导向机制

发挥市场对技术研发方向、路线选择和各类创新资源配置的导向作用，调整创新决策和组织模式，强化普惠性政策支持，促进企业真正成为技术创新决策、研发投入、科研组织和成果转化的主体。

扩大企业在国家创新决策中话语权，完善企业为主体产业技术创新机制，提高普惠性财税政策支持力度，健全优先使用创新产品的采购政策。

#### 四、强化金融创新的功能

发挥金融创新对技术创新的助推作用，培育壮大创业投资和资本市场，提高信贷支持创新的灵活性和便利性，形成各类金融工具协同支持创新发展良好局面。

壮大创业投资规模，强化资本市场对技术创新的支持，拓宽技术创新的间接融资渠道。

#### 五、完善成果转化激励政策





强化尊重知识、尊重创新，充分体现智力劳动价值的分配导向，让科技人员在创新活动中得到合理回报，通过成果应用体现创新价值，通过成果转化创造财富。

加快下放科技成果使用、处置和收益权，提高科研人员成果转化收益比例，加大科研人员股权激励力度。

#### 六、构建更加高效的科研体系

发挥科学技术研究对创新驱动的引领和支撑作用，遵循规律、强化激励、合理分工、分类改革，增强高等学校、科研院所原始创新能力和转制科研院所的共性技术研发能力。

优化对基础研究的支持方式，加大对科研工作的绩效激励力度，改革高等学校和科研院所科研评价制度，深化转制科研院所改革，建立高等学校和科研院所技术转移机制。

#### 七、创新培养、用好和吸引人才机制

围绕建设一支规模宏大、富有创新精神、敢于承担风险的创新型人才队伍，按照创新规律培养和吸引人才，按照市场规律让人才自由流动，实现人尽其才、才尽其用、用有所成。

构建创新型人才培养模式，建立健全科研人才双向流动机制，实行更具竞争力的人才吸引制度。

#### 八、推动形成深度融合的开放创新局面

坚持引进来与走出去相结合，以更加主动的姿态融入全球创新网络，以更加开阔的胸怀吸纳全球创新资源，以更加积极的策略推动技术和标准输出，在更高层次上构建开放创新机制。

鼓励创新要素流动，优化境外创新投资管理制度，扩大科技计划对外开放。

#### 九、加强创新政策统筹协调

更好发挥政府推进创新的作用。改革科技管理体制，加强创新政策评估督查与绩效评价，形成职责明晰、积极作为、协调有力、长效管用的创新治理体系。

加强创新政策的统筹，完善创新驱动导向评价体系，改革科技管理体制，推进全面创新改革试验。

《意见》要求，各级党委和政府要高度重视，加强领导，把深化体制机制改革、加快实施创新驱动发展战略，作为落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神的重大任务，认真抓好落实。有关方面要密切配合，分解改革任务，明确时间表和路线图，确定责任部门和责任人。要加强对创新文化的宣传和舆论引导，宣传改革经验、回应社会关切、引导社会舆论，为创新营造良好的社会环境。

### 【发改委：将有万亿资金流向创新企业】

3月23日国务院发文要求培育壮大创业投资和资本市场。创新驱动顶层设计完成，国家发改委预计将有万亿资金流向创新企业。

此前的1月份，国务院设立了国家新兴产业创业投资引导基金，规模为400亿元，重点支持处于“蹒跚”起步阶段的创新型企业。

国家发改委高技术司副司长徐建平介绍，如按目前“新兴产业创投计划”中央财政资金放大倍数测算，400亿元引导基金可直接带动社会民间投入1800亿元，可扶持近1万家创新型企业，间接带动1万亿元规模的银行贷款、机构投资等各类资金流向创新企业。

### 【税务总局出台征管措施落实小微企业税收新政】

为全面落实好这一新的税收优惠政策，国家税务总局3月23日发布公告，明确征管措施，对小微企业管理方式、预缴办法、汇算清缴、政策衔接等都作出了具体规定，既便于纳税人享受优惠，又有利于基层税务部门做好管理服务工作。

按照国务院常务会议部署，2015年1月1日至2017年12月31日，小型微利企业减半征收企业所得税的标准由年应纳税所得额10万元以下扩大到20万元以下，小微企业税收优惠力度进一步加大。近年来，国家高度关



注小微企业发展，从2010年对部分小微企业实行减半征收企业所得税优惠政策以来，包括此次政策调整，已先后四次扩大减半征税政策的实施范围，加大对小微企业的扶持力度，不断增强小微企业应对市场风险的能力，在全社会激发大众创业、万众创新的热潮。

此次公告明确，税务部门要继续执行好核定征收企业与查账征收企业同样享受减半征收优惠的政策，扩大税收优惠政策的覆盖面。同时，进一步降低企业预缴时享受税收优惠的门槛，即使上一年度不符合小微企业条件，企业根据本年度生产经营情况，预计本年度符合的，在季度（月份）预缴企业所得税时，也可以自行享受小型微利企业所得税优惠。公告还简化了小微企业享受税收优惠的备案手续，纳税人通过填报申报表相关栏次履行备案手续，不再专门备案，进一步减轻小微企业办税负担。

税务总局所得税司有关负责人介绍，值得注意的是，考虑到小微企业的实际用工情况，政策调整后，小微企业标准中的从业人数和资产总额的计算口径有了变化，由原来按照全年月平均值确定调整为按照全年季度平均值确定。这将进一步简化纳税人的办税手续，减轻企业负担。此次政策调整，扶持小微企业发展的导向更加突出。通过扩大优惠范围、简化手续，更多的小微企业被纳入减半征收范围，进一步传递出国家对小微企业的支持导向，增强创业者信心，为营造大众创业、万众创新的良好局面打下坚实基础。

### 【京津冀协同发展规划纲要月底发布】

京津冀三地多位权威人士称，按照相关部署，经中央财经领导小组第九次会议审议研究的《京津冀协同发展规划纲要》将于3月底之前发布。2015年，在京津冀协同发展方面，三地均准备推出更多举措。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。调整后强调只有北京这个中心。

### 【中证指数公司4月16日发布军工信息安全等三项指数】

中证指数有限公司日前宣布将于2015年4月16日正式发布中证军工信息安全150指数、中证保险主题指数和中证黄金采掘指数。

中证军工信息安全150指数涵盖军工和信息主题的相关公司。其中，军工主题样本来自十大军工集团控股且主营业务与军工行业的企业，以及业务范围涵盖航空、航天、船舶、兵器、军事电子和卫星等军工领域的其他军工类上市公司。信息安全主题样本来自提供信息安全技术、产品以及服务的企业。最新数据显示，指数样本总市值和自由流通市值分别为2.6万亿和1.37万亿。

中证保险主题指数从保险行业与保险概念类上市公司中选取20只股票作为成份股。其中，保险概念类样本由涉及互联网保险与参股保险上市公司组成。对保险行业与保险概念类分别设置80%与20%权重，反映保险主题上市公司整体表现。最新数据显示，指数样本总市值和自由流通市值分别为4.08万亿和1.12万亿。

中证黄金采掘指数从涉及黄金采掘的相关上市公司中选取不超过50只股票作为成份股，反映黄金采掘类股票整体表现。最新数据显示，指数样本总市值与自由流通市值分别为1734亿和928亿。

### 【私募竞发新三板指基】

随着三板做市和三板成指两只指数的发布，新三板市场的投资也进入新时代。据了解，多家私募基金都在筹备发行跟踪新三板指数的产品，公募基金也有意在专户业务上做此布局，高端理财市场又将增加新的投资工具。不过，对于普通投资者而言，借道公募基金产品投资新三板或许还需时日。

### 【上周股票型基金净值平均增长7.4%】

上周（3月16日-3月20日），99.87%股票型基金实现净值增长。Wind资讯统计显示，上周可比的股票型基金共有747只，复权单位净值平均增长7.4008%，前一周平均增长2.1473%。其中746只录得净值上涨，占比99.87%；无一只净值缩水；另有1只保持净值不变。





今年以来，纳入统计的 720 只股票型基金的平均复权单位净值增长率为 21.5143%。

### 【周一上证指数收涨 1.56% 深证成指涨 1.88%】

周一（3月23日），上证基金指数收报 6070.35 点，涨 1.56%；深证基金指数收报 7696.38 点，涨 1.88%。LOF 基金价格指数收报 2301.18 点，涨 1.33%；ETF 基金价格指数收报 784.05 点，涨 1.78%。

## 【基民学堂】

### 【巴菲特指标：教你掂量 A 股上行空间】

有不少人注意到“股神”巴菲特曾数度表示，任何时候衡量股市估值水平的最佳单一指标，很可能就是股市总市值与国内生产总值（GDP）的比率，因为总市值增长速度与国民经济增长速度应该基本一致。

《每日经济新闻》记者通过梳理发现，从 2000 年初至今的美国股市看，大多数时候当这一比率超过 100% 时，总会出现不同程度的股市危机。通常情况下，这一指标所处的最佳范畴是 70%~80%，而记者注意到，2014 年底，A 股总市值占 GDP 比例为 58.5%。

#### 指标过高股市易跌

事实上，巴菲特原话说的是股市总市值和国民生产总值（GNP）的比率，但因美国 GDP 和 GNP 之间的实际差异极小，因此在测算这一指标时，GNP 逐渐被 GDP 取代。《每日经济新闻》记者注意到，这项指标在 1999 年达到前所未有的高峰——1999 年全年以及 2000 年中的一段时间，这一比率接近 200%，这是一个强烈示警信号，此时买股已是火中取栗。2000 年，美国股市总市值 / GDP 总量比重高达 183%，随之而来的便是美国股市互联网泡沫破灭。

芝加哥宏观投研机构比安科研究公司创始人詹姆斯·比安科在 2014 年 2 月发布的一份图表报告也印证了股市市值与 GDP 之间的关系。

2001 年网络股泡沫破灭，道琼斯指数从高点大幅回挫 2000 点时，很多人都在讨论重返股市的时机。但当时股市总市值仍相当于美国 GDP 的 133%，所以巴菲特并未轻举妄动。美国股市随后从 2000 年 3 月 24 日最高的 1552.87 点，到 2002 年 10 月 10 日最低跌到 768.63 点，32 个月下跌超过 50%。

而在 2007 年，房地产泡沫与信贷泡沫爆发之际，美股总市值占 GDP 比重为 135%。这些危机都发生在股市总市值被高估的背景下。

根据巴菲特的分析，过去 80 年来，当美国上市公司总市值占 GDP 的比率在 70%~80% 时，则买入股票长期而言可能会让投资者有相当不错的报酬。

在经过 2008 年美股大跌之后，这一指标在 2009 年下降到 73% 左右，给了巴菲特一个充分的入市理由。正如市场所看到的，美股至此迎来长牛。

#### A 股仍存上行空间？

那么，A 股市场是否也遵循这一规律呢？

首先需要确定使用 GNP 还是 GDP。《每日经济新闻》记者根据公开数据计算得知，中国过去 16 年 GDP 与 GNP 差距很小，波动在 -0.78% 到 2.89% 之间，因此基本可以用 GDP 代替 GNP 进行估算。

2007 年底，A 股总市值占 GDP 比重达到 127%，为 16 年来最高值，而根据这一比率最合理区间在 70%~80% 间最合理的理论，127% 意味着股市将走入危险期，后来的事实确实也印证了这一点。2008 年沪指收于 1820 点，暴跌 65.39%。同年，A 股总市值占 GDP 的比率下降到 43%，已明显低于 70%~80% 的合理区间；2009 年，总市值占 GDP 比重达到 71.3%，当年上证指数反弹 79.98%，重返 3000 点。



从近期数据看，截至 2014 年末，A 股总市值达到 372547 亿，市值占同期 GDP 比重达 58.5%。值得注意的是，随着新股上市节奏加快，居民资产配置优化调整，这一比率的分子增大几率很高，截至 3 月 13 日，沪深两市的总市值已达 421081 亿元。今年政府工作报告将 2015 年 GDP 增长目标定为 7% 左右，相较于前几年 9% 左右的增速放缓，换言之，该比率分母增幅变小。这意味着总市值占 GDP 比重极有可能较 2014 年继续增加，但是否能达到 70%~80% 范围仍是个未知数。

不过，有一条基本原则已经成为共识，即任何一个经济体在给定时期内，股市总市值 / GDP 指标应当有一个合理的上限，超过就意味着泡沫。

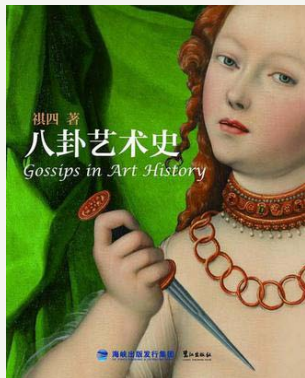
（文章摘自《每日经济新闻》）

## 【东方书苑】

书名：八卦艺术史

作者：祺四

出版社：海峡出版发行集团/鹭江出版社



罗马艺术圈一哥卡拉瓦乔居然是个逞凶斗狠的杀人犯？

人类历史上第一桩离婚，竟为了床上姿势？

茜茜公主的腰围居然一生都只有一尺三？

这是一本出自艺术史博士之手的书，是一个博士在浏览群书苦写论文之余，从书海边角、文献行间挖出来的名人爆料，历史八卦。其八卦内容，时而狗血，时而香艳；时而重口味，时而小清新。

她的笔下，横跨千年西方历史上的人物形象跃然纸上：逞凶好斗的卡拉瓦乔、为爱痴狂的贝尼尼、坚守‘好女不过百’信条的茜茜公主，还有那充满传奇色彩放荡不羁的莎士比亚与拜伦等。这一幕幕、一桩桩、一场场，或让人捧腹大笑，或让人大跌眼镜，或让人唏嘘感慨。而这些八卦故事，又似曾相识，仿佛在我们身边早已无数次的上演。

是的，作者写的是艺术和八卦，讲的却是现实中的人心与人生。

《八卦艺术史》：告诉你教科书上没有的秘密！（来源于豆瓣网）

## 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。