

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/4/22





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（4月21日），A股在经历上一交易日的天量巨震后再次上攻，但沪弱深强格局明显。上证综指低开震荡走高，再次逼近4300点；深成指盘中升近4%再创逾7年新高14416.06点，创业板指则大涨近6%重上2500点。

截至收盘，上证综指涨76.54点或1.81%报4293.62点，深证成指涨567.40点或4.09%报14439.00点。两市全天成交约1.41万亿元人民币，上日成交1.78万亿。中小板指收盘涨3.88%，创业板指收盘涨5.82%。

盘面上，题材股纷纷活跃，网络安全、大数据、移动支付、智能IC卡、云计算、去IOE等概念股涨幅居前，酒类、钢铁、券商等蓝筹股也表现强势，仅重型机械、建筑等少数板块逆势下跌。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘涨94.8点或2.10%，报4618.8点，贴水0.36点。全天成交142.80万手，持仓10.57万手，增仓2230手。现货方面，沪深300指数收盘涨97.24点或2.15%，报4619.16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	17949.59	-0.47	恒生指数	27850.49	2.79
纳斯达克综合指数	5014.10	0.39	国企指数	14531.28	2.98
标准普尔500指数	2097.29	-0.15	红筹指数	5382.46	3.36
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	7062.93	0.15	日经225指数	19909.09	1.40
德国 DAX 指数	11939.58	0.40	澳大利亚标普200	5872.30	0.67
法国 CAC40 指数	5192.64	0.10	韩国综合指数	2144.79	-0.09
意大利指数	24822.99	-0.38	新西兰 NZ50 指数	5817.52	-0.12
西班牙 IBEX 指数	11422.30	0.33	中国台湾加权指数	9533.98	-0.20

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【国务院：将采取更大税收优惠应对就业压力】

4月21日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步促进就业鼓励创业，以稳就业惠民生助发展；通过《基础设施和公用事业特许经营管理办法》，用制度创新激发民间投资活力；决定清理规范与行政审批相关的中介服务，更好服务和便利群众。以促改革、调结构，保持经济稳定增长。

会议认为，大众创业、万众创新是富民之道、强国之举，有利于产业、企业、分配等多方面结构优化。面对今年就业压力加大的形势，必须采取更加积极的就业政策，大力支持大众创业、万众创新，把创业和就业结合起来，以创业创新带动就业。会议确定，一是将企业吸纳就业税收优惠的人员范围由失业一年以上调整为失业半年以上，把高校毕业生、登记失业人员创办个体工商户的税收减免政策扩展到个人独资企业。将小微企业新招用毕业年度高校毕业生享受1年社保补贴政策，由原定执行到今年底改为长期执行。将失业保险基金支持企业稳岗政策扩大到所有依法参保缴费、不裁员或少裁员的企业。二是放宽新注册企业场所登记条件限制，推动“一址多照”、集群注册等改革。鼓励地方盘活闲置厂房等提供低成本的创业场所。三是将小额担保贷款调整为创业担保贷款，最高额由10万元或不足10万元统一调为10万元，个人贷款比基础利率上浮3%以内的部分由财政贴息并简化手续。四是采取鼓励农村劳动力创业的政策措施，发展农民工返乡创业园，支持农民网上创业。支持高校、科研院所等专业技术人员在岗和离岗创业，对经同意离岗的可在3年内保留人事关系。五是加大困难人员就业援助，确保零就业家庭、最低生活保障家庭等困难家庭至少有一人就业。允许实现就业或自主创业的最低生活保障对象在核算家庭收入时，扣减必要的就业成本。通过多措并举确保完成全年就业目标。

会议指出，按照政府工作报告部署，开展基础设施和公用事业特许经营，是重要的改革和制度创新，可以扩大民间投资领域，激发社会活力，增加公共产品和服务供给，与大众创业、万众创新形成经济发展“双引擎”。会议通过《基础设施和公用事业特许经营管理办法》，一是在能源、交通、水利、环保、市政等基础设施和公用事业领域开展特许经营。二是境内外法人或其他组织均可通过公开竞争，在一定期限和范围内参与投资、建设和运营基础设施和公用事业并获得收益。三是完善特许经营价格或收费机制，政府可根据协议给予必要的财政补贴，并简化规划选址、用地、项目核准等手续。政策性、开发性金融机构可给予差异化信贷支持，贷款期限最长可达30年。四是允许对特许经营项目开展预期收益质押贷款，鼓励以设立产业基金等形式入股提供项目资本金，支持项目公司成立私募基金，发行项目收益票据、资产支持票据、企业债、公司债等拓宽融资渠道。五是严格履约监督，保障特许经营者合法权益，稳定市场预期，吸引和扩大社会有效投资。

会议指出，清理规范中介服务是简政放权、放管结合改革向纵深推进的关键一环，有助于为创业创新减负清障。会议决定，集中清理与部门审批事项相关的审查、评价、评估等中介服务。审批部门所属事业单位、主管的社会组织及其举办的企业，不得开展与本部门审批相关的中介服务，斩断利益关联；除法律规定外，审批部门不得要求申请人委托中介服务；对中介服务事项实行清单管理，规范收费，强化监管，完善信用和考评体系，促进中介服务市场公平竞争，便利广大群众。

【央行：3月末社会融资规模存量 127.52 万亿同比增 12.9%】

4月21日，央行公布2015年一季度社会融资规模存量统计数据报告显示，初步统计，2015年3月末社会融资规模存量为127.52万亿元，同比增长12.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为85.09万亿元，同比增长14.0%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为3.48万亿元，同比下降7.2%；委托贷款余额为9.67万亿元，同比增长23.6%；信托贷款余额为5.35万亿元，同比增长4.6%；未贴现的银行承兑汇票余额为6.96万亿元，同比下降7.6%；企业债券余额为12.00万亿元，同比增长24.3%；非金融企业境内股票余额为3.94万



亿元，同比增长 13.7%。

从结构看，2015 年 3 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 66.7%，同比高 0.6 个百分点；对实体经济发放的外币贷款余额占比 2.7%，同比低 0.6 个百分点；委托贷款余额占比 7.6%，同比高 0.7 个百分点；信托贷款余额占比 4.2%，同比低 0.3 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 5.5%，同比低 1.2 个百分点；企业债券余额占比 9.4%，同比高 0.8 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 3.1%，与去年同期持平。

【中巴签署 51 项备忘录：中国电建等多家上市公司获大单】

4 月 20 日，中国和巴基斯坦签署了 51 项合作协议和备忘录，其中超过 30 项涉及中巴经济走廊。中国国家主席习近平和巴基斯坦总理谢里夫还通过视频为 5 个发电厂项目揭幕。中国电建、中兴通讯、上海电气、工商银行等上市公司与巴基斯坦方面签署了相关投资备忘或协议。

巴媒披露的协议清单显示，中国电建和巴基斯坦政府签署了卡拉奇卡西姆港 1320MW 燃煤电站项目协议。上海电气与 Sino-Sindh Resources 公司签署塔尔煤田 1 块区煤电综合项目合作协议。中兴通讯持股 23.26% 的中兴能源，与巴方签署 900MW 光伏电站的协议条款，该电站位于巴基斯坦旁遮普省。中国工商银行与巴基斯坦四电力企业签署 43 亿美元合作项目。

巴媒体还称，中巴两国将在习主席访问期间一揽子合作协议和谅解备忘录，达成总值 460 亿美元的能源、基础设施投资计划。其中，包括价值 155 亿的煤矿、风能、太阳能和水能等协议将于 2017 年正式启动，为巴基斯坦增加每年 10400 兆瓦特的供电。另外，双方还将签署一份价值 4400 万美元的光纤合同。

【东北地区央企或有并购重组大动作】

继中国南车与中国北车合并以后，央企重组成为热点。近日，财政部财政科学研究所国有经济研究室副主任陈少强表示，东北地区央企具备并购重组的现实需要和条件。与此同时，近期多方消息预示着东北地区央企或将有重大动作。

在 4 月 10 日召开的东北三省经济工作座谈会上，国务院总理李克强指出，对东北来说，实现新一轮振兴还要靠改革增动力、开放拓空间。要积极推进国企国资改革，支持总部设在东北的中央企业先行试点。他还指出，促进东北经济平稳运行，当前要突出抓好几件大事，其中包括发挥东北骨干企业多的优势，推进装备制造业走出去和开展国际产能合作，研究设立东北振兴产业投资基金，促进东北装备在走向世界实现转型升级。

此次座谈会之后，4 月 15 日，国家发改委副主任何立峰主持召开了东北振兴专题工作会议。会议重点研究了尽快在东北地区启动实施一批重大基础设施项目、优先支持东北装备制造业走出去等专题工作。

【天威集团未能如期付息首单国企债券违约成定局】

原本应于 4 月 21 日兑付利息的保定天威集团有限公司 2011 年度第二期中期票据 (11 天威 MTN2)，因仍未筹措到 8550 万的付息资金，最终无法如期付息，这意味着首单国企债券刚性兑付被打破。

4 月 21 日，天威集团发布公告称，由于公司 2014 年度发生巨额亏损，资产负债率急剧上升，融资能力丧失，资金枯竭，虽经多方努力，仍未筹措到付息资金，因此 2011 年度第二期中期票据 2015 年应付利息未能按期兑付。公告还称，公司将继续努力通过资产处置等各种方式筹措偿付资金，做好违约后续工作。

4 月 14 日，天威集团就曾发布利息兑付风险提示称，2014 年公司合并报表累计利润总额亏损 101.47 亿元，同比增亏近 37.8 亿元。此外，天威集团 2014 年末净资产为 -58 亿元。天威集团的巨额亏损，主要因为主营业务光伏产业的多年不盈利。中债资信评级业务总监吴武源表示，2014 年光伏行业仍处低谷，天威集团下属光伏相关产品生产企业多处实质停产状态，基于谨慎性考虑，天威集团对合并报表范围内的应收款项、存货、固定资产、在建工程等相关资产合计计提减值准备 83.41 亿元，直接导致当期净利润巨亏 101.47 亿元。且自 2011 年以来，天威集团净利润已连续四年亏损，亏损额度不断放大，已处于严重资不抵债状态。



雪上加霜的是，根据中金公司统计，天威集团目前刚性债务 96 亿元。已有多笔贷款逾期并被多家债权人起诉，如兵装财务、中信银行、进出口银行等，且法院已先后判决公司或下属子公司向债权人偿还债务。天威集团的评级机构联合资信也因此一再下调其主体信用等级，由最初的 AA 现已降至 BB，评级展望为负面，11 天威 MTN2 债项评级也降至 BB。

由于天威集团的实际控制人属央企中国兵器装备集团，如果天威集团最终发生违约，将有望打破国有企业刚性兑付现象。至于首单国企债券违约的发生会对市场造成何种影响，中诚信研究咨询部分析师余璐认为，天威集团的信用评级此前一再遭遇降级，这在一定程度上提示了其信用质量的持续恶化，加上此前已有“11 超日债”、“ST 湘鄂情”违约事项，如果其最终发生违约，预计对市场的冲击力度有限。不过，一位国有大行债券承销部高管认为，天威集团本次连 8550 万的利息都支付困难，说明已面临严重的资金缺口，且从外部获得支持的能力已较弱，预计后续到期的债券可能会面临同样的兑付困难。

根据 2014 年年报，天威集团总债务 143.4 亿元，其中短期债务 40 亿元，如果加上计入“应付债券”的将陆续于今年和明年上半年到期的两期中票和 PPN 合计 45 亿元后，短期债务将达到 85 亿元，而货币资金只有 16 亿元，整体面临严重的集中兑付压力。

【10 只新股今日集中挂牌上市】

上周紧锣密鼓地完成打新后，4 月 22 日将有 10 只新股迎来上市首秀。市场人士认为，虽然随着新股密集上市，炒新热情在逐渐降低，但是在注册制到来之前，新股破发的可能性还是很低，这 10 只新股上市“秒停”将无悬念。10 只上市新股中，上交所股票曲美股份最被看好。

作为明星股的曲美股份总共发行 6052 万股，发行价格为 8.98 元/股，其发行市盈率为 22.99 倍，行业平均市盈率为 45.97 倍，在一定程度上表现出公司股价存在一定的低估，但是值得注意的是，公司基本面并不是很好，2014 年财务数据显示，曲美股份 2014 年增收不增利，净利润出现下滑。同时对比同行业的其他已上市公司 美克家居、喜临门、宜华木业等目前股价，公司上市后疯涨有限，投资者不要盲目追高。

上述提及的 10 只新股中，上交所有 3 只，分别为曲美股份(603818)、歌力思(603808)、大毅科技(603025)，深交所 7 只，有 6 只将登陆创业板，它们分别为全信股份(300447)、金雷风电(300443)、美康生物(300439)、航新科技(300424)、汉邦高科(300449)和广生堂(300436)，而剩下 1 只晟兴股份(002752)则将登陆中小板。

【解码基金一季报：坚守“互联网+”风口】

站上风口的“互联网+”不仅成就了部分基金一季度强势的业绩表现，同时也成为其下一阶段重点布局的热门方向。今日，基金 2015 年一季报披露完毕。统计显示，一季度涨幅排名前十的绩优基金在过去三个月清一色加码 TMT 行业，配置比例最高提升超过 50 个百分点；展望后市，尽管对于潜在的短期调整有所警惕，但绩优基金不改中长期乐观预期，继续坚定站在以互联网为代表的经济转型风口之上。

【基金业协会：一季度末各类机构资管规模近 24 万亿】

根据基金业协会最新数据，截至 2015 年 3 月 31 日，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约 23.82 万亿元，季度增幅达 16.2%。其中，基金管理公司管理公募基金规模 5.24 万亿元，季度增幅达 15.42%；基金管理公司及其子公司专户业务规模 6.96 万亿元，季度增幅达 18.37%。

去年才纳入监管的资管生力军——私募基金管理机构资产管理规模 2.79 万亿元，季度增幅达 30.99%；已登记的私募基金管理人户数达 9031 家，季度增幅 82.26%，其中证券类私募达到 3461 家，一季度内增加了近 1.4 倍，显示了 A 股牛市带来的私募成立热潮。与之相呼应的是，期货公司资产管理业务规模 275 亿元，季度增幅达 120.32%。业内人士认为，其中大部分应该来自于证券投资类信托产品。此外，证券公司资产管理业务规模 8.79 万亿元，季度增幅达 10.57%。



协会数据还显示，一季度私募备案数量继续大幅增长。一季度末在协会备案的各类私募机构达到 9031 家，比去年底增加 4076 家，增幅达 82%，其中备案的私募证券投资私募机构达 3461 家，比去年底增加 2023 家，单季度增长了 1.41 倍，显示资管人才创办和备案私募机构的热情持续高涨。

【基民学堂】

【股市变幻 投资者可优选权益类基金】

时而春光明媚、晴空万里，时而狂风大作、沙尘漫天，北京的春天就是这样难以捉摸。与天气同样难以把握的便是 A 股市场。刚刚过去的一周，A 股市场可谓变幻莫测，上证综指有过深度下探，有过强势突破 4200 点；创业板指数有单日回调 4.58%，也有从跌到涨 V 型反转。虽然市场普遍认可股市已经迎来了春天，但其间大涨大跌的悲喜变幻依然难免。个人投资者与其被难以把握的股市波动左右情绪，不如依托专业的力量，借道投资基金来分享股市上涨的收益。

在牛市行情中，对投资者而言，无疑需要配置一定比例的权益类基金。海通证券(600837, 股吧)的数据显示，今年一季度，权益类基金整体表现亮眼，股票型基金、混合型基金平均净值增长率分别为 23.42% 和 27.40%，牛市大环境下，权益类基金的投资价值得到充分的证明。然而，面对数量众多的基金产品，投资者又该如何来优选权益类基金？综合来看，一家基金公司权益类产品的整体实力、基金经理过往的投资回报以及产品业绩表现等都可以成为评判的标准。

对投资者而言，选择权益类产品时，首先需要关注整体投资实力强劲的基金公司。根据海通证券权益类基金超额收益排行榜，东方基金权益类基金在近一年来整体表现良好。今年一季度和最近一年，东方基金在上述排行榜中分别位居可比基金公司的第 6 名和第 5 名，其旗下权益类基金超额收益率分别为 27.58% 和 30.05%。

具体到基金产品，据海通证券统计，今年一季度，东方基金旗下东方新兴成长、东方精选(400003, 基金吧)平均净值增长率分别为 47.41%、46.45%，在 91 只偏股混合型基金中排名分别为第 6 和第 7 名；东方增长中小盘平均净值增长率为 41.07%，在 198 只灵活混合型基金中排名第 27。值得一提的是，上述三只基金均由呼振翼担任基金经理。

呼振翼在投资中有一套精选个股的逻辑。他选择个股首先是优选行业，找出未来 10 年变化最大的行业，剔除变化最小的行业。其次是在入围的行业里选择公司，具有核心竞争力、历史盈利水平稳定的、长期并专注于这一行业的上市公司最终会进入他的投资视野。尤其是形成专业壁垒的上市公司更是受到呼振翼的关注。

在呼振翼看来，今年市场重新回到了成长转型主线，大盘股的估值修复已告一段落，互联网已成为市场的主要热点。而今年的市场变化，是符合此前预期的。大盘股去年底的行情更可能是各种因素合力作用的结果。目前，国企改革相对停滞，市场更多的是传统行业内部结构轮动机会。

呼振翼认为，从经济转型方面看，今年互联网行情突出，同时“互联网+”不仅仅是一个口号，未来很可能会有不同的行业推出，这是未来中国可能弯道超车的一个方向。相关投资机会是今年的首要选择。另外，“中国制造 2025”战略也是值得重点关注的领域。

在市场走势方面，呼振翼提醒，中短期要警惕涨幅较大之后带来的调整风险；中长期看，现在是牛市中期开始阶段，创业板第二轮行情或将开始。我们看好全年的创业板机会，大胆预测，创业板在充分调整震荡后，有望冲击 3000 点整数关口。

呼振翼认为，投资应该围绕“主战场”展开，牛市是宝贵的，在一次牛市行情中要尽力去关注主线，左右摇摆的结果一定会留下诸多遗憾。



【东方书苑】

书名：明代政治制度的源流与得失

作者：朱永嘉

出版社：中国长安出版社



朱元璋为后继子孙设计了一套怎样的国家制度？为什么东宫制度不能定向培育出合格的皇帝？明代“兵将不相习”导致什么后果？分封制为什么行不通？朱元璋铁腕治官是出于什么考虑？

本书既是一本旁征博引的明代政治制度史，又是一部出色的政治史论，有明一代的历史过程中，有得亦有失，得在何处，失在哪里，正是本书着重讨论的问题。

书名之所以取为《明代政治制度的源流与得失》，因为讲稿是以政治制度为中心，流是讲传统上的因缘关系，源是讲当时实际生活的矛盾和斗争，朱元璋的制度设计是在这两个基础上形成的。

当前讲明史书籍不少，但多是以皇权为中心，讲权力斗争故事，很少像本书一样纵横贯通，以制度史为截取面，讲一个个制度的流变以及实际的政治运作情况。作者还特别探讨了制度设计的合理性问题，对认识当前的政治制度改革很有启发。

中华人民共和国立国已六十多年了，已积叠了不少正面和负面的经验与教训，无论前三十年还是后三十年，均是如此。了解一下明代初年朱元璋建制立法的过程，及其在有明一代发展的实际影响，对我们今后完善法制会有裨益。

对于任何关心政治制度及其运作方式的人来说，《明代政治制度的源流与得失》都是一本必读书，实际上，它的内容远不止于明史，而是一部制度通史。（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，未经我们公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。