

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/6/25





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（6月24日），A股主板指数延续反弹。上证综指早盘高开后震荡走高，在触及4676.54点后回落，创业板指率先翻绿，午后开盘上证综指小幅跳水翻绿，跌破4600点，创业板指则一度下挫逾2%；随后煤炭、石油板块大幅拉升，两桶油盘中直线上扬，上证综指回升涨超2%，冲击4700点；创业板指跌幅也随之收窄。

截至收盘，上证综指涨113.66点或2.48%报4690.15点，深证成指涨266.32点或1.66%报16312.31点。两市全天成交约1.49万亿元人民币，上日为1.30万亿元。中小板指收盘涨1.17%，创业板指收盘跌0.31%。

盘面上，电力、煤炭、石油等能源股表现抢眼，电力板块掀涨停潮，中国石化、中国石油分别涨近4%和3%；交通运输、钢铁、有色金属、白酒、电子、房地产等板块也有良好表现，涨幅居前；仅计算机、传媒板块微跌。概念股方面，国企改革、油气改革、上海自贸区、大央企重组、迪士尼、天津自贸区等表现活跃，涨幅明显。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1507收盘涨101.6点或2.14%，报4858.2点，贴水21.93点。全天成交180.00万手，持仓12.68万手，减仓6882手。现货方面，沪深300指数收盘涨94.04点或1.96%，报4880.13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	17966.07	-0.98	恒生指数	27404.97	0.26
纳斯达克综合指数	5122.41	-0.73	国企指数	13684.80	0.55
标准普尔500指数	2108.58	-0.74	红筹指数	5048.84	0.31
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6844.80	0.15	日经 225 指数	20868.03	0.28
德国 DAX 指数	11471.26	-0.62	澳大利亚标普 200	5686.8	0.04
法国 CAC40 指数	5045.35	-0.24	韩国综合指数	2085.53	0.21
意大利指数	23443.07	-0.52	新西兰 NZ50 指数	5775.49	0.06
西班牙 IBEX 指数	11321.90	-0.71	中国台湾加权指数	9397.31	0.07

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【国务院通过“互联网+”行动指导意见】

国务院总理李克强6月24日主持召开国务院常务会议，会议通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》，草案删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。

此外，会议还部署推进“互联网+”行动，促进形成经济发展新动能；决定降低工伤和生育保险费率，进一步减轻企业负担；确定设立中国保险投资基金，以金融创新更好服务实体经济。

会议认为，推动互联网与各行业深度融合，对促进大众创业、万众创新，加快形成经济发展新动能，意义重大。根据《政府工作报告》要求，会议通过《“互联网+”行动指导意见》，明确了推进“互联网+”，促进创业创新、协同制造、现代农业、智慧能源、普惠金融、公共服务、高效物流、电子商务、便捷交通、绿色生态、人工智能等若干能形成新产业模式的重点领域发展目标任务，并确定了相关支持措施。一是清理阻碍“互联网+”发展的不合理制度政策，放宽融合性产品和服务市场准入，促进创业创新，让产业融合发展拥有广阔空间。二是实施支撑保障“互联网+”的新硬件工程，加强新一代信息基础设施建设，加快核心芯片、高端服务器等研发和云计算、大数据等应用。三是搭建“互联网+”开放共享平台，加强公共服务，开展政务等公共数据开放利用试点，鼓励国家创新平台向企业特别是中小企业在线开放。四是适应“互联网+”特点，加大政府部门采购云计算服务力度，创新信贷产品和服务，开展股权众筹等试点，支持互联网企业上市。五是注重安全规范，加强风险监测，完善市场监管和社会管理，保障网络和信息安全，保护公平竞争。用“互联网+”助推经济保持中高速增长、迈向中高端水平。

会议指出，适当降低社会保险费率，是企业减负的定向调控重要举措，有利于稳增长、促就业。会议决定，在已降低失业保险费率的基础上，从10月1日起，将工伤保险平均费率由1%降至0.75%，并根据行业风险程度细化基准费率档次，根据工伤发生率对单位(企业)适当上浮或下浮费率；将生育保险费率从不超过1%降到不超过0.5%；工伤保险和生育保险基金超过合理结存量的地区应调低费率。实施上述政策，预计每年将减轻企业负担约270亿元。

会议认为，改革商业保险资金运用方式，对接国家重大战略和市场需求，有利于保险业创新增效，也可以带动社会有效投资，支持实体经济发展。会议确定，按照市场化专业化运作和商业可持续原则，设立中国保险投资基金。基金采取有限合伙制，规模为3000亿元，主要向保险机构募集，并以股权、债权方式开展直接投资或作为母基金投入国内外各类投资基金，主要投向棚户区改造、城市基础设施、重大水利工程、中西部交通设施建设，以及“一带一路”和国际产能合作重大项目等。用长期稳定的资金支持打造公共产品和服务的经济新引擎。

会议通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》。草案借鉴国际经验，删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。这有利于完善金融传导机制，增强金融机构扩大“三农”、小微企业等贷款的能力。会议决定将草案提请全国人大常委会审议。

【机构评取消贷存比：银行板块再迎利好】

6月24日，李克强召开国务院常务会议，通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》，草案借鉴国际经验，删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定，将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标。

对于存贷比取消，多家机构认为，此举有利于银行板块价值修复。同时，银行信贷不一定会大规模上升，也不一定利空债市。

【民生证券：取消贷存比不一定会导致大水漫灌】



民生证券分析师李奇霖对此分析称，取消贷存比不一定会导致大水漫灌，信贷不一定会大规模上升，也不一定利空债市。

对于为何要弱化存贷比考核，民生证券认为，首先，不符合利率市场化下银行负债资产多元化的发展要求。其次，不符合外汇占款派生存款能力下降的历史背景。最后，催生高成本表外融资业务和月末高息揽存款不符合降低融资成本的要求。

【华泰评存贷比取消：紧箍咒摘除 看好低估值银行股】

华泰银行团队认为，国务院取消存贷比考核，意味着金融改革再下一程。

首先，存贷比取消顺理成章。当年为应对流动性风险，存贷比应运而生。如今，流动性覆盖率等更为完备流动性指标引入，存贷比对于银行资产端运作限制性愈发明显（上市银行中有 10 家银行存贷比超 70%，招商、中信、民生和北京更是短期突破 75%），去年亦做相关修订，存贷比由监管指标转为监测指标，顺理成章。

其次，去除拉存款魔咒，缓解竞争压力。信贷资产端经营主要受信贷额度、资本金、存贷比等限制，存贷比若取消，将解除银行头顶一紧箍咒，缓解银行揽存压力，部分精力由吸储转移至资产管理、存量盘活等未来蓝海领域。资产端经营灵活性增加（美银行业正常年份存贷比 90%左右），负债端存款成本降低，利好银行中长期发展。

华泰表示，在银行指数大幅跑输大盘背景下，随着国企改革推进，人民币国际化，分拆成立子公司，混业经营大势所趋，低估值的银行股未来存在较大空间。个股方面，关注宁波、北京以及交行、兴业、光大、华夏等标的。

【国金评存贷比取消：银行板块利好再度降临】

国金证券认为，商业银行存贷比取消，意味着银行板块性利好再度降临，今日股市上涨并未包含这一预期。国金证券再次重申，目前已进入银行板块性利好密集兑现时期。

【广发证券：构成对银行股直接催化】

广发证券表示，存贷比取消有望构成对银行股直接催化，伴随货币政策宽松延续，经济基本面开始出现企稳迹象，债务置换、资产证券化加速银行风险释放出清，银行股利空基本释放完毕。同时银行业改革转型继续深化，拥抱互联网和资本市场动作不断，银行混改、混业经营、分拆经营等系列金融改革重塑银行估值体系，继续看好银行股后续表现。

【申万宏源：取消存贷比有助于中小银行经营发展】

申万宏源称，目前银行惜贷更主要是受中国经济疲弱、银行坏账压力大增、有效融资需求不足等因素的影响，而并非是受存贷比的制约。取消存贷比将更有助于中小银行未来的经营发展。

【证监会核发 28 家企业 IPO 批文】

证监会 6 月 24 日晚间公告，证监会按法定程序核准了 28 家企业的首发申请。其中，上交所 10 家，深交所中小板 10 家，创业板 8 家。

全文如下：

证监会按法定程序核准了 28 家企业的首发申请。

其中，上交所 10 家（安记食品股份有限公司、中新科技集团股份有限公司、广东邦宝益智玩具股份有限公司、苏州道森钻采设备股份有限公司、读者出版传媒股份有限公司、沈阳桃李面包股份有限公司、河南思维自动化设备股份有限公司、江苏井神盐化股份有限公司、北京乾景园林股份有限公司、博敏电子股份有限公司）。

深交所中小板 10 家（深圳可立克科技股份有限公司、湖北凯龙化工集团股份有限公司、厦门万里石股份有限公司、深圳市奇信建设集团股份有限公司、北京三夫户外用品股份有限公司、深圳市银宝山新科技股份有限公



司、四川久远银海软件股份有限公司、浙江中坚科技股份有限公司、江苏高科石化股份有限公司、苏州华源包装股份有限公司)。

创业板 8 家(江苏美尚生态景观股份有限公司、四川山鼎建筑工程设计股份有限公司、上海润欣科技股份有限公司、江西富祥药业股份有限公司、石家庄通合电子科技股份有限公司、湖北盛天网络技术股份有限公司、华自科技股份有限公司、中科创达软件股份有限公司)。

上述企业及其承销商将分别与沪深交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股说明书。

【发改委助力稳增长：允许企业债借新还旧】

近日，国家发改委发布了对 5 月 25 日发布的《关于充分发挥企业债券融资功能支持重点项目建设促进经济平稳较快发展的通知》(发改办财金[2015]1327 号)的补充说明，以做好优质企业发债用于重点领域、重点项目融资工作。主体信用等级不低于 AA，且债项级别不低于 AA+ 的债券，允许企业使用不超过 40% 的募集资金用于偿还银行贷款和补充营运资金。

不受发债数量指标限制的企业范围得以进一步扩大。国家发改委补充说明指出，主体信用等级为 AA 的发债主体，以自身合法拥有的资产进行抵押或由担保公司提供第三方担保的债券，或项目自身收益确定且回报期较短的债券，亦不受发债企业数量指标的限制。

而根据此前 1327 号文规定，对于债项信用等级为 AAA 级、或由资信状况良好的担保公司(主体评级在 AA+ 及以上)提供第三方担保、或使用有效资产进行抵质押担保使债项级别达到 AA+ 及以上的债券，募集资金用于七大类重大投资工程包、六大领域消费工程项目融资，不受发债企业数量指标的限制；发行战略性新兴产业、养老产业、城市地下综合管廊建设、城市停车场建设、创新创业示范基地建设、电网改造等重点领域专项债券，不受发债企业数量指标的限制。

补充说明还显示，鼓励以省级(含计划单列市)投融资公司作为主体发行重点领域项目集合债券，以直投或转贷合作单位等形式支持同类型项目的批量建设。

根据补充说明，允许满足以下条件的企业发行债券，专项用于偿还为在建项目举债且已进入偿付本金阶段的原企业债券及其他高成本融资；符合国发(2014)43 号文件精神，在建募投项目有具有稳定收益，或以资产质押、第三方担保等作为增信措施；企业主体长期信用评级和债项评级不低于原有评级；新发行债券规模不超过被置换债券的本息余额。

发改委还指出，按照国发(2015)42 号文件已经实现市场化运营的城投公司开展规范的 PPP 项目发债融资，不受发债企业数量指标的限制，建立 PPP 项目发债绿色审核通道，社会资本方在 PPP 项目招投标时，可将发行企业债纳入项目融资方案一并考虑，并同时向省级发展改革部门报送企业债券申请材料，由省级发展改革部门提前预审。

【港交所：深港通 7 月底完成准备工作 下半年推出】

香港交易所主席周松岗 22 日表示，今年下半年将会推出“深港通”，希望未来将互联互通计划延展到更多资产类别。

香港交易所在 2000 年 6 月 27 日上市，迄今已 15 年。港交所 22 日举行上市 15 周年志庆酒会，特区行政长官梁振英出席并担任酒会主礼嘉宾。

梁振英在酒会致辞时表示，港交所助香港发挥独特优势，联系内地及国际资本市场，成为超级联系人，而去年底推出的“沪港通”是对这种超级联系人角色的更进一步演绎，希望港交所继续发展包括大宗商品在内的其它类型的投资产品市场。梁振英还表示，“沪港通”推出后运作畅顺，相信“深港通”也将随之推出。

展望未来，周松岗表示，坚信香港交易所已经做好准备，迎接中国内地金融市场进一步迅速开放和人民币国际化带来的巨大机遇。



港交所行政总裁李小加表示，港交所将致力于在香港建设一个巨大的境外人民币生态圈，努力使香港发展成中国的离岸财富管理中心，把世界带到中国门前，让中国人通过香港投资世界，让世界可以通过香港投资中国。

李小加说，“沪港通”朝这个方向迈出了第一步，很快会迈出“深港通”这第二步。他表示，“深港通”正按原先计划推进，预期7月底完成准备工作，并重申很快会公布开通日期，会在公布后3至4个月开通。

李小加说，未来我们还要与监管机构、市场参与者及内地合作伙伴携手不断拓展这个生态圈的内涵和规模，争取早日把香港建设成为中国的离岸财富管理中心，衍生产品、大宗商品、固定收益类产品等都是我们未来需要努力的方向。

【下半年新三板制度创新有望提速】

新三板指数已调整近一个季度，多位业内人士对中国证券报记者表示，随着新三板交投低位平稳运行，相关政策的酝酿与推出迎来较好的时间窗口，不排除相关制度创新在下半年加快落地。

24日，在新华网·新三板智库主办的“新三板价值榜”发布会上，全国中小企业股份转让系统公司业务部高级执行经理殷浩表示，由于挂牌公司在诸多指标上的差异越来越大，新三板分层是必然趋势，分层制度会与交易制度以及其他制度配合，统筹安排。业内人士预计，除分层外，公募基金入市有望成为下半年最值得期待的利好新三板流动性的政策。

【国务院：成立国家制造强国建设领导小组】

中国政府网24日发布了《国务院办公厅关于成立国家制造强国建设领导小组的通知》。通知提出，为推进实施制造强国战略，加强对有关工作的统筹规划和政策协调，国务院决定成立国家制造强国建设领导小组。

通知明确，国家制造强国建设领导小组主要职责是统筹协调国家制造强国建设全局性工作，审议推动制造业发展的重大规划、重大政策、重大工程专项和重要工作安排，加强战略谋划，指导各地区、各部门开展工作，协调跨地区、跨部门重要事项，加强对重要事项落实情况的督促检查。

【上周证券保证金净流入15400亿再创历史天量】

中国证券投资者保护基金公司最新公布数据显示，上周(6.15-6.19)证券市场银证转账净流入15400亿元，创2012年4月该数据有统计以来的新高。资金日均余额达26547亿元，而前一周日资金日均余额为31076亿元。

具体来看，上周证券市场交易结算资金银证转账增加额为24571亿元，减少额为9171亿元，期末数为22513亿元。此外，股票期权保证金净流入0.10亿元，期末数为7.95亿元。

【基民学堂】

【不错过牛市收益 基金定投应该这样玩】

在上证指数完成300点V型反转后并没有走出连续性的长阳，这使不少投资者陷入两难境地，不知是继续留在场内还是出局等待进一步调整。华尔街流传着一句话：“要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把飞刀更难。”想要在绝对的低点买入，又在相对高的位置抛出，对于很多散户来是不可能完成的任务。其实多数投资者在A股市场中盈利，主要还是借助于牛市中长线持有。如果你还在纠结于如何进场，不妨选择采取定投的方式分散投资成本。

什么是基金定投

基金定投有懒人理财之称，采取分批买入法策略，克服了投资过程中“贪嗔痴”的人性弱点，有助于均衡持仓成本，减少行情震荡过程中操作频率，最适合在短线趋势尚不明朗的情况下，建立“底仓”。

一般而言，基金的投资方式有两种，即单笔投资和定期定额。对于散户来说，以定期定额投资为主，单笔投资为辅。即每隔一段时间，以固定的金额投资于同一只基金，这样可以在短线行情弱势的时候平均投资成本，避



免单笔投资时常遇到的择时风险。

为何要在大盘连续下跌后参与定投

我们知道，本轮调整货币政策和改革逻辑并没有发生转变，下跌主要原因在于大量配资账户强行平仓引发市场踩踏，风险集中释放往往伴随着不理性的抛压，大量股票遭遇“错杀”，没有极端的熊市，就不会有更强的牛市。配合《人民日报》对A股评论来看，下半年A股仍会处于牛市之中。近期，美国纳斯达克指数已经新高，中国作为第二大经济体，上证指数没有理由不突破6124点。

尽管，不少投资者总是把“顺势而为”挂在嘴边，但行情一旦出现调整就马上茫然无措，彻底忘记了什么叫“顺势”。我们认为，顺势最重要的是顺应大势，忽略小趋势。只要大的趋势没有发生转变，就可以继续持有。在行情短线调整的时候，轻仓操作，分批买入，是最佳的投资策略。

如果选择定投的标的

从上半年定投基金收益率排名来看，前50位基金集中在互联网+、消费、成长股、指数等几大类主题基金中。这些基金能够脱颖而出并非没有原因。互联网+、成长性企业是上半年政策力度最大的行业，国家利好政策不断涌出，直接推动着相关主题基金的上涨。因此，选择定投基金最先要关注政策走向，这都会成为未来的风口。

相比之下，消费类和指数型基金得益于中长线牛市。历史数据来看，牛市行情中消费板块虽然不是短期爆发力最强的品种，但往往是持续性最好的品种，这使得其可以贯穿整个牛市行情，相关主题基金收益自然也水涨船高。

近期，国企改革政策性利好不断公布，下半年很可能出现集中爆发的走势。我们建议投资者可尝试通过定投来布局相关主题。

(摘自天天基金网)

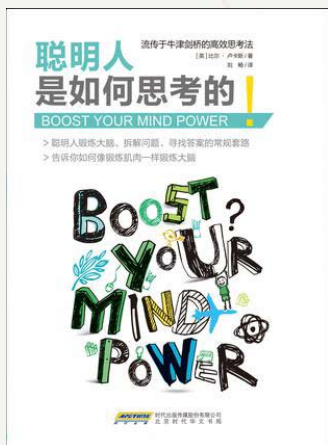
【东方书苑】

书名：聪明人是如何思考的

【英】比尔·卢卡斯

出版社：北京时代华文书局 阳光博客

译者：刘畅



那些在剑桥牛津校园里漫步的聪明人，究竟有哪些与常人不同的思维习惯？



总是做出正确决定或选择的人，又是如何思考的？

其秘诀就在于他们的思维方式。以聪明人的思维方式用脑，你的大脑就会越来越灵活，潜能将得到充分挖掘。

在本书当中，享誉英国和瑞典、芬兰、丹麦等北欧国家的思维训练大师比尔·卢卡斯将为你提供一份开发高效能大脑的整体计划，从专注力、记忆力、创意力、横向思考力、人际沟通力、掌握新技能的能力、寻找最优解决方案的能力等七个方面帮助你提升脑力。

此外比尔还提供了一些简单有效的方法，帮助你平静思绪，让内心进入清静空明的状态，从而更清晰地把握事物的本质，找到问题核心，找出最优解决方案。

（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。