

ORIENT FUND

东方晨报

2014/1/28





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（1月27日），外围市场出现大幅下挫打压中国股市信心，A股全天低位震荡，蓝筹萎靡，以中小板为主的题材股继续保持活跃。新股再遭爆炒，复制前期上市新股首日模板走势，早盘均两度“秒停”。创业板在突破1500点大关后快速回落，收盘结束连升四日走势。

截至收盘，上证综指跌21.09点或1.03%报2033.3点，深证成指跌102.6点或1.31%报7752.54点。两市成交金额2169亿元人民币，上日为2228亿元。中小板指、创业板指收盘分别下跌0.4%、0.46%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1402收盘跌27.2点或1.21%，报2227点，升水11.08点。全天成交52.82万手，持仓7.15万手，增仓450手。现货方面，沪深300指数收盘跌29.76点或1.33%，报2215.92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	15837.88	-0.26	恒生指数	21976.10	-2.11
纳斯达克综合指数	4083.61	-1.08	国企指数	9792.58	-2.21
标准普尔500指数	1781.56	-0.49	红筹指数	4219.61	-2.86
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6550.66	-1.70	日经 225 指数	15005.73	-2.51
德国 DAX 指数	9349.22	-0.46	澳大利亚标普 200	--	--
法国 CAC40 指数	4144.56	-0.41	韩国综合指数	1910.34	-1.56
意大利指数	20475.83	-0.55	新西兰 NZ50 指数	4853.80	-0.41
西班牙 IBEX 指数	9758.40	-1.12	中国台湾加权指数	8462.57	-1.58

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

受上周末外围市场重挫影响，昨日大盘小幅低开后出现震荡下行，盘中失守5日线且一度逼近10日线支撑，之后中小盘概念股逆势走强带动大盘稳步回升，但午后强势板块相继回落，最终大盘以中阴线报收，成交量较前日略萎缩。

盘面上看，两市板块几乎全线下挫，除新股外涨停个股不足20只，市场整体呈调整走势，板块分化较为明显，金融、地产等权重板块领跌市场，导致大盘疲弱不振；中小盘概念板块继续分化，二胎、环保、网络彩票等概念纷纷出现大幅调整；互联网相关板块则再次活跃，不过尾盘冲高回落，近期有回调风险。技术上看，大盘失守5日线支撑，上周以来的反弹格局被打破，预计近期将于10日线和30日线之间反复震荡；创业板在上行至



1500 点后出现快速回落，近期继续调整的风险较大。总体看，大盘在外围市场重挫的背景下仍能走出较稳健行情，显示出此前调整已较为充分，对于市场近期整体走势不必过分担忧，不过应提防创业板随时可能出现的冲高回落风险。

【热点资讯】

【我国银行业总资产和总负债增速均创近十年最低】

银监会 1 月 26 日公布的数据显示，2013 年 12 月末，中国银行业金融机构总资产达 148.05 万亿元，较上月增加 2.7184 万亿元，同比增长 12.8%，增速较上月回落 1.6 个百分点；总负债 137.92 万亿元，同比增长 12.5%，增速较上月回落 1.7 个百分点。在查阅历史数据后记者发现，总资产及总负债的同比增速均创下了近 10 年来的最低值。2004 年三季度之后，这两项数据的增速均未低于过 13%。

除与 2012 年末的银行业金融机构总资产、总负债绝对值较高有关外，业内人士分析认为，造成这一现象的主要原因是 2013 年 12 月份的流动性相对紧张，且银行的新增贷款和新增存款、M2 都不多，是造成当月份总资产、总负债增速下滑的最主要原因。

【李克强：向污染宣战】

27 日，李克强到西安比亚迪汽车有限公司了解纯电动汽车研发。李克强说，你们的工作非常有益，新能源汽车，特别是公交车能改善城市污染和噪音问题，要倡导人人使用，政府要起到示范作用。他说，面对不断加剧的环境污染，我们要直面问题，向污染宣战！

【1 月 QFII 新增投资额度 17 亿美元 7 家机构获批】

截至 1 月 27 日，外管局累计审批合格境外机构投资者(QFII)额度增至 514.18 亿美元，较去年 12 月的 497.01 亿美元增加 17.17 亿美元，获批机构增至 235 家，较去年 12 月增加 7 家。

最新获批的 7 家机构为：天达资产管理有限公司、狮诚控股国际私人有限公司、富兰克林华美证券投资信托股份有限公司、太平洋投资管理公司亚洲私营有限公司、新加坡科技资产管理有限公司、中国人寿富兰克林资产管理有限公司、瑞银韩亚资产运用株式会社。

【1 月 RQFII 新增投资额度 103 亿元 4 家机构获批】

截至 1 月 27 日，外管局累计审批人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度增至 1678 亿元人民币，获批机构增至 57 家。1 月份，RQFII 新增投资额度 103 亿元，中国光大资产管理有限公司、香港沪光国际投资管理有限公司、JF 资产管理有限公司、创兴银行有限公司等四家机构获批。

截至 1 月 27 日，外管局累计审批合格境内机构投资者(QDII)额度增至 850.43 亿美元，获批机构增至 116 家。

【发改委：2014 年适度扩大外资银行中长期外债规模】

发改委网站 1 月 27 日刊发文章指出，2014 年，在利用外资和境外投资方面，将继续改进国外贷款管理，提升贷款使用效益。统筹研究资本项目开放条件下的外债管理，推动外债管理由金融危机时期防范风险为主，转向经济转型升级时期提高经济金融运行效率为主要目标。促进转型发展，提高外国政府贷款的质量和效益。落实发债规模，推动境内机构赴港发债工作。丰富国际商业贷款方式。适度扩大外资银行中长期外债规模。改革完善外商投资管理政策，进一步提高利用外资水平。进一步深化外商投资体制改革。积极引导外资投向。规范和促进开发区发展。继续深入研究准入前国民待遇和负面清单有关问题，提出既符合我国实际又与国际接轨的负面清单。



加强境外投资指导，完善配套政策措施。继续抓好重大问题研究。继续完善法律法规和管理制度。加强境外投资宏观引导和服务。加强与重点国家和地区投资合作。

在对外经贸合作方面，将坚定支持多边贸易体制规则。抓住多哈回合“早期收获”达成带来的机会，积极参与多哈回合谈判，保障多边贸易体制的权威性、主导性。积极推进以我为主的自贸区建设。加快自贸区建设，特别是以周边为基础加快实施自贸区战略，扩大自贸协定实施效果，探索与更多的国家建立自贸区。深化双边经贸合作。推动构建新型大国关系，加强与美国、欧盟等发达国家的经贸合作。深化与周边和其它发展中国家经贸合作。妥善应对贸易摩擦。加强与发达国家的政策协调，深化与新兴国家和发展中国家务实合作，力争通过对话磋商解决贸易纠纷。在总结上海自由贸易试验区试点经验的基础上，支持在具备条件的地区发展自由贸易园（港）区。

【基民学堂】

【追求合理收益理性择基金】

随着基金发行主体的多元和基金产品的快速增加，投资者选择基金的难度也将大幅提升，以史为鉴，本文将从基金历史业绩变化趋势的视角，为投资者总结规律，便于择基。

对于开放式积极投资偏股型基金，可用其加权平均净值增长率来代表基金的平均业绩、同期天相流通指数（对所有 A 股采用流通股本加权计算得到的指数）及上证指数的涨跌幅分别代表同期市场平均收益情况，观察超额收益（基金平均业绩减去同期市场涨跌幅）的变化情况，得出如下结论：

开放式积极投资偏股型基金超额收益整体呈减小趋势，且趋于 0。从 2004 年至 2012 年，各年度开放积极偏股基金相对天相流通及上证指数超额收益的变化情况看，整体呈下降趋势，且在 2012 年度基本降至 1 个百分点左右。这一结论表明，伴随着全流通时代的来临及投资者参与主体的多元化，A 股市场的博弈格局已发生明显变化，基金整体获取超额收益变得愈加困难。经历牛、熊市的洗礼后，投资者择基时应更加理性，适度降低收益预期，懂得风险与收益的匹配，追求合理收益水平。

另外，不同市场环境下，获取超额收益的难易程度存在差异。在牛市（如：2006 年、2007 年、2009 年）中主动管理基金整体获取超越市场平均收益的难度较大。因此，当牛市来临时，投资者选择优秀指数基金投资，或许是较佳选择，即省钱、又省力还省心，并且能获得不错收益；但在熊市和震荡市中，主动管理基金整体获取超额收益相对容易。此时，应优先选择管理能力出色的主动管理型基金。

长期持有仍是基金较好投资策略。截至 2012 年 12 月 31 日，最近一年、三年、五年、九年的开放积极偏股基金加权平均累计净值增长率，发现期限越长的投资，获取超额收益的概率越高，且超额收益越大，这一现象表明只要所持基金的基本面（如基金经理、公司股权等）没有发生明显不利变化，每年净值增长率能达到行业平均水平，长期持有应该可以获取不错收益。

基金业绩分化整体出现缩小趋势，但仍差异明显。自 2004 年至 2012 年，各年度开放积极偏股基金最高收益与最低收益基金的业绩情况，并通过两者的差额（最高-最低），来反映基金业绩分化的演变趋势。从长期趋势看，基金业绩分化出现了小幅缩小趋势，但仍差异明显，2011 年、2012 年这两年业绩差异基本处于 40% 以上水平。这一方面表明，在竞争激烈的市场环境下，基金公司普遍重视投研，管理能力差异有所减小；但另一方面，40% 以上的业绩差异，也表明差异巨大，且随着基金产品备案制的实施，产品数量快速增加后，基金业绩分化或进一步加剧（2012 年比 2011 年已有所扩大），投资者择基难度将有所增加，因此可考虑从基金研究、评价机构获取研究资讯或咨询的方式，辅助进行投资决策。

另外，截至 2012 年末，最近一年、三年、五年、九年的开放式积极投资偏股型基金加权平均累计净值增长率业绩分化的变动情况，结果发现累计时间越长，业绩最好基金与业绩最差基金的差异越显著。这也表明，我们



坚持长期投资的必要性，同时也表明精选个基的重要性的研究的价值，因为如果选错了基金且不及时纠正，投资结果将差异明显。

【每日悦读】

有两个和尚他们分别住在相邻的两座山上的庙里。这两座山之间有一条溪，于是这两个和尚每天都会在同一时间下山去溪边挑水，久而久之他么变成为了好朋友。就这样时间在每天挑水中不知不觉已经过了五年。突然有一天左边这座山的和尚没有下山挑水，右边那座山的和尚心想：“他大概睡过头了。”便不以为意。哪知道第二天左边这座山的和尚还是没有下山挑水，第三天也一样。过了一个星期还是一样，直到过了一个月右边那座山的和尚终于受不了，他心想：“我的朋友可能生病了，我要过去拜访他，看看能帮上什么忙。”于是他便爬上了左边这座山，去探望他的老朋友。等他到了左边这座山的庙，看到他的老友之后大吃一惊，因为他的老友正在庙前打太极拳，一点也不像一个月没喝水的人。他很好奇地问：“你已经一个月没有下山挑水了，难道你可以不用喝水吗？”左边这座山的和尚说：“来来来，我带你去看。”于是他带着右边那座山的和尚走到庙的后院，指着一口井说：“这五年来，我每天做完功课后都会抽空挖这口井，即使有时很忙，能挖多少就算多少。如今终于让我挖出井水，我就不用再下山挑水，我可以有更多时间练我喜欢的太极拳。”

启示：我们在公司领的薪水再多，那都是挑水。而把握下班后的时间挖一口属于自己的井，培养自己另一方面的实力，未来当我们年纪大了，体力拼不过年轻人了，依然还是有水喝，而且还能喝得很悠闲。

【东方书苑】



书名：《移动的帝国》

作者：曾航 刘羽 陶旭骏

出版社：浙江大学出版社



本书作者团队先后数次前往日本调研，拜访了多位日本移动互联网的重量级人物，在书中第一次对日本移动互联网发展和现状进行了全景式的展现，深入解读其经验教训，为我国移动互联网产业的发展带来启迪。

可为什么中国的移动互联网要向日本学习，至少两个方面的原因。

第一，日本移动互联网有良好的基础条件，也是其爆发的最重要因素。日本市场 2001 年开始普及 3G 网络，2010 年开始普及 4G，2002 年开始普及二维码，2005 年开始普及 NFC，一半的日本手机用户是流量不封顶包月套餐用户，整个社会付费习惯良好，日本社会排斥抄袭……

第二，日本可以看做是全世界移动互联网的试验田，许多还在中国移动互联网讨论的问题，在日本其实早就已经有答案了，例如 web 和 app 之争、移动广告有多大市场、O2O 的发展方向是什么、NFC 有没有价值、手机卡牌游戏有没有未来……

同时，有一点日本是先有了移动互联网市场，才有了宽带互联网市场，这和中国刚好是相反的。下文有图书自序，我们可以看到更多关于日本移动互联网的情况以及文前的为什么？

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，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。