

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/1





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（3月31日），A股量价齐跌，失守20日均线，市场热点散乱，沪深两市走势分化，投资者担忧情绪升温，板块轮动迹象明显。创业板指盘中反抽，成交量萎缩且涨幅有限，距离半年线仍有一定距离。

截至收盘，上证综指跌8.4点或0.41%报2033.31点，3月跌1.12%；深证成指涨24.01点或0.34%报7189.58点，3月跌2.39%，连跌4个月；两市全天成交金额1476亿元人民币，上日为2024亿元。中小板指收盘跌0.33%，3月跌8.63%；创业板指数跌0.2%，3月跌7.46%，连跌两个月。

➤ 股指期货

当日，沪深300股指期货主力合约IF1404收盘跌2.4点或0.11%，报2143.4点，贴水2.91点。全天成交67.80万手，持仓7.10万手，减仓1636手。3月跌1.14%。现货方面，沪深300指数收盘跌5.66点或0.26%，报2146.31点。3月跌1.50%。

➤ 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	16457.66	0.82	恒生指数	22151.06	0.39
纳斯达克综合指数	4198.99	1.04	国企指数	10075.1	0.73
标准普尔500指数	1872.34	0.79	红筹指数	4161.24	0.68
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6598.37	-0.26	日经 225 指数	14827.83	0.9
德国 DAX 指数	9555.91	-0.33	澳大利亚标普 200	5394.83	0.52
法国 CAC40 指数	4391.50	-0.45	韩国综合指数	1985.61	0.23
意大利指数	23142.66	0.99	新西兰 NZ50 指数	5139.98	-0.06
西班牙 IBEX 指数	10340.50	0.11	中国台湾加权指数	8849.28	0.85

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘小幅高开，早盘银行、地产等权重表现疲弱，上海自贸区、智能电视等概念板块大幅下挫拖累大盘震荡下行，虽然盘中LED、新疆板块一度反弹，但难以激发市场做多情绪，最终大盘呈缩量震荡下行的走势，以小阴线报收。

盘面上看，两市板块几乎全线杀跌，共5只个股涨停，27只个股跌停，上海、广东、京津冀等区域概念普遍回调，对市场造成不利影响，同时移动互联网、智能电视、智能穿戴、传媒等高估值板块再次出现跌停潮，造



成市场恐慌情绪蔓延。技术上看，沪指四连阴，失守所有均线支撑，KDJ 指标死叉，近期走势不容乐观；创业板确认失守半年线，均线系统空头排列明显，近期仍有大幅下挫风险。

总体看，在经济下行，流动性趋紧背景下，市场风险偏好出现明显下降，且政策放松的空间不大，二季度存在系统性风险，后市无论周期还是成长可能都缺乏持续性的投资机会，操作上建议保持低仓位，配置估值便宜、业绩增长确定性高的医药、家电、汽车等大众消费类行业。

【热点资讯】

【IPO 配套政策未出齐发审会 4 月上旬料不会召开】

发审会并未如一些业内人士所预计的那样在 3 月底重新启动。分析人士认为，从程序看，因相关配套政策未出齐，重启发审会尚欠“火候”，4 月上旬发审会可能不会召开。

证监会有关部门负责人此前表示，有多个配套文件尚未发布。其中，最为重要的配套文件是关于投资者保护的配套细则。据业内人士介绍，这一细则基本起草完毕，但发布时间晚于预期。未来除需按新股发行相关政策修改申报材料外，所有 IPO 在审企业需落实这一细则。这样，在这一细则发布前，发审会难以重启。20 余家已过会企业，也会因这一细则尚未出台而暂时难以继续推进上市进程。

【汇金第五轮救市：累增五行一险 6.88 亿股】

3 月 30 日，伴随建设银行一纸年报出炉，中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）第五轮救市版图正式出炉。根据年报资料显示，2013 年，汇金公司通过增持旗下五大上市银行和一家保险公司 6.88 亿股向 A 股注入血液。

光大银行此前公告指出，汇金公司于 2013 年 6 月 14 日通过上海证券交易所交易系统买入方式增持公司 A 股股份 22046246 股，本次增持后，汇金公司持股 19580382099 股，约占总股本的 48.42%。而新华保险也指出，汇金公司于 6 月 13 日增持 206.05 万股。事实上，汇金公司在上述两日增持的并不止上述两家机构。据五大行其后公告显示，尽管增持股数不详，6 月 14 日汇金公司还分别增持了工商银行、中国银行、建设银行、农业银行。

及至 2013 年 12 月 16 日，四大行公告显示，截至 12 月 12 日，汇金公司此轮增持计划已经结束，其分别增持工商银行 1.75 亿股、农业银行 1.79 亿股、建设银行 1.03 亿股、中国银行 1.13 亿股；分别占上述银行总股本的 0.05%、0.06%、0.04%、0.04%。此外，从 2013 年 6 月 13 日至 12 月 12 日期间，汇金还分别增持新华保险和光大银行 0.11% 和 0.25% 的股份。

最终，根据四大行年报显示，若加上上半年增持数据，则 2013 年全年，汇金公司共增持工商银行、农业银行、建设银行、中国银行 1.75 亿股、1.79 亿股、1.03 亿股及 1.27 亿股，合计 5.84 亿股。与此同时，汇金公司还在上述报告期内增持光大银行 1 亿股、新华保险 335.75 万股。由此，汇金公司第五轮增持计划中，合计增持五家上市银行，一家上市保险公司 6.88 亿股。

值得注意的是，汇金公司救市手段亦开始多元化，它通过买入 ETF 基金向股市注血。汇金公司对南方中证 500ETF 的增持显然表现出对成长股的布局思路。对于这只偏于成长性风格的指数基金，汇金公司 2013 年底持有 1.69 亿份，占上市总份额比例为 4.05%，总金额为 1.8 亿元左右。

【央行：于 2 月 27 日开展 SLO 操作回笼流动性 1000 亿元】

央行网站信息显示，央行 3 月 31 日公布 2 月短期流动性调节工具操作情况。2 月 27 日，人民银行以利率招标方式开展了短期流动性调节工具（SLO）操作，回笼流动性 1000 亿元，期限五天，中标利率为 3.4%。



此前，中国央行 2013 年 12 月 31 日在官网上发布的公告显示，央行在 2013 年 11 月 18 日进行了一笔总额 700 亿元短期流动性调节工具（SL0）操作，期限三天，中标利率为 4.7%。

此前，央行曾于 2013 年 12 月 20 日晚间发布消息称，针对今年末货币市场出现的新变化，央行已连续三天通过 SL0 累计向市场注入超过 3000 亿元流动性，目前银行体系超额备付已逾 1.5 万亿元，为历史同期相对较高水平。同时，提示主要商业银行合理调整资产负债结构，提升流动性管理的科学性和前瞻性。

央行 2013 年 12 月 19 日曾发布消息称，历年，年末市场流动性状况受财政收支情况等因素影响较大。近期，已据市场流动性状况通过 SL0 向市场适度注入流动性。如必要，将据财政支出进度情况，继续向符合条件金融机构通过 SL0 提供流动性支持。未来，将视流动性余缺情况灵活运用 SL0 调节市场流动性。

【央行旗下媒体称目前不宜降准需坚持总量稳定优化结构】

中国人民银行主管的《金融时报》3 月 31 日发表题为“中国经济需要‘降准’来刺激吗”的评论文章。文中提到，目前，中国经济对投资和债务的依赖还在上升，经济金融领域的潜在风险值得关注。在此背景下，继续“降准”，将会延缓金融机构和企业去杠杆进程，影响中国经济结构进一步优化。为此，有必要继续坚持“总量稳定、结构优化”的政策取向。

文中认为，要坚持“总量稳定、结构优化”的政策取向，就必须更多运用公开市场操作、再贷款、常备借贷便利等工具组合，加强预期引导，增强调控的前瞻性、针对性、协同性，统筹稳增长、调结构、促改革和防风险，继续为结构调整和转型升级创造稳定的货币金融环境。除非美国缩减购债规模，QE 过快退出，引发我国银行体系流动性总量变化，进而使微观经济体资金链紧绷，系统性风险加大，中国经济存在失速风险，否则，货币政策操作仍将会继续以公开市场操作为主。

文中分析，之所以不动用“存款准备金率”工具。一方面，动用“存款准备金率”工具，将会使市场误判为货币政策开始松动的信号，这不仅不符合“流动性闸门的调控和引导”目标，也不符合政府工作报告所确定的“货币政策要保持适度松紧，促进社会总供给基本平衡，营造稳定的货币金融环境”的政策取向。

另一方面，与动用“存款准备金率”工具相比，货币当局目前看来更倾向于“寓改革于调控之中”。从今年 1 月 20 日央行在北京、江苏、山东、广东、河北、山西、浙江、吉林、河南、深圳开展常备借贷便利操作试点，由当地央行分支机构向符合条件的中小金融机构提供短期流动性支持，到 3 月 21 日，央行在信贷政策支持再贷款类别下创设支小再贷款，央行一直高度重视货币政策调控与深化改革的结合，通过调控与改革双结合，使流动性得到更精准投放，使货币政策操作手段更丰富，使宏观调控效果更显著，使货币金融环境更稳定。

【外管局 3 月加速审批 QFII 和 RQFII 额度】

国家外汇管理局 3 月份明显加速审批境外机构投资者的投资额度。外汇局最新统计数据显示，3 月份，合格境外机构投资者（QFII）额度和人民币合格境外机构投资者（RQFII）新增投资额度分别达到 12.6 亿美元和 181 亿元人民币。因此，折合人民币共计约 258 亿元的资金有望向 A 股继续“输血”。

尽管近期 A 股市场一直处于震荡整理状态，但挡不住外资入市的热情。来自中登公司最新发布统计月报显示，QFII 在 2 月份新开 11 个 A 股账户，保持了连续 25 个月在 A 股开户的势头，其中，沪深两市分别新开 A 股账户 5 户和 6 户。

近期，监管层明显加快了吸引境外长期资金入市的步伐。证监会主席肖钢在两会期间表示，2014 年将进一步扩大 QFII 和 RQFII 的投资规模，并将采取四方面措施推进资本市场改革。肖钢强调，QFII 现在占市值的比例还很低，仍有很大潜力。

【中国虚拟运营商产业联盟正式挂牌成立】

3 月 31 日下午，中国虚拟运营商产业联盟在京挂牌成立，19 家虚拟运营商相关人员全部到场，作为中国混合制经济在通信行业落地，虚拟运营商助力起航。



大会现场发布了虚拟运营商十大关键词：参与套餐，互联网通信，粉丝经济，B2C2B，跨界融合，免费流量，B2C2B，软硬入口，移动金融和 SP2.0。

据悉，张晓铁、冷荣泉出任虚拟运营商产业联盟名誉主席；副主席：曹国钧、张文练；执行主席：颜阳；助理主席：魏志刚；秘书长：邹学勇；副秘书长：刘光宇、龙玉荣。

【基民学堂】

【四招教你精选“打新”基金】

“两会”之后或将启动新一轮 IPO，而投资者如何把握新股机遇、挖掘基金“打新”的套利机会、有无捷径精选“打新”基金，等等，专业机构的研究或值得借鉴。

从第一轮 IPO 新股上市后的表现以及“打新”基金产品的业绩看，公募基金打新股有优势。而且，虽然大盘弱势运行，但打新股的“赢面”依然很大，市场人士认为，若不出意外，这个钱还能继续赚。

有机构分析称，好的“打新”基金能够获得年化 4%~12% 的收益水平，且波动较小。

首先，打新股，中签率无疑是最重要的，而公募基金“打新”无疑最有优势。

此次新股发行新规规定，IPO 网下申购占比不少于 40%，将向公募基金、社保基金等机构投资者或自然人配售。相对于其他保险资金、券商、私募等机构，公募基金拥有得天独厚的“打新资源”。

统计显示，第一轮新股发行中公募基金在网下配售中的平均获配比例为 26%，明显高于网下配售 15% 的平均获配比率。此轮新股网下申购中，共计 198 只公募基金累计打中新股 362 次。

其次，基金公司在第一轮新股发行中所表现出的出众的报价能力，也引发业界的广泛关注。

IPO 新规实施以来，原来“资金量越大，中签配额就越多”的时代已经过去。新股网下申报，价格报高了，中不了；报低了，也中不了。只有在合适的价格区间，才有可能中签。而从第一阶段“打新”成绩单来看，公募基金出众的报价能力，无疑成为制胜的关键。

其三，投资者应选择持股仓位低的基金。原因有二：首先，打新要有持续性。市场上的新股会持续，而且打新资金会有一定冻结期。因此，要不断地参与打新，就需要有充分的仓位、资金准备，股票仓位越低能腾出来的资金就越多。还有，也是为了抵抗市场波动，股票型基金仓位有最低限制，遇上下跌行情，即便能从“打新”中获益，也很容易被市场波动侵蚀。

最后，投资者也应关注基金控制规模的举动，防止“粥少僧多，打新收益被摊薄”。

【每日悦读】

事难两全

在沙滩上，为什么跑不快呢？”弟子问。

“为什么在沙滩上跑，摔倒了，却摔不伤呢？”大师反问。

“因为有沙子的保护，软绵的沙子，起到了缓冲的作用。”弟子说。

“现在你该知道在沙滩上为什么跑不快的道理了吧。”

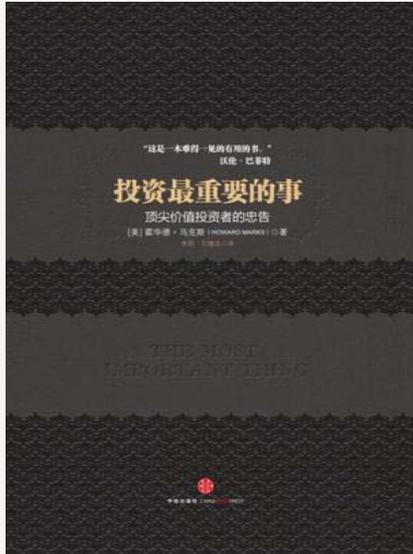
大师说，

“天下哪有这样的好事，既跑得快，又没有摔伤的危险？天下的好事，那些骄人的成绩和让人羡慕的光环，都是伴随着风险和隐患的啊！”



【东方书苑】

书名：《投资最重要的事》
作者：[美] 霍华德·马克斯
译者：孙伊
出版社：中信出版社



一名世界顶级投资者在经历 40 多年的市场浸润和多个经济周期后而总结出的价值投资方面的成功理念及经验，能从不同角度看到投资理念包含的丰富内容。

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。