

# ORIENT FUND

## 东方晨报

2014/4/3





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周三（4月2日），A股再度震荡走高。盘面上，房地产板块领涨，推动股指快速反弹，而银行、建材、汽车、煤炭、钢铁等板块的上涨更是锦上添花。创业板指则盘中跳水，一度大跌近3%。

截至收盘，上证综指涨11.53点或0.56%报2058.99点，深证成指涨52.48点或0.72%报7333.59点；两市全天成交金额1377亿元人民币，上日为1377亿元。中小板指收盘涨0.13%；创业板指收盘跌2.00%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1404收盘涨17.8点或0.83%，报2175点，贴水5.73点。全天成交67.30万手，持仓7.36万手，增仓582手。现货方面，沪深300指数收盘涨17.61点或0.81%，报2180.73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	16573	0.24	恒生指数	22523.94	0.34
纳斯达克综合指数	4276.46	0.20	国企指数	10022.83	-0.75
标准普尔500指数	1890.90	0.29	红筹指数	4224.53	0.67
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6659.04	0.10	日经225指数	14946.32	1.04
德国 DAX 指数	9623.36	0.20	澳大利亚标普200	5403.30	0.26
法国 CAC40 指数	4430.86	0.09	韩国综合指数	1997.25	0.26
意大利指数	23153.42	-0.97	新西兰 NZ50 指数	5116.31	-0.12
西班牙 IBEX 指数	10435.80	-0.26	中国台湾加权指数	8905.45	0.36

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

受预期地方放松限购消息影响，昨日大盘在地产、基建板块的带动下震荡上行，同时与创业板指数形成明显的“跷跷板”效应，前日热点LED板块受获利盘打压回调，腾挪的资金集中于三线小市值地产股，最终大盘以小幅度放量的小阳线报收。

盘面上看，两市板块涨跌参半，共20只个股涨停，3只个股跌停，市场再现二八分化，以地产为首的权重板块纷纷领涨带动主板小幅反弹，创业板则再现恐慌杀跌走势，卫宁软件、网宿科技等龙头股大幅下跌显示市场的估值下行趋势仍在延续。技术上看，大盘已站上60日线，日线级别突破短期均线的密集交汇处，打开了向上空间，近期有望延续强势；创业板则收出阴包阳，逼近日线整理平台下沿，近期或仍将向下寻找支撑。



总体看，权重与题材股反复呈现“跷跷板”，说明市场存量资金严重不足，主力资金借助地产、水泥等板块护盘的同时正逐步逃离创业板高估值品种，预计题材股的估值下行趋势仍将延续，近期市场将维持主板稳中有升，创业板阶梯下行格局。

## 【热点资讯】

### 【新一轮稳增长：国务院输血棚改铁路建设】

当前中国经济放缓已成共识，种种迹象表明新一轮“稳增长”正在加码。国务院总理李克强4月2日主持召开国务院常务会议，研究扩大小微企业所得税优惠政策实施范围，部署进一步发挥开发性金融对棚户区改造的支持作用，确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施，讨论通过《中华人民共和国航道法(草案)》。

会议指出，当前国内外经济形势依然错综复杂，要坚持稳中求进、改革创新，按照今年《政府工作报告》确定的任务，进一步创新宏观调控的方式方法，持续推出激发企业活力、有效扩大内需、促进就业创业等既利当前、更惠长远的政策举措，创新财税金融等支持方式，积极应对各种压力、风险和挑战，在促改革、调结构、惠民生协同并进中稳增长，推动我国经济行稳致远。

会议认为，小微企业是促创业、保就业、活跃市场的生力军。会议研究了进一步减轻税负、助力小微企业成长的措施，提出将小微企业减半征收企业所得税优惠政策实施范围的上限，由年应纳税所得额6万元进一步提高，并将政策截止日期延长至2016年底。

会议强调，加快棚户区改造，让亿万居民早日“出棚进楼”，是改善民生的硬任务，也可以有力拉动投资、促进消费，是以人为核心的新型城镇化的重要内容。今年要更大规模推进棚改，必须抓住资金保障这个“牛鼻子”，把政策支持和市场机制有效结合，尤其要发挥好依托国家信用、服务国家战略、资金运用保本微利的开发性金融的“供血”作用，为棚改提速提供依法合规、操作便捷、成本适当、来源稳定的融资渠道，保证棚改任务的资金需要，并努力降低资金成本。会议确定，由国家开发银行成立专门机构，实行单独核算，采取市场化方式发行住宅金融专项债券，向邮储等金融机构和其他投资者筹资，鼓励商业银行、社保基金、保险机构等积极参与，重点用于支持棚改及城市基础设施等相关工程建设。

会议认为，加快铁路尤其是中西部铁路建设，不仅可以扩大有效投资、带动相关产业发展，而且有利于推动新型城镇化、改善欠发达地区发展环境、帮助千百万人摆脱贫困。会议指出，今年全国铁路预计投产新线6600公里以上，比去年增加1000多公里，其中国家投资近80%将投向中西部地区。会议确定了深化铁路投融资体制改革、筹措和落实建设资金的政策措施，主要包括：一是设立铁路发展基金，拓宽建设资金来源。吸引社会资本投入，使基金总规模达到每年2000-3000亿元。二是创新铁路建设债券发行品种和方式，今年向社会发行1500亿元，实施铁路债券投资的所得税优惠政策。三是引导银行等金融机构积极支持铁路建设，扩大社会资本投资规模。四是对铁路承担的公益性、政策性运输任务，中央财政在一定期限内给予补贴，逐步建立规范的补贴制度。五是加强统筹协调，保证在建项目顺利实施，抓紧推动已批复项目全面开工，尽快开展后续项目前期工作，确保铁路投资稳定增长和铁路建设加快推进。

会议指出，保护好、利用好有限的航道资源，对于谋划由东向西、由沿海向内地、沿大江大河和陆路交通干线梯度推进的区域发展新棋局，具有重要意义。会议讨论通过《中华人民共和国航道法(草案)》，对航道规划、建设、养护、保护等作出明确规定。会议决定，草案经进一步修改后，提请全国人大常委会审议。

### 【今明两年将有4000亿社会资金进入铁路领域】

国务院总理李克强4月2日主持召开国务院常务会议，确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策



措施。其中，铁路发展基金的推出被认为是铁路投融资体制改革迈出了实质性步伐。据测算，今明两年铁路发展基金将吸引 4000 亿元社会资金进入铁路领域。

从权威渠道独家获得的铁路发展基金方案显示，2014 年及 2015 年铁路发展基金计划共募集 4000 亿至 6000 亿元，每年 2000 亿至 3000 亿元，其中中央财政性资金（由中央预算内资金 200 亿元、车购税 150 亿元、铁路建设基金 400 亿元）与社会资金比例 1: 2 至 1: 3。以此测算，今明两年铁路发展基金将吸引 4000 亿元社会资金进入铁路领域。

方案还显示，铁路发展基金将优先投资于国家规定铁路项目，初期为保证大量中西部项目建设资金需求，暂要求投资国家规定铁路项目的所占比例不低于募集总额的 70%，其余资金投资经营性较强的铁路和铁路综合土地开发等，“十三五”起，将根据铁路建设项目规模、发展基金市场化程度等情况适时降低国家规定项目的资金比例。

### 【银监会定调今年理财监管八大重点严防“飞单”】

近期，银监会向各地银监局下发《中国银监会办公厅关于 2014 年银行理财业务监管工作的指导意见》（银监办发【2014】39 号），对全年的理财监管工作提出了强化非现场监管、管理架构上探索事业部制、鼓励理财业务探索新的产品和模式等八大意见。

目前主要关注两点，即解决银行理财业务的风险传递和刚性兑付等问题，探索理财业务服务实体经济的新模式。此外，防范理财“飞单”，将是 2014 年银行理财的重点监管问题，这也在《文件》中占据了大量篇幅。

多家银行证实，目前已经收到转发的文件，正在上报自查方案，检查范围也比往年更宽，但不同规模银行重点并不一样。不过，由于《意见》未强制性要求，其实质性的推进作用有待进一步观察。

### 【多地银监局发文同业治理改革正式启动】

近日，包括深圳市和四川省多地地方银监机构向辖区银行下发了内容相同的、针对同业业务自查和改革的监管文件，标志着同业治理改革的正式启动。

有业内人士表示，尽管各家银行已在推进或探讨相关改革，但目前仍未有实质性的进展，部分银行分支机构开展同业业务资格未受影响，政策落实和施行还需要一段时间。

银行间同业业务在中国的迅速发展主要是 2009 年“四万亿”刺激之后，据相关机构的不完全估算，中国银行业整体的同业资产规模在 15 万亿-20 万亿之间，2013 年中国银行业总资产 145 万亿元，也就是说同业业务占到银行总资产的 10% 以上。

### 【国开行拟成立新型机构推住宅金融债券支持城镇化】

4 月 2 日召开的国务院常务会议释放出一个信号，国开行将成立类事业部形式的专门机构，同时采取市场化方式发行住宅金融专项债券，用以支持未来新型城镇化之路，为未来十年的城镇化战略提供融资保障。

不过，这一计划或许将有所调整，累计发放城镇化贷款 7 万亿的国家开发银行的方案已经卡得领先位置。接近国开行人士表示，上述信息至少分为三个层面解读，第一，国开行将成立事业部制式的专门机构，用以棚改及城建融资；第二，该机构融资方式采取市场化方式，即发行住宅金融专项债券；第三，专项债券融资对象为“邮储等金融机构和其他投资者”。

至于如何将政策落实到操作层面，上述国开行人士提出了两个建议：一，单独核算需要股东财政部在收益率予以体现，以系数折算或其他形式。第二，专项保障房债券规模央行是否单独批复？如只是简单从原有规模切除则意义不大，且专项债投资人收益率如没特殊政策，对本身已经享受国家信用的国开行债意义不大。

## 【基民学堂】

### 【读懂基金年报 从各类信息中找牛基】



近期是上市公司年报其中披露期，同时也是基金 2013 年年报的披露期，通过对去年基金年报的分析，可以挖掘 2014 年的潜力基金。但动辄几十页，即使是年报摘要，也有多达几十个表格，往往眼花缭乱、无从下手。所以，建议投资者可以抓大放小，从三项费用、持股明细、持有人结构、市场走势判断等方面重点捕捉基金年报中的有用信息。

首先：看管理费。

从长期来看，基金业绩是基金公司管理费收入的本源所在：业绩做好了，才能获得投资者的认同，基金资产规模才能逐渐壮大，管理费收入才能上升。

其次：基金持股明细。

投资者可以把年报披露的持股明细数据和基金四季报披露的前十大重仓股进行对比分析，挖掘基金重点持有的重仓股，从而进一步了解基金的选股特征。

第三，“基金份额持有人信息”中列示的基金持有人信息。

一般来说，机构投资者基于专业性和信息的优势，会体现出优选、优选基金的能力。基金投资者可以观察和比较基金的机构持有比例、上市基金的十大持有人情况，借以了解机构持有基金的动向。

第四，“管理人报告”中透露的基金对下阶段市场走势判断。

偏好的热点主题和行业。基金经理整体的“说”（定期报告中对下阶段市场的判断）和“做”（下阶段的仓位）基本是一致的；另外一方面，基金经理整体都“做”对了，即加减仓行为和市场指数的实际走势比较吻合。

因此，从以上四方面能很好地把握基金年报中的重要信息，让基金投资者知道自己所投资基金的操作思路，从而挖掘出牛股。

## 【每日悦读】

### 困在时钟里的人

一个绝望者问上帝：“我一直拼命地追着时间向前跑，为什么我的生活还是日复一日的相同？”上帝说：“你为什么非要追赶时间？你为什么不停下来慢慢走？其实，每时每刻的风景都在变化，只是你没注意。”

绝望者说：“停下来的话，我会被工作压死的！风景，哪里有？”

上帝问：“你试着停下来过吗？”绝望者说：“没有。”

上帝问：“不试试，你怎么知道你会被压死？不停下来，你怎么知道世界上没有美丽的风景？”于是，上帝带他来到时钟的上方。

绝望者此刻才明白：原来时钟是圆的，人无论怎么跑都跑不过时间，因为今天的终点是明天的起点。时钟时时刻刻都在变化，时钟里边有一个人在拼命地奔跑……



## 【东方书苑】

书名：《金融之王》

作者：[美]利雅卡特·艾哈迈德

译者：巴曙松 / 李胜利

出版社：中国人民大学出版社



描述了自第一次世界大战后到大萧条时期国际金融史，书中对几位中央银行家的批评和对“大萧条”的系统回顾，成为对当前金融危机的重要反思和借鉴。

## 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。