

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/28





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（4月25日），A股震荡走低，上证综指盘中冲高至30日均线后掉头向下，小幅收跌。创业板指五连阴，失守1300点。盘面上，题材股全线杀跌，仅银行股逆势飘红，苦撑大盘。

截至收盘，上证综指跌20.51点或1.00%报2036.52点，当周跌2.92%，连续两周下挫；深证成指跌95.79点或1.29%报7323.65点，当周跌1.77%；两市全天成交金额1549亿元人民币，上日为1409亿元。中小板指收盘跌1.82%，当周跌4.97%；创业板指收盘跌2.09%，当周跌6.21%，结束三周连涨。

➤ 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	16361.46	-0.85	恒生指数	22223.53	-1.5
纳斯达克综合指数	4075.56	-1.75	国企指数	9798.7	-1.43
标准普尔500指数	1863.40	-0.81	红筹指数	4128.84	-0.87
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6685.69	-0.26	日经225指数	14429.26	0.17
德国 DAX 指数	9401.55	-1.54	澳大利亚标普200	5531.00	--
法国 CAC40 指数	4443.63	-0.80	韩国综合指数	1971.66	-1.34
意大利 MIB 指数	21441.57	-1.73	新西兰 NZ50 指数	5153.97	--
西班牙 IBEX 指数	10306.20	-1.49	中国台湾加权指数	8774.12	-1.92

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市小幅高开上冲后震荡走低，盘中银行、地产板块快速拉升一度对大盘有所带动，但创业板始终呈震荡下行走势，向下逼近1300点整数关口。午后两市震荡下行，随着创业板跌破1300点，股指呈加速下跌趋势，最终以中阴线报收，成交量较前日有所放大。

盘面上看，两市板块全线杀跌，共5只个股涨停，13只个股跌停，市场整体呈恐慌性杀跌走势，小盘概念板块无一幸免，全线大幅调整，造成悲观情绪蔓延，地产、金融等权重早盘一度走强，但最终均掉头向下。技术上看，上周大盘在双头压力下呈连续下行走势，近期或将下探至1990点颈线附近；创业板加速下行失守1300点，创出年内新低，本周将考验年线支撑。

总体看，在五一假期与IPO临近两大压力下，预计本周行情整体仍以震荡盘跌为主，主板市场因有估值支撑，跌幅较为有限，但高估值个股仍有杀跌空间，应以规避风险为主。



【热点资讯】

【IPO 焦虑症：预披露的三层误读】

4月18日起，证监会网站集中预披露IPO在审企业招股说明书（申报稿），截至25日已有120余家企业完成预披露，预披露信息的集中释放在一定程度上引发了部分市场人士的心理波动。

究其原因，主要在于担忧所谓“轰炸式”IPO预披露后，A股市场首发融资的快速释放将接踵而至，引发市场、股指不可承受的“大扩容”。而这一担忧的根本动因，又在于A股市场长期以来客观存在的IPO焦虑症。

资深专家分析，上述担忧在相当程度上来自对发行制度政策的不解与误解，当前市场存在的IPO焦虑症存在三层误读：将预披露与发审会、企业发行直接划等号，将集中预披露与市场融资需求的集中释放、大扩容划等号，将短期内企业密集预披露与监管层未来将安排集中消化在审存量划等号。

首先，现行披露制度下，发行人IPO申请文件实现“受理即披露”，预披露与发审会召开之间已无必然或固定的时间联系，两者之间不应再划等号。“信息照披露、队照排”将成为未来一段时间IPO审核生态。

其次，在监管层明确提出“兼顾改革力度与市场可承受程度”、市场各方归位尽责水平进一步提高的基础上，并不会出现集中大量发行、“大扩容”的情况，企业融资需求有序释放是可以预期的未来。

再者，近期企业集中预披露招股书，是由于依照新股发行改革要求，在审企业均需补充提交2013年财务信息，并依据新股发行改革的系列补充措施完善信息披露文件，2月份至今的发行市场“空窗”也是因为这一原因而自然暂停。集中预披露之后，审核流程将按步骤推进，发审会召开前五天证监会按规定将在网站上披露发审会信息，这才是研判发行节奏的可参考信息。而融资需求如何最终落实为融资行为，还将由市场参与各方博弈决定。

【证监会新闻会摘要：6月前绝大多数企业完成预披露】

证监会新闻发言人4月25日在例行新闻发布会上表示，6月前绝大多数企业能完成预披露工作；正积极起草新股发行改革配套文件；对首发企业信披质量抽查将持续；创业板IPO规则修订不影响排队企业审核；从四方面进一步规范证券经纪业务；正完善创业板再融资办法；商业银行优先股规则基本完成公司自主决定申报；5月起出新规规范基金管理子公司。

摘要内容如下：

- 6月前绝大多数企业能完成预披露工作
- 按受理顺序审核IPO预披露企业
- 正积极起草新股发行改革配套文件
- 对首发企业信披质量抽查将持续
- 对于上一轮已预披露企业需具体问题具体分析
- 创业板IPO规则修订不影响排队企业审核
- 从四方面进一步规范证券经纪业务
- 正组织对部分券商融资类业务例行现场检查
- 5月起出新规规范基金管理子公司
- 对两方面不达标的基金公司暂缓设立子公司
- 公司债发行试点办法已完成起草工作



- 再融资管理办法正在修改完善
- 正完善创业板再融资办法
- 内地香港在商品期货方面已建立协调机制
- 商业银行优先股规则基本完成公司自主决定申报
- 尚未收到关于粤传媒内幕交易举报材料

【深交所：放宽 QFII 和 RQFII 证券交易投资范围】

为规范合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）的证券交易行为，维护证券市场秩序，深交所制定了《深圳证券交易所合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》，现予发布，自 4 月 25 日起施行。

与 2002 年发布的《深圳证券交易所合格境外机构投资者证券交易实施细则》相比，《QFII 和 RQFII 证券交易细则》主要修改内容包括：一是放宽投资范围，合格投资者可以投资于在深交所交易或转让的股票、债券、基金、权证、资产支持证券等品种；二是增加受托证券公司数量，单个合格投资者最多可委托 3 家受托证券公司办理深交所证券交易业务；三是放宽持股比例限制，将所有境外投资者持有同一上市公司挂牌交易 A 股数额，由合计不得高于该公司总股本的 20% 放宽到 30%；四是明确超比例减持的处理方式，合格投资者超比例持股应根据股份类别顺序予以减持，并对股份类别作了具体描述。

深交所相关负责人表示，《QFII 和 RQFII 证券交易细则》的发布实施，有利于合格投资者参与深交所证券交易活动，促进资本市场国际化和壮大机构投资者队伍。为方便合格投资者备案，深交所还将配套发布相应的业务报备指南，请相关市场参与者予以关注。

【本周央行公开市场自然净投放 1410 亿元】

本周（4 月 26 日-5 月 2 日），央行公开市场有 1410 亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放 1410 亿元。上周央行公开市场净回笼 20 亿元，若考虑 400 亿元国库现金定存到期，上周市场净回笼 420 亿元。

上周 14 天期正回购继续缺席市场，显示央行公开市场操作意在锁定中期流动性。有分析人士认为，现在央行持续 28 天期限操作就是为 5 月准备“余粮”。有机构根据历史数据测算，4 月份财政回笼资金约为 3000 亿元，5 月份为 5000 亿元。

总体来看，央行公开市场在稳健操作中，引导资金在各机构间更合理地分布。市场人士指出，政策微调稳增长，或更多体现在财政等其他方面，货币政策可操作的空间并不大。

【证监会：5 月起出新规规范基金管理子公司】

证监会新闻发言人张晓军 4 月 25 日在例行新闻发布会上表示，将对基金管理子公司进行规范发展。自今年 5 月 1 日起，委托相关单位对基金管理子公司的资金管理情况进行备案，监测专户业务风险。

【央行：一季度金融机构贷款余额同比多增 2592 亿至 3 万亿】

央行 4 月 25 日发布 2014 年一季度金融机构贷款投向统计报告。人民银行初步统计，2014 年一季度末金融机构人民币各项贷款余额 74.91 万亿元，同比增长 13.9%，增速比上年末低 0.2 个百分点；一季度增加 3.01 万亿元，同比多增 2592 亿元。

贷款投向呈现以下特点：

- 一、企业中长期贷款增速回升，短期贷款和票据融资增长减缓



3月末,全部金融机构本外币企业及其他部门贷款余额57.68万亿元,同比增长11%,增速比上年末高0.1个百分点;一季度增加2.5万亿元,同比多增3117亿元。

从期限看,3月末,金融机构本外币企业及其他部门短期贷款及票据融资余额27.32万亿元,同比增长11.3%,增速比上年末低0.8个百分点;一季度增加1.21万亿元,同比少增317亿元。金融机构本外币企业及其他部门中长期贷款余额29.38万亿元,同比增长10.1%,增速比上年末高0.9个百分点;一季度增加1.18万亿元,同比多增3054亿元。

从用途看,全部金融机构本外币企业及其他部门固定资产贷款余额24.31万亿元,同比增长11.2%,增速比上年末高1个百分点;经营性贷款余额26.2万亿元,同比增长14.1%,增速比上年末高1.4个百分点。

二、小微企业贷款增长较快

3月末,主要金融机构及小型农村金融机构、外资银行人民币小微企业贷款余额13.7万亿元,同比增长16.3%,增速比上年末高2.1个百分点,比同期大型和中型企业贷款增速分别高7.7个和2.9个百分点,比同期全部企业贷款增速高3.8个百分点。

3月末,小微企业贷款余额占企业贷款余额的29.1%,占比比上年末低0.3个百分点;一季度小微企业新增贷款5609亿元,占同期全部企业新增贷款的30.5%。

三、工业和服务业中长期贷款增长加快

3月末,主要金融机构本外币工业中长期贷款余额6.81万亿元,同比增长5.5%,增速比上年末高1.3个百分点;一季度增加2009亿元,同比多增802亿元。其中,重工业中长期贷款余额6.03万亿元,同比增长4.5%,增速比上年末高1.2个百分点;轻工业中长期贷款余额7807亿元,同比增长14.4%,增速比上年末高2.9个百分点。

3月末,服务业中长期贷款余额18.45万亿元,同比增长11.4%,增速比上年末高0.4个百分点。其中,余额占比较大的交通运输、仓储和邮政业贷款同比增长10.1%,文化、体育和娱乐业贷款同比增长39.3%。

四、农户贷款和农村(县及县以下)贷款增速继续高于各项贷款

3月末,主要金融机构及小型农村金融机构、村镇银行、财务公司本外币农村(县及县以下)贷款余额17.92万亿元,同比增长17.6%,增速比上年末低1.3个百分点,比同期各项贷款增速高3.7个百分点,一季度增加9331亿元,同比多增1062亿元;农户贷款余额4.8万亿元,同比增长24.3%,增速比上年末低0.1个百分点,比同期各项贷款增速高10.4个百分点,一季度增加2981亿元,同比多增502亿元;农业贷款余额3.19万亿元,同比增长11.3%,增速比上年末低0.3个百分点,一季度增加1552亿元,同比少增149亿元。

五、房地产贷款增长趋缓

3月末,主要金融机构及小型农村金融机构、外资银行人民币房地产贷款余额15.42万亿元,同比增长18.8%,增速比上年末低0.3个百分点;一季度增加7971亿元,同比多增868亿元。

3月末,房产开发贷款余额3.78万亿元,同比增长18.3%,增速比上年末高2个百分点。地产开发贷款余额1.12万亿元,同比增长7.6%,增速比上年末低2.2个百分点。个人购房贷款余额10.29万亿元,同比增长20.1%,增速比上年末低0.9个百分点,一季度增加4916亿元,同比多增254亿元。

3月末,保障性住房开发贷款余额7783亿元,同比增长26.7%,增速与上年末持平;一季度增加492亿元,占同期房产开发贷款增量的19.4%。

六、住户贷款增速高位放缓

3月末,全部金融机构本外币住户贷款余额20.79万亿元,同比增长21.4%,增速比上年末低1.7个百分点;一季度增加9284亿元,同比少增469亿元。



3 月末，住户消费性贷款余额 13.56 万亿元，同比增长 22.9%，增速比上年末低 1.4 个百分点，一季度增加 5749 亿元，同比少增 150 亿元；住户经营性贷款余额 7.23 万亿元，同比增长 18.7%，增速比上年末低 2.1 个百分点，一季度增加 3535 亿元，同比少增 320 亿元。

【基民学堂】

【保本基金和货币基金的投资技巧】

1、不同基金产品的相互转换。投资者可以在股市行情不好的时候，将股票型基金转入货币型基金，规避投资风险，目前货币基金年化收益接近 4%左右，远超活期存款，比定期存款也高出一二点；待投资机会来临时，再将货币型基金转换为股票型基金或其他类型产品。如果已经初步确定了未来拟购买股票型基金具体品种的话，可首先选择这些股票型基金所属公司的货币型基金；如果尚未确定未来投资目标的话，可优先考虑那些产品线完善，整体业绩优异的基金公司旗下基金产品。

2、基金资产规模是否适中。为了保证持有人可以随时赎回，货币基必须保持一定比例的现金。通常规模较小的货币型基金现金持有比例高于规模大的货币型基金，相应的可用于投资的资金相对较少，收益率会受到一定影响。而规模较大的货币型基金在与交易对象谈判利率以及券种的获取等方面具有较大的优势，同时抵御赎回负面影响的能力较强。不过，由于市场容量有限，规模过大的货币型基金难以买到合适的投资品种，并且容易被机构进行套利，摊薄投资者收益。70%的货币基金仅靠协议存款来获取高收益，未来政策红利如果丧失，更需关注基金经理的投资能力。因此，建议投资者尽量选择资产规模适中的货币型基金。

3、所买基金是否完成建仓。基金公司所发的新基金由于刚刚开始建仓，持有的高收益资产较少，收益率较低。而老的基金已经完成建仓，持有较多的高收益投资品种，收益自然较新基金更为可观。因此，投资者应尽量选择那些已经成立一段时间，建仓完毕的基金。但有些新发基金可能联合三方平台有促销活动，投资者不妨关注。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《营销革命 3.0》

作者：(美) 菲利普·科特勒 / (印度尼西亚) 何麻温·卡塔加雅 /

译者：毕崇毅

出版社：机械工业出版社

“以产品为中心→以消费者为导向→以人文精神为方向，企业必须开发出能够激发和反映消费者价值观的产品、服务和公司文化，必须让消费者产生一种权力感，品牌的使命属于消费者” (来源于虎嗅网)

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。