

ORIENT FUND

东方晨报

2014/4/30





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（4月29日），A股止住了连续四日下跌的颓势，虽然上证综指午后一度下行翻绿并使得2000点整数关口盘中失守，但是随着券商、银行、有色等权重板块的强势启动，股指出现明显拉升，上证综指涨近1%。而午后触及年线支撑的创业板亦发力上攻，终结日线六连阴。

截至收盘，上证综指涨16.85点或0.84%报2020.34点，深证成指涨99.40点或1.37%报7339.86点，两市全天成交金额1211亿元人民币，上日为1504亿元。中小板指收盘涨1.13%，创业板指收盘涨0.74%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1405收盘涨17.6点或0.82%，报2160.8点，升水2.33点。全天成交55.27万手，持仓7.10万手，减仓4574手。现货方面，沪深300指数收盘涨23.5点或1.1%，报2158.47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	16535.37	0.53	恒生指数	22453.89	1.45
纳斯达克综合指数	4103.54	0.72	国企指数	9882.94	1.15
标准普尔500指数	1878.33	0.48	红筹指数	4168.2	2.06
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6769.91	1.04	日经 225 指数	14288.23	- -
德国 DAX 指数	9584.12	1.46	澳大利亚标普 200	5486.58	-0.89
法国 CAC40 指数	4497.68	0.83	韩国综合指数	1964.77	-0.23
意大利 MIB 指数	21976.84	2.15	新西兰 NZ50 指数	5115.80	-0.74
西班牙 IBEX 指数	10461.00	1.36	中国台湾加权指数	8872.11	0.71

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市低开后一度受创业板触底反弹带动出现小幅震荡上行，不过随着小盘概念股冲高回落，市场再度陷入调整，沪指盘中一度跌破2000点关口。随后金融、有色等权重出现异动带动大盘直线上扬，最终收出中阳线，成交量较前日明显萎缩。

盘面上看，两市板块全线上涨，共23只个股涨停，8只个股跌停，市场整体呈现触底反弹走势，个股分化仍比较明显，金融、有色、地产等权重板块走势依然稳健，且尾盘拉升对市场起到明显带动；而小盘概念股盘中



普遍冲高回落，反弹量能较小，显示做多资金仍十分谨慎。技术上看，沪指盘中击穿 2000 点关口后出现放量回抽，日线 KDJ 指标底部抬升、短线仍有反弹动力，但是否探明底部还需后续量能确认。

总体看，沪指如期在 2000 点止跌，并出现日内反转的反弹行情，预计节前市场将以小幅震荡为主，但后市仍应提防二次探底可能，操作上建议控制仓位，暂不可急于抄底。

【热点资讯】

【央行：有序打破理财产品刚性兑付】

近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2014）》，对 2013 年我国金融体系的稳定状况进行了全面评估。报告指出，理财产品刚性兑付现象有悖于“卖者尽责，买者自负”的市场原则，不仅助长了道德风险，也抬高了市场无风险资金定价，应在风险可控的前提下，有序打破刚性兑付，顺应基础资产风险的释放，让一些违约事件在市场的自发作用下自然发生。

报告还认为，股票“T+0”交易有三大风险需审慎对待；蓝筹股运行稳健创业板估值风险快速上升；余额宝和理财通是基金直销行为；货币市场基金快速发展引起的存款分流；设立民营银行可有效缓解小微企业融资难问题。

摘要内容如下：

- 股票“T+0”交易有三大风险需审慎对待
- 蓝筹股运行稳健创业板估值风险快速上升
- 稳步推进证券公司产品创新
- 部分上市公司业绩下滑资金存“脱实向虚”倾向
- 货币市场基金创新步伐加快
- 货币市场基金快速发展引起的存款分流、金融市场波动以及监管不足等问题
- 切实防范货币市场基金潜在的系统性风险
- 理财产品刚性兑付有悖于市场原则
- 设立民营银行可有效缓解小微企业融资难问题
- 有序打破刚性兑付，让一些违约事件在市场的自发作用下“自然发生”
- 比特币容易沦为投机炒作工具
- 美国退出 QE 或加大中国资本流动不确定性
- 天弘增利宝货币市场基金已成为国内客户数最多和保有规模最大的基金
- 余额宝和理财通是基金直销行为
- 基金公司 62 家子公司资产管理规模达 9414 亿元
- 个人投资者持有的 A 股已上市流通股市值 5.58 万亿元



- 银行存续理财资金余额 9.5 万亿元
- 证券公司管理受托资金规模 5.2 万亿元
- 信托计划余额 10.91 万亿元
- 公募基金和专户理财资产规模达 3.53 万亿
- 众筹及 P2P 等被纳入中国互联网金融形态

【上交所发布沪港股票市场交易互联互通机制试点细则】

为规范沪港股票市场交易互联互通机制试点工作，上交所发布了《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则》，并于 4 月 29 日至 5 月 16 日向社会公开征求意见。

《细则》包括总则、沪股通股票交易、港股通股票交易、交易异常情况处理、自律管理、附则共 6 章 106 条。

根据《细则》，港股通股票以港币进行报价，港股通投资者以人民币进行交收。沪股通股票以人民币进行报价和交易。沪股通投资者买卖沪股通股票，不参与上交所融资融券交易。会员不得为港股通股票交易提供融资融券服务。

根据《细则》，沪股通股票范围包括上证 180 指数及上证 380 指数成份股以及 A+H 股上市公司的 A 股，其中被纳入风险警示板的除外。

港股通股票范围包括恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数成份股以及 A+H 股上市公司的 H 股，其中前述指数成份股内发行人同时在上交所以外的内地证券交易所上市的 H 股的除外。

沪港交易所还分别明确了相关股票调入、调出沪港通投资范围的若干情形及时间规定。当股票被调出投资范围后，投资者只能卖出，不能买入。

关于额度控制的问题。《细则》规定，沪股通、港股通总额度、每日额度均按买入卖出抵消之后的净轧差计算。需要注意的是，在连续竞价阶段，当每日可用额度使用完毕时，双方交易所将停止接受当日后续的买单申报，但仍将接受卖单申报。

关于交易时间的安排。根据《细则》，沪港通股票的交易在上交所和联交所共同交易日且能够满足结算安排时开通。所谓“共同交易日”，即指当日双方均开市（仅有一方开市时，不能进行沪港通交易）；所谓“且能够满足结算安排”，即指当日双方不仅均应开市，且能够完成结算安排。以沪股通为例，如果香港市场下一交易日休市从而导致无法完成结算时，则当前交易日的沪股通交易也将停止。

港股通投资者买卖港股通股票的交易时间、休市时间，按照联交所的交易时间、休市时间执行。其中，每个交易日的 9:00 至 9:30 为开市前时段，9:30 至 12:00 为上午持续交易时段、13:00 至 16:00 为下午持续交易时段。沪股通股票的交易日和交易时间由联交所证券交易服务公司在其指定网站公布。

关于交收安排、订单类型。投资者需注意的是，香港市场实施“T+2”交收制度（T 日买入，T+2 日股票到账），但允许投资者在股票尚未到账的 T 日和 T+1 日卖出股票。因此，《细则》征求意见稿规定，“港股通投资者买卖港股通股票，当日买入的股票，经确认成交后，在交收前可以卖出”。在订单类型方面，《细则》征求意见稿规



定，港股通投资可采用竞价限价盘委托或增强限价盘委托，沪股通可采用限价委托，即沪股通、港股通投资者均不能采用市价委托的方式。

【本月央行净投放 10 亿资金面或平稳度过月末】

香港万得通讯社报道，交易员透露，周二（4月29日），央行公开市场进行500亿28天正回购操作。若不再进行其他操作，央行公开市场本周净回笼910亿元，4月份净投放10亿元人民币。

方正证券报告称，上周资金面在缴税因素影响下，小幅收紧，目前7天期回购利率在3.51%的位置，资金面较为宽松，本周缴税因素将逐渐有所消退，资金后续较大的影响因素可能在于月末因素和五一节假日，虽有收紧影响但基本可控。

基本面数据现反弹迹象，微刺激政策初见成效。国泰君安认为，短期内货币政策总量放松概率不大，预期差有待修正。机构预计，5月财政存款的增加规模可能在4000亿元左右，对月末资金面形成冲击；预计五月份资金面将有超过5000亿元的公开市场到期投放市场，对资金面形成缓冲，央行可通过调整公开市场正回购操作规模以平滑资金面，预计五月资金面略有冲击，但平稳度过的可能性大。

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，市场净回笼420亿元。此前一周，央行公开市场净回笼资金410亿元，考虑500亿元国库现金定存招标，市场净投放资金90亿元。

【首家银行优先股预案出炉银行股或受关注】

浦发银行29日晚间发布公告称，拟向不超过200名的符合《优先股试点管理办法》和其他法律法规规定的合格投资者发行优先股。

公告称，本次发行优先股总数不超过3亿股，本次优先股发行募集资金总额不超过人民币300亿元，将按照相关规定用于补充公司其他一级资本。

该预案规定了优先股的强制转股两项条款：当公司核心一级资本充足率降至5.125%（或以下）时，由公司董事会决定，本次发行的优先股应按照强制转股价格全额或部分转为公司A股普通股，并使公司的核心一级资本充足率恢复至5.125%以上；

其二是，当公司发生二级资本工具触发事件时，本次发行的优先股应按照强制转股价格全额转为公司A股普通股。

该行还发布了董事会决定修改公司章程的公告，其中，公司股份增加了优先股股份这一类别。该公司拟于5月26日召开股东大会审批包括优先股发行在内的诸事项。

分析认为，浦发银行优先股预案出炉对整个银行板块有一定的刺激作用，机构测算，单从资本水平提升方面测算，在优先股放开后这几家银行股价或存在10-15%的上行空间。优先股正式推出对银行有三方面利好：一是解决银行融资难题，补充银行资本漏洞，缓解银行资本监管压力，促进银行风险资产的规模扩张；二是增强银行盈利，为银行带来长期稳定资金；三是有利于完善国有企业公司治理，长期看对于国有商业银行的市场化改革具有积极意义。资本补充压力较大的银行如：农业银行、华夏银行、平安银行、浦发银行和民生银行等最值得关注。



【监管层点刹万亿规模子公司 4 公司产子延期】

基金公司子公司将告别“野蛮生长”的年代。近日，证监会发布《关于进一步加强基金管理公司及其子公司从事特定客户资产管理业务风险管理的通知》，其中规定，基金管理公司成立不满一年或者其管理的公募基金规模低于 50 亿元的，证监会将暂缓审核其设立子公司的申请。

数据显示，诞生仅一年半的基金子公司，规模已扩张至 1.38 万亿元，共有 67 家基金管理公司成立了子公司，其中 60 家子公司开展了专项资管业务，管理账户 4186 个。子公司的“万能牌照”已为不少基金公司贡献不菲利润，有些基金公司甚至放弃了赔钱赚吆喝的公募业务，全员参与子公司业务。然而，这一情况将受到限制。证监会同时要求，已经设立子公司但仍未开展公募基金业务的基金管理公司，应当抓紧布局公募基金产品的研发和销售，推进公募基金、专户业务协调发展。

根据上述证监会要求统计出，共计 8 家基金公司未满足设立子公司的条件，包括圆信永丰、永赢基金、华福基金、中信建投基金、上银基金、鑫元基金、国开泰富基金、道富基金。

然而，这 8 家基金公司中，永赢基金、上银基金、鑫元基金、道富基金 4 家基金公司已先于政策出台前设立子公司。而国开泰富基金、华福基金先后于今年 2 月、3 月向证监会提交设立子公司的申请。其中国开泰富于 3 月 11 日获证监会受理，审查阶段暂无消息；华福基金暂未获得受理。此外，而圆信永丰、中信建投尚未上报子公司。“根据新规，上述基金公司将拿不到子公司牌照，其设立子公司的申请将会被延期。”有业内人士分析。

【央行：公募基金和专户理财资产规模达 3.53 万亿】

近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2014）》，对 2013 年我国金融体系的稳定状况进行了全面评估。报告指出，居民存款理财化趋势明显，银行存续理财资金余额 9.5 万亿元，同比增长 41.8%，信托计划余额 10.91 万亿元，同比增长 46%，证券公司管理受托资金规模 5.2 万亿元，同比增长 175.1%，基金管理公司公募基金和专户理财资产规模 3.53 万亿元，个人投资者持有的 A 股已上市流通股市值 5.58 万亿元。个人不良贷款余额有所增加，不良率依然保持下降。

截至 2013 年末，个人不良贷款余额（包括非经营贷款和经营性贷款）3203.6 亿元，比年初增加 432.5 亿元，不良率 1.6%，比年初降低 0.1 个百分点。个人住房按揭贷款、个人信用卡贷款和个人汽车贷款的不良额都有所增加，分别为 232 亿元、262.4 亿元和 39.7 亿元，分别比年初增加 21.1 亿元、107.5 亿元和 6 亿元。截至 2013 年末，个人住房按揭贷款、个人信用卡贷款和个人汽车贷款不良率分别为 0.3%、1.3%和 1.2%。

基金管理公司共管理 1553 只公募基金，基金总份额达 3.12 万亿份，同比下降 1.66%，基金净值约 3 万亿元，同比增长 4.76%。

【基民学堂】

【“五一”假期投基攻略休假赚钱两不误】

“五一”假期即将来临，忙碌的上班族终于可以歇歇了。不过，人歇理财不能歇，假日理财虽然是老生常谈，但又不能不说。

假日理财选择一：货币基金提前买。“五一”假期期间，国内许多市场都会休市，大部分基金也将停止申购和赎回以及日常运作。不过，货币基金却是全年无休，只要投资者在假日前及时买入，在节日期间仍旧每天可以获得不错的收益。货币基金对投资者来说是一种非常安全的产品，不但可以提供活期存款 10 几倍的收益，同时

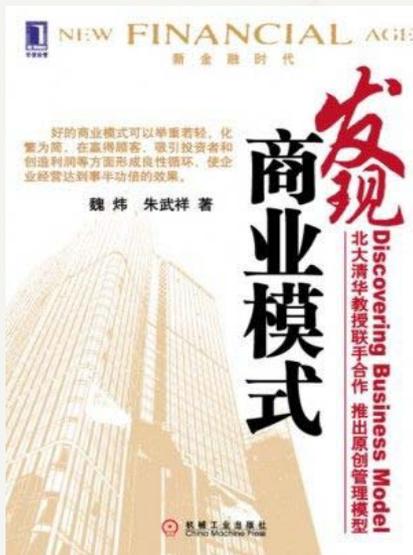


又不受假日休市的影响。投资者可以在“五一”节之前买入货币基金享受收益，在节日之后又可以立即赎回，不会错过其它的投资机会。不过，货币基金为了保护原持有人的收益一般会在节前几天暂停申购，所以想要在假日享受货币基金收益的投资者在这两天可要抓紧了。

假日理财选择二：打新基金早布局。IPO 又将重启，A 股最近的表现也比较低迷，许多投资者也有点手足无措不知道如何应对。IPO 给市场带来了不小的恐慌，但打新基金却似乎等待 IPO 重启等了很久，期盼着新股发行快点来。今年第一波新股上市潮让打新基金获益不少，同时他们在打新方面的经验也更加丰富。为了迎接今年第二波新股上市潮，许多打新基金不但配备了更加专业的投研人员，而且还将本身的股票仓位降至非常低甚至零仓位，准备全力以赴进行新股申购。从最近的消息来看，IPO 可能会在 5 月左右重启，所以投资者不妨在节日之前提前布局打新基金，一旦节后 IPO 重启即可坐享新股的收益。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《发现商业模式》
作者：魏炜，朱武祥
出版社：机械工业出版社

“商业模式模型由定位，业务系统，关键资源能力，盈利模式和自由现金流与企业价值六大部分组成，创造商业模式，要思考三个问题：一是不断思考谁是你的“利益相关者”；二是要分析这些利益相关者“有什么价值可以交换”（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。