

ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/12





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五(5月9日),A股微幅高开后震荡下行,上证综指最低跌至2001.3点,随后在煤炭、有色、券商等权重股护盘拉升带动下股指出现小幅反弹。

截至收盘,上证综指跌4.13点或0.20%报2011.14点,周跌0.75%,连续四周下跌;深证成指跌7.54点或0.11%报7162.44点,周跌2.06%,连跌四周。两市全天成交金额1261亿元人民币,上日为1291亿元。中小板指收盘跌0.99%,周跌1.23%;创业板指收盘跌1.66%,周跌1.92%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1405收盘涨0.4点或0.02%,报2138点,升水4.09点。全天成交66.85万手,持仓6.68万手,减仓2605手。当周累跌0.79%。现货方面,沪深300指数收盘跌1.59点或0.07%,报2133.91点。当周累跌1.15%。

➤ 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	16583.34	0.20	恒生指数	21862.99	0.12
纳斯达克综合指数	4071.87	0.50	国企指数	9684.58	-0.52
标准普尔500指数	1878.48	0.15	红筹指数	4067.2	-0.78
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6814.57	-0.36	日经 225 指数	14199.59	0.25
德国 DAX 指数	9581.45	-0.27	澳大利亚标普 200	5459	-0.32
法国 CAC40 指数	4477.28	-0.66	韩国综合指数	1956.55	0.31
意大利指数	22787.94	-1.50	新西兰 NZ50 指数	5152.67	-0.17
西班牙 IBEX 指数	10487.20	-0.98	中国台湾加权指数	8889.69	-0.46

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘平开后在有色金属板块的带领下小幅冲高,但以创业板为首的题材类个股全面回落拖累大盘震荡下行,午后权重板块走势平稳对市场情绪起到稳定作用,带动大盘跌幅收窄,最终以微跌报收,成交量继续维持低位水平。

盘面上看,两市板块多数下跌,共12只个股涨停,市场呈现弱势整理走势,板块分化依然明显,京津冀、长江经济圈、特斯拉等概念板块领跌市场,而煤炭、有色等低估值权重则继续领涨。技术上看,沪指连续7日在2000-2030点狭窄区域震荡,需当心久盘必跌风险,创业板盘中击穿年线,恐迎来新一波恐慌杀跌。



总体看，4月CPI数据超预期下行显示出经济形势仍在进一步恶化，再加上IPO开闸在即，预计近期走势难言乐观，操作上建议多看少动，对于高估值品种应逢高减仓。

【热点资讯】

【全球金融论坛要点：周小川称不会采取大规模刺激】

由清华大学主办的“清华五道口全球金融论坛”于2014年5月10日至12日在北京举行。

【吴晓灵：建议将同业存款视同一般存款征收存款准备金】清华五道口金融学院院长、全国人大财经委副主任吴晓灵表示，同业存款本来就是金融机构在商业银行里寄存的头寸，现在却成了吸收存款的工具。因此吴晓灵赞同央行统计司司长盛松成提议的将同业存款视同一般存款，并征收存款准备金的想法。吴晓灵并指出，中国影子银行规模已经超过了GDP的40%。

【李稻葵：10万亿房屋贷款最值得证券化存10%溢价】清华大学经济管理学院教授李稻葵表示，中国金融的核心问题是商业银行的问题，银行股股价的回升有赖于影子银行业务的阳光化、地方政府投资平台贷款的证券化和银行资产的证券化。他特别提到，最值得证券化的是规模约为十万亿的银行房屋贷款。“这部分贷款资产具有较高的市场价值，一旦证券化之后有约10%的溢价。”

【吴晓灵：银行业不良率双升尚不会引发系统性风险】中欧陆家嘴国际金融研究院院长吴晓灵表示，目前银行业存在不良率双升现象，但还不会导致系统性金融风险。吴晓灵称，当下中国银行业核心资本在10%左右，拨备率超过200%，且不良率在1.5%，低于国际上同业3%的标准。此外，通过行业的改革发展，银行业抗风险能力正大幅增加。

【李稻葵：房地产行业的确进入了一个转折点但不是冬天】清华大学经济管理学院教授李稻葵表示，房地产行业的确进入了一个转折点，但房地产行业不会出现美国2007年、2008年那样大规模的下降。李稻葵认为，最主要的原因是，就是现在已经有房子的，持有房产的这部分家庭，他们不会像在美国金融危机之前那样被迫抛售，所以整个房地产行业将进入一个秋天，而不是冬天，会调整。

【李稻葵：商业银行聚集经济最大风险】清华大学经济管理学院教授李稻葵表示，企业信贷风险加剧，直接反应在商业银行的不良贷款率在上升，而房地产放缓、城投债、影子银行、信托产品、同业拆借的风险将逐渐暴露，对此利率市场化、民营银行准入、存款保险制度对此恐怕无解。

【李剑阁爆料：高层曾干预证券市场】中银万国证券股份有限公司董事长李剑阁爆料称，高层曾干预证券市场。李剑阁称，过去认为上市是帮国企脱困的手段，权力部门经常给证监会压力。曾经有个项目需要移民，但资金有缺口，高层打电话要求一定要上市，“这个企业后来上市了，但现在已经不行了，壳被转让好几次。”

【周小川回应降准：不会采取大规模刺激】央行行长周小川表示，虽然经济形势有变化，但对经济形势的判断还需要更准确一些，短期数据不一定说明问题。周小川表示央行进行逆周期调节都是微调，从目前的情况下，国务院强调宏观调控要有定力，不会采取大规模刺激。

【夏斌：利率市场化不能说推就推 要给中小银行过渡期】国务院参事夏斌表示，利率市场化与存款保险制度不能太急，利率市场化要讲环境，讲条件。“如果现在就搞这个，大妈们会立即将银行存款转出来，很多中小银行就要倒闭。”

【王兆星：没监管不透明的金融创新只会危害实体经济】银监会副主席王兆星表示，当前进入后金融危机时期，是一个金融发展模式发生重要转型的时期。金融必须要回归本源，回到为实体经济服务的可持续发展的轨道上来。金融创新必须要有度，必须是在法律法规和有效监管及高度的透明之下来进行。



【解读国务院发布新国九条：维稳股市】

国务院发布关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见。意见称，积极稳妥推进股票发行注册制改革。建立和完善以信息披露为中心的证券发行制度。逐步探索符合我国实际的股票发行条件、上市标准和审核方式。

意见称，鼓励上市公司建立市值管理制度。完善上市公司股权激励制度，允许上市公司按规定通过多种形式开展员工持股计划。尊重企业自主决策，鼓励各类资本公平参与并购，破除市场壁垒和行业分割，实现公司产权和控制权跨地区、跨所有制顺畅转让。支持上市公司根据自身发展战略，在确保公众投资者权益的前提下以吸收合并、股东收购、转板等形式实施主动退市。对欺诈发行的上市公司实行强制退市。

申万解读新国九条，具体内容如下：

1、扩大市场双向开放，国际化潮流不改，联系到资本项下自由开放和汇改的加速，一定要重视其影响，沪港通或许只是开始，如果能有增量资金，这也是重要来源。

2、专门提了混合所有制，允许上市公司按规定通过多种形式开展员工持股计划，谁还敢质疑国企改革？继续看好。

3、并购重组得到强调，我们月报专门和申万行研自下而上选择了一些可能有产业并购价值的标的

4、在投资者结构方面：专门提了发展私募投资基金，投资者结构进一步变化，长期看，优质成长(含小费)仍是私募最爱。壮大专业机构投资者，支持社保、企业年金、境外长期资金等，大家跌得都快忘了可能的援军了吧，尽管没有那么快：)

5、在证券公司经营业务方面，“丰富适合小微企业的债券品种”不知道具体怎么做？如果当年美国粉单市场是证券公司赚钱的大头，这次在中国会不会是小企业债券？“支持有条件的互联网企业参与资本市场”，这事情影响会很深远。

6、期货市场这边又提了碳排放权交易，和三中全会文件呼应，但这块一直没有看到太多实质性进展，不知道会有什么举措？

7、稳步探索 B 股改革，这档子事总得解决的。

8、完善资本市场税收政策。只说有利于健康发展。

对于新国九条，专家一致认为利好股市，但对利好程度存在分歧。

中国农业银行总行高级经济师何志成表示，近期股市和房市的共振下跌，对未来经济增长信心的打击很严重，该文件出台的时间点有维稳意向，说明“国务院对股市下跌还是很着急的”。

英大证券研究所所长李大霄认为，新“国九条”的发布是特大利好。新“国九条”强调提升整个资本市场在国民经济中的地位，同时确定了一个方向，即端正中小投资者的地位，维护中小投资者的合法权益。这是基本宗旨，这和原来的定位有很大区别。李大霄指出，以前的资本市场是以融资为主，而确立了保护中小投资者权益的宗旨，一个公开公正的市场秩序就有可能形成。

【本周央行公开市场形成自然净投放 2280 亿元】

本周（5月10日-5月16日），央行公开市场有400亿元票据及1880亿元正回购到期，无逆回购到期。若不进行其他操作，央行当周形成自然净投放2280亿元。央行上周累计实现资金净回笼600亿元。

上海证券分析认为，央行本周小规模回笼流动性仅仅是对市场流动性的微调。央行公布3月货币当局资产负债表显示，3月新增外汇占款略高于上月，这意味着短期资金面压力不大，而且考虑到上旬资金收紧的扰动因素较少，预计近期资金面将继续保持宽松。



【传 IPO 改革新规敲定注册制明年底前正式实施】

《投资快报》从接近管理部门的消息灵通人士处独家获悉，IPO 改革新规已基本尘埃落定，IPO 注册制将通过三步曲最终实现，第一步，2014 年内推出注册制改革方案；第二步，2015 年 5-6 月修改后的新《证券法》面世；第三步，2015 年末前正式推行注册制。

改革新规的主要内容包括：发审委不再对公司持续盈利能力作判断，并取消原发行市盈率超过行业平均 25% 的限制，尤其创业板放宽财务准入指标，取消持续增长要求。主要内容集中在法律合规、资料真实性、会计准则、资料是否完整及时进行考察。强化预披露制度，目前已上报材料的公司约 670 家，媒体报道的只是企业预披露，以后要做到企业上报材料即时披露，并非通过发审会。以后拟上市公司的预披露将在上交材料后立即向社会公布。

新规中还明确：过会后立即给批文，批文有效期从 6 个月拓展为 12 个月；鼓励在申报企业以股债结合方式融资，优先股将成为重要融资方式；老股转让放宽，老股比例不得超过新股即不得超过 50%，必须先找到买老股的投资者，后者必须承诺限售 12 个月；网下发行投资者必须持有不少于 1000 万元市值的非限售股份。

关于股东锁定期和减持，新规也有调整，规定若新股发行后 20 个交易日连续低于发行价，股东锁定期自动延长至少 6 个月。锁定期满后 2 年内减持，其减持价格不低于发行价。持股 5% 以上减持，提前 3 个交易日公告。

投资对投资者赔偿机制也有了进一步的明确规定，若发行人有虚假记载，误导性陈述或重大遗漏，需回购全部新股，且控股股东购回已转让原限售股。

消息人士还透露，由于目前积压材料较多，有关部门将不收新的申请材料，预计 1 个月内完成积压的材料进行预披露。预计 1 年半到 2 年内新的申请材料无法获得通过，建议境外上市或新三板上市途径。监管部门严格执行了发审会前抽查，目前设定抽查比例 5%，执行后已经约 200 家公司撤销材料。抽查了 40 家，2 家严重造假，10 家注水严重。

【沪深交易所修改 IPO 打新市值配售办法】

5 月 9 日，沪深两大交易所下文修改 IPO 打新市值配售办法，投资者持有市值的计算口径改为按 T-2 日前 20 个交易日的日均持有市值来计算。

据测算，按调整后口径计算市值，沪深两大交易所具有申购资格的投资者数量和投资者整体可申购额度较调整前均有一定比例的增加。修改后打新市值配售计算规则更为合理，减轻新股申购对投资者二级市场交易行为的限制。按调整后口径计算市值，投资者单个交易日的交易行为和持股情况不再对新股申购产生关键影响，避免了投资者因 T-2 日卖出持有股票而无法参与新股申购等不合理情况。

调整后的市值计算方式，投资者持有多个证券账户的市值合并计算。投资者证券账户开户时间不足 20 个交易日的，可以参与申购，其持有市值同样按 20 个交易日计算日均市值。

同时新颁布的《网下发行实施办法》，明确网下投资者参与上海市场首发新股网下发行，须持有 1000 万元以上的上海市场非限售 A 股股份市值，市值计算规则与网上发行相同。明确网下投资者及其管理的配售对象报价应当包含每股价格和该价格对应的拟申购股数，且只能有一个报价，非个人投资者应当以机构为单位进行报价。

此外，中国证券业协会当天晚间还发布了修订后的《首次公开发行股票承销业务规范》，还同时发布了《首次公开发行股票网下投资者备案管理细则》、《首次公开发行股票配售细则》，IPO 配套措施正式落地。

【宋丽萍：创业板再融资办法近期推出】

近日深圳证券交易所总经理宋丽萍在“清华五道口全球金融论坛”上表示，创业板 IPO 的修订和再融资办法已经公开征求意见，近期能够推出。

宋丽萍表示，为进一步优化创业板的功能，深交所还将推动其他一些工作，包括科技成果转化、科技人员入股问题，其中科技人员入股是关键。目前深交所正在走访调研，让股权确认在制度上、政策上有所突破。没有这项制度支撑，创业板公司的持续成长会受到影响。



【基民学堂】

【二季度基金投资谨慎乐观为主调】

过去几个月基金市场的表现可圈可点，从目前已经发布的多家基金公司二季度投资策略来看，“结构性机会”、“稳中求进”依旧是主流，这也意味着在基金公司的眼中，对于第二季度的市场行情，大多显得相对谨慎。

证券公司分析师建议投资者二季度可优选灵活平衡的基金：第二季度，股市可能会迎来一些短线反弹，但市场风险依旧比较明显，后市弱势下追逐热点的风险也较高，因此在选择上，建议投资者稳健前行，适当关注一些持仓比较灵活、目前持仓结构可能相对均衡的基金。

(摘自wind 资讯)

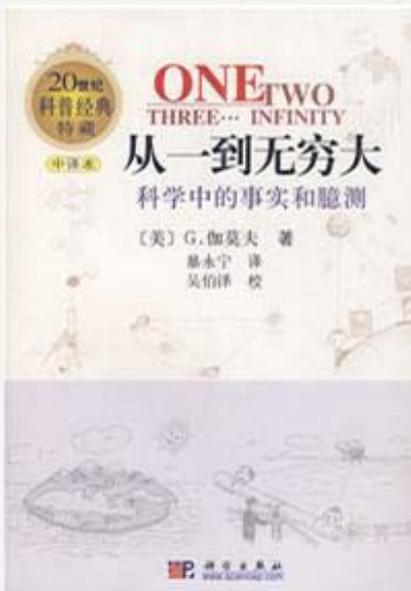
【东方书苑】

书名：《从一到无穷大》

作者：[美] G. 伽莫夫

译者：暴永宁 译 / 吴伯泽 校

出版社：科学出版社



“通过讲述科学入门知识的“一”，窥到科学大千世界的“无穷大”的壮美和改造世界的“无穷大”的潜力。”
(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。