

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/5/28





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（5月27日），A股低开后窄幅震荡，盘中多次尝试上攻，无奈做多力量不足，随后震荡下行。创业板指则在连续6个交易日收红之后出现调整，大跌逾1%逼近1300点。盘面上，新疆板块集体暴涨，成为两市亮点。

截至收盘，上证综指跌6.91点或0.34%报2034.57点，深证成指跌14.99点或0.21%报7260.12点。两市全天成交金额1374亿元人民币，上日为1524亿元。中小板指收盘跌0.33%；创业板指收盘跌1.10%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌2.6点或0.12%，报2142.2点，贴水5.08点。全天成交58.04万手，持仓10.67万手，减仓3549手。现货方面，沪深300指数收盘跌8.7点或0.4%，报2147.28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	16675.50	0.42	恒生指数	22944.3	-0.08
纳斯达克综合指数	4237.07	1.22	国企指数	10082.85	-0.43
标准普尔500指数	1911.91	0.60	红筹指数	4301.08	-0.16
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6844.94	0.43	日经225指数	14636.52	0.23
德国 DAX 指数	9940.82	0.49	澳大利亚标普200	5511.70	-0.02
法国 CAC40 指数	4529.75	0.06	韩国综合指数	1997.63	-0.63
意大利指数	22741.08	-0.30	新西兰 NZ50 指数	5145.85	-0.15
西班牙 IBEX 指数	10714.20	0.25	中国台湾加权指数	9055.29	0.21

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【股市评论】

昨日大盘小幅低开，早盘前期涨幅较大的热点题材板块全线回落，拖累创业板指数震荡下行后低位震荡，大盘则在地产权重板块的带动下有所企稳，但做多动能不足，最终大盘以小阴线报收，成交量出现小幅萎缩。

盘面上看，两市板块几乎全线调整，共15个股涨停，市场整体呈现弱势震荡格局，前日领涨的新能源汽车、机器人等概念板块纷纷出现调整导致创业板指数领跌市场，不过新疆区域、蓝宝石、网络安全等主题板块盘中表现活跃，显示市场仍存在一定做多动力。技术上看，大盘缩量整理，但仍保持在上行通道，创业板回踩1300点关口也有助于消化前期连续上涨压力，预计短期在1300点附近震荡整理之后仍将延续反弹走势。

总体看，短线调整并未阻挡热门题材股的反复活跃，市场的做多力量仍在，我们继续看好符合国家战略发展方向且估值相对合理品种的反弹机会。建议关注新能源汽车、机器人、国产软件、网络安全等领域。



## 【热点资讯】

### 【传银监会或采取黑名单制防范联保贷款风险】

银监会近日正在加强对联保贷款的风险防范，提出“以时间换空间”的底线思维，并采取黑名单制。一位接近监管层人士称，联保贷款在经济下行周期形成连锁反应，银行与企业已经成为一个链条，因此当下处置联保风险最重要的是保证企业的资金链不能断。

据了解，联保贷款是指三家或三家以上中小企业，自愿组成担保联合体，其中某一家企业向银行申请贷款后，联保体所有成员都需承担还款连带责任。上述接近监管层人士并表示，联保贷款的风险在东部沿海地区比较普遍，在中西部的压力不大。同时，在处理联保风险时，由于各地政府的态度不同，对于“守底线”的把握标准也并不一致。

对此，建行风控部门有关人士称，该行去年便对担保联合体非常谨慎，涉及到钢贸的联保贷款已经停止发放，而黑名单制也一直都在施行。对于联保贷款的具体处理办法，华中一家股份制银行人士表示，可以设置名单管理，分类处置联保风险，可以给资质比较好的贷款企业继续展期以及其他支持，帮助其渡过难关，同时要求此类企业增加抵押物。

### 【国办印发大气污染防治行动计划实施考核办法】

国务院办公厅5月27日发布《关于印发大气污染防治行动计划实施情况考核办法（试行）的通知》称，地方人民政府是《大气污染防治行动计划》实施的责任主体。各省（区、市）人民政府要依据国家确定的空气质量改善目标，制定本地区《大气十条》实施细则和年度工作计划，将目标、任务分解到市（地）、县级人民政府，把重点任务落实到相关部门和企业，并确定年度空气质量改善目标，合理安排重点任务和治理项目实施进度，明确资金来源、配套政策、责任部门和保障措施等。

《通知》要求，考核结果经国务院审定后向社会公开，并交由干部主管部门按照《关于建立促进科学发展的党政领导班子和领导干部考核评价机制的意见》、《地方党政领导班子和领导干部综合考核评价办法（试行）》、《关于改进地方党政领导班子和领导干部政绩考核工作的通知》、《关于开展政府绩效管理试点工作的意见》等规定，作为对各地区领导班子和领导干部综合考核评价的重要依据。

根据《通知》，大气污染防治重点任务完成情况包括产业结构调整优化、清洁生产、煤炭管理与油品供应、燃煤小锅炉整治、工业大气污染治理、城市扬尘污染控制、机动车污染防治、建筑节能与供热计量、大气污染防治资金投入、大气环境管理等10项指标。

### 【央行周二进行200亿正回购当日净投放资金300亿】

周二（5月27日），央行公开市场进行200亿元28天期正回购操作。当日市场有500亿元正回购到期。央行行长周小川说，要执行好稳健的货币政策。市场分析，考虑到近阶段央行流动性调控的维稳基调，去年6月的钱荒今年恐难再演。

上周公开市场实现净投放1200亿，创四个月来新高。资金面信心因此整体保持稳固，对于月末时点的担忧情绪正在明显缓解。不过也有分析称，本周将迎来财政存款集中上缴，而且市场预期此次上缴规模超过本周净投放量，从而对市场流动性形成收紧作用。

东莞银行金融市场部分析师陈龙称，预计4、5月份的财税缴款规模将超过1万亿元，与先前的8000亿元规模有超过2000亿元的上修，央行有必要适当增加净投放的规模。

本周，央行公开市场仅有500亿元正回购到期，无逆回购及央票到期。央行5月26日公告，周四将开展400亿国库现金定存招标，期限为9个月，跨年中和年末两个“考核时点”，向市场投放资金。



### 【移动支付火速蹿红连续五季超 200%疯长】

央行 5 月 26 日发布《2014 年第一季度支付体系运行总体情况》显示，移动支付业务保持高位增长，2013 年至 2014 年一季度，移动支付业务金额已经以 200% 的同比增速“疯长”了 5 个季度。

数据显示，一季度全国共发生电子支付业务 70.67 亿笔，金额 292.89 万亿元，同比分别增长 25.92% 和 34.60%。其中，网上支付业务 63.16 亿笔，金额 287.75 万亿元，同比分别增长 20.31% 和 33.81%；移动支付业务 6.59 亿笔，金额 3.89 万亿元，同比分别增长 232.20% 和 255.37%。

交通银行首席经济学家连平表示，移动支付是未来发展趋势，我国还处于移动支付发展的初期阶段，目前达到 200% 的增长速度是很正常的。这个初期阶段还会持续增长，而达到一定规模和某个基数才可能会下跌。

人民银行副行长李东荣日前在实地调研宁波市移动金融应用情况时表示，要认识到，从传统金融向移动金融发展，是不可抗拒的趋势，宁波要以国家移动金融安全可信公共服务平台为基础，在移动支付、移动信贷、移动征信查询等领域继续先行先试，满足人民群众对更便捷、安全金融服务的迫切需求。

### 【监管部门告诫银行：警惕地价房价涨幅回落风险】

《上海证券报》报道，据悉，近期监管部门告诫银行机构，地方政府融资平台债务风险总体可控，但同时也存在一定的风险隐患，由于平台偿债来源依赖于土地等非经营性现金流，部分地方因地价、房价涨幅回落，财政收入增速明显下滑，一些中西部地区平台、低层级平台面临较大偿债压力。另外，地方政府负有偿还责任的债务增长较快；以及部分地方违规融资、违规使用政府性债务资金的问题仍比较突出也存在风险隐患。

### 【京东微信一级入口将上线：加速补缺 C2C 及移动端】

5 月 26 日，京东方面证实，原银泰网 CEO 林琛加盟京东集团，出任集团旗下独立子公司拍拍网的运营副总裁，新拍拍网 6 月重新上线。同时，在 26 日的京东 618 店庆媒体沟通会上，京东商城副总裁徐雷透露，京东在微信上的一级入口将在近期上线。

今年 4 月初，阿里巴巴战略投资银泰，被誉为业内最大的 O2O 超量级实验。而此次原银泰网 CEO 林琛加盟京东，或有助拍拍网吸纳更多来自传统行业的资深人士加盟。毫无疑问，刚刚上市的京东正加速生态圈布局，逐步补齐 C2C 及移动端的短板，逐步向阿里巴巴发起挑战。

徐雷透露，京东在微信上的一级入口将在近期上线，但其并未透露具体时间。此入口对京东尤为重要，原因之一是微信带来的庞大移动端流量。刘强东也曾在京东内部邮件中强调，京东与腾讯的合作将会使京东在移动互联网领域突破重围。此外，徐雷透露，京东将于 5 月底陆续在微信、手机 QQ 和京东手机客户端推出“10 亿京东红包”，用法与微信红包类似，且该红包只能在上述移动平台使用，以此希望利用移动的工具平台鼓励用户在无线端购物，提升京东新增用户的数量。

徐雷还表示，京东会在手机 QQ 的二级渠道出现，未来 QQ 钱包里会有京东相应的购物入口，手机 QQ 用户覆盖量非常大，不亚于微信。

## 【基民学堂】

### 【巧借债券基金策动后卫式防守反击】

投资如赛场！在足球比赛中，前锋球员攻城拔寨的进攻固然重要，但后卫球员固若金汤的防守更是制胜的法宝。投资亦然，配置进攻型的权益类资产能让我们迅速获利，而布局防御型的固定收益类资产更能提升组合的稳定性。对于个人投资者来说，在当前股市持续震荡的情况下，不妨借助债券基金策动后卫式防守反击。

在足球场上，前锋球员眼睛紧紧盯住的是对方的球门，进球获利是他们追逐的目标；而后卫球员念念不忘的则是自家大门，防守是他们的第一要务。在华尔街，也流传着一句老话：股票投资者看到的是天空，而债券投资



者看到的是天花板。这形象地说明了，与股票投资充满冒险和想象不同的是，债券投资承担的风险相对较小，预期收益也较为确定。因此，债券等固定收益类资产在资产配置中往往承担着“中后卫”式的防御功能，而在股市不利、“股债跷跷板”效应显著的行情中，债券类资产往往能够表现出较为出色的反击能力。

以今年市场为例，东方基金分析表示，今年年初以来，债券市场在经济下滑、资金宽松和整治非标产品等多种因素的综合影响下，收益率经历了明显的下行。以10年国债为代表的利率债和以5年期AA级中票为代表的信用债收益率分别从年初的4.6%和7.5%左右，一路下行到4.2%和6.5%左右，走出一波小牛行情。Wind数据显示，今年以来截至5月20日，中债总财富指数已上涨了4.58%，而同期的沪深300指数则下跌了9.20%。

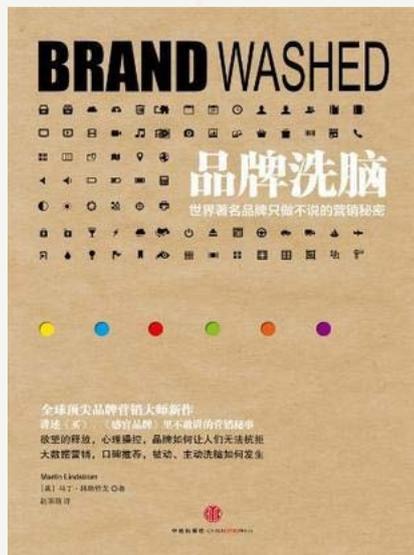
针对未来的市场走势，东方基金认为，考虑到经济短期内还难以全面企稳改善、货币政策还有进一步宽松空间，以及目前债券收益率水平还处在历史相对高位，未来债券市场的慢牛行情还将持续。

那么，个人投资者如何把握未来债市行情？由于大量的债券品种和交易均集中在银行间市场，普通投资者很难参与，因此，可通过配置债券型基金间接参与债券投资。事实上，从今年以来看，与股票基金相比，债券型基金整体配置价值较为明显。银河证券基金研究中心数据显示，今年以来截至5月20日，355只标准股票型基金平均收益率告负，跌幅高达7.64%，而105只长期标准债券型基金(A类)平均收益率为3.58%，68只普通债券型基金(一级A类)和94只普通债券型基金(二级A类)平均收益率亦分别达3.36%、3.20%。

在选择债券基金时，投资者可关注固定收益投资管理能力出众的基金公司旗下的产品。如海通证券发布的《固定收益类基金绝对收益排行榜》显示，今年一季度，东方基金旗下固定收益类基金绝对收益率为2.42%，在68家基金公司中排名第11名。具体产品来看，据银河证券最新数据，今年以来截至5月20日，东方稳健回报收益率高达4.53%，在68只普通债券型基金(一级A类)中位居第15名；东方强化收益债券收益率为3.81%，跑赢94只普通债券型基金(二级A类)平均水平。

(摘自上海证券报)

## 【东方书苑】



书名：《品牌洗脑》  
作者：[美] 马丁·林斯特龙  
译者：赵萌萌  
出版社：中信出版社

“没有人能避免被营销，但是我们应该知道我们是如何被营销的。这是一个职业营销大师对自己所致力于的行业与自己个人生活的反思，消费者为何无法拜托各种品牌策略与商业规划的侵蚀。”（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。