

ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/9





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（6月6日），A股未能延续反弹，呈震荡下行走势，盘中出现两波小幅跳水，好在尾盘再度反弹，全天收小阴。从盘面上看，长江经济带、机器人、京津冀一体化、民营医院等概念股表现活跃，而权重股表现低迷，导致大盘上攻乏力。

截至收盘，上证综指跌10.92点或0.54%报2029.96点，周跌0.45%，结束三周连续上涨；深证成指跌68.25点或0.93%报7235.39点，周跌1.76%。两市全天成交金额1410亿元人民币，上日为1379亿元。中小板指收盘涨0.15%，周涨0.01%，连涨三周；创业板指收盘跌0.37%，周涨2.45%，连升三周。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1406收盘跌20点或0.93%，报2125.6点，贴水9.12点。全天成交70.39万手，持仓9.30万手，减仓5650手。主力合约当周下跌1.25%。现货方面，沪深300指数收盘跌15.88点或0.74%，报2134.72点，当周跌1.01%。

➤ 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	16924.28	0.52	恒生指数	22951	-0.69
纳斯达克综合指数	4321.40	0.59	国企指数	10340.99	-0.23
标准普尔500指数	1949.44	0.46	红筹指数	4248.58	-0.58
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6858.21	0.66	日经225指数	15077.24	-0.01
德国 DAX 指数	9987.19	0.40	澳大利亚标普200	5464.03	0.50
法国 CAC40 指数	4581.12	0.71	韩国综合指数	1995.48	--
意大利指数	23675.56	1.49	新西兰 NZ50 指数	5182.44	0.44
西班牙 IBEX 指数	11064.30	1.73	中国台湾加权指数	9134.46	-0.07

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市平开，早盘智能机器、3D 打印、苹果等概念板块纷纷领涨带动创业板指数小幅上冲，但因传媒、环保等前期强势板块回调以及权重板块走势疲弱，大盘呈一路震荡下行，午盘出现跳水。午后，大盘继续下行，尾市受到京津冀概念板块走强带动出现小幅回升，最终以小阴线报收，成交量较前日略萎缩。



盘面上看，两市板块多数下跌，仅4只个股涨停，市场整体呈调整走势，热点较为匮乏，仅机器人、京津冀等少数概念板块表现较强，传媒、手游等前期强势板块全部回调拖累创业板指数小幅下行。技术上看，沪指再次失守全部均线，量能持续萎缩，近期延续弱势盘整概率较大；创业板顽强守住60日线，均线系统多头特征明显，稍作整理之后或仍将延续强势。

总体看，近期市场受到基本面压制难有持续性行情，仍将以结构性机会为主，操作上建议控制仓位的同时精选符合政策方向的中小盘个股。

【热点资讯】

【过会企业最快本周拿到核准批文发审节奏减缓】

某大型券商投资银行部的一位高级经理表示，目前，新股发行已经调研了很久。最快的话，有企业本周就能拿到证监会的核准批文。之后，企业就可与交易所协定具体上市日期了。现在新股发审的节奏明显减慢，上周仅有1家过了发审会，本周三也仅有1家首发上会，但是预披露的节奏预计在6月下半旬将加快，还有几十家终止的可能。

业内人士认为，按照以往节奏，一般封卷后两周左右可拿到核准批文。但如今已有部分拟上市企业在封卷以后还须重新补充材料，因而发批文的具体时点难以准确预测。按照《中国证监会发行监管部首次公开发行股票审核工作流程》要求，新股首发在经过发审会审核后，就剩下封卷和核准发行最后两个步骤。

证监会主席肖钢此前明确指出，要做好当前新股发行工作，稳定市场预期，从6月份到年底，计划发行上市新股100家左右，并按月大体均衡发行上市。

【IPO批文下发在即证监会建议不超募不转老股】

新一批A股IPO（首次公开发行）预计将在本周陆续拿到批文。市场人士多预计，这批新的IPO仍会以“低价”发行。这是因为中国证监会已经对发行人和承销方下达了“窗口指导”，建议IPO企业不要进行超募、且不要进行老股发售。

一家已经上报了发行方案的企业表示，已接到了证监会的建议，希望能够压缩50%的拟募资额。该企业称，监管机构告诉他们，募资额高就会抬高企业的发行价格，市盈率可能就会高于同业平均水平。出于审慎性监管的原则，可能会延长企业的发行周期。

尽管压缩50%拟募资额或仅为个案，但从投行获得的信息也是：为了保证IPO再次重启的平稳，监管层确实已通过窗口指导的方式，向各家拟IPO公司传递了这样一个信息——若出现超募或大量的老股转让，监管层就会对该公司的IPO给予重点关注。

【证监会发布会要点：近期发布9个规范性文件】

证监会6月6日召开例行新闻发布会，新闻发言人邓舸在会上表示，近期发布上市公司章程指引等9个规范性文件，上市公司章程指引修订包含三方面内容，修订后的上市公司年报准则将新增优先股情况一节，证监会倡导三大类私募基金专业化发展，符合条件私募股权基金可申请公募资格，支持公募基金创新发展探索推出不动产投资基金，将推出全国股份转让系统股票异常转让实施指引，届时对于协议转让的股票进行公告，增强市场透明度。当日发布会具体要点如下：

1、证监会第五届并购重组委日前已完成例行换届，本届并购重组委共聘任35名委员，这些委员全部为兼职委员。2、近期，证监会发布上市公司章程指引、上市公司股东大会规则、公开发行证券公司信息披露内容年报准则、上市公司半年报准则、季报规则、权益变动报告书等9个规范性文件。3、证监会倡导私募证券投资基金、私募股权投资者基金、创业投资基金这三大类私募基金的专业化发展，目前正在指导基金业协会分别成立相应的



专业委员会，实行差异化行业自律。4、在专业化管理和防范利益输送的前提下，证监会支持私募股权投资者基金和创业投资基金的基金管理人开展私募证券投资基金业务。符合有关条件的，还可以申请公募证券投资基金管理资格，拓展业务范围。5、证监会明确私募基金运作的三条底线：一是坚持诚信守法，恪守职业道德底线；二是恪守私募原则，不得变相公募；三是投资者适当性管理，向合格投资者募集资金。6、证监会已研究形成了私募投资基金管理暂行条例送审稿，目前国务院法制办正在汇总各方意见。证监会还研究起草了私募投资基金管理的暂行办法，准备以证监会部门规章形式发布实施。7、针对市场对于5月27日九鼎投资股价异常波动情况，证监会通过对该公司查询、股转系统问询等方式，发现上述交易价格是由买卖双方自主确定，挂牌公司没有应披露未披露信息；此后，全国股份转让系统对其进行了电话问询，并公布了异常价格波动交易情况公告。8、全国股转系统股票异常转让实时监控指引将于近期发布实施，发现投资者成交价格较前一日收盘价波动超过50%，将及时公告，提高市场透明度。

【本周央行公开市场自然净投放资金 1840 亿】

本周（6月7日-6月13日），央行公开市场有1840亿元正回购到期，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1840亿元。上周央行净投放资金730亿元，目前已连续4周实现净投放。

东北证券认为，5月份债市上涨力度超预期，创出本轮行情的高点，债市进入一波牛市阶段。可以说是债市拐点的来临，中长端债券收益率下行幅度比较大，明显已经松动，127号文治理金融机构同业行为的政策有利于债市，流动性和机构配是债券收益率下行的主要动因。

展望未来，债券牛市未来3-4个月有望得到延续，但6月份中下旬可能有一波小幅震荡调整。波段操作、套息操作仍是目前债市的主要盈利模式。相对而言，估计未来信用债表现好于利率债，中高级信用债表现好于低评级信用债，适度拉长久期，更看好城投债，挖掘含权企业债的机会，若未来市场无风险利率中枢下移，则信用债尤其是中长期企业债上涨空间巨大。不过转债风险比较大需要谨慎。

【外管局放宽合格机构使用 RQFII 投资额度灵活性】

中国国家外汇管理局下发指引，明确放宽合格机构使用RQFII投资额度的灵活性。

据悉，外管局明确RQFII额度分为开放式基金、其他产品两类，前者额度可在多只产品间共享；外管局还明确放宽投资本金汇入期限限制。业内人士认为，此举有利于加速离岸人民币回流、提高人民币合格境外机构投资者使用RQFII的效率。

外管局最新数据显示，截止5月30日，已批准人民币合格境外机构投资者（RQFII）66家，获批额度共计2362亿元人民币。有统计显示，截至5月25日，所有RQFII的资产规模为592.07亿元人民币，额度使用率仅为29.52%。

【交行：微刺激政策效果将释放中国进口增速回归增长】

交行金融研究中心6月8日就5月中国贸易数据发表点评称，预计国内系列稳增长的“微刺激”政策效果将逐渐释放出来，未来出口将继续平稳增长，进口增速有望回归增长常态，但很难出现明显的加速。

海关总署当日公布，2014年5月份，中国进出口总值3550.24亿美元，同比增长3%。其中出口1954.73亿美元，同比增长7%；进口1595.51亿美元，同比下降1.6%；贸易顺差359.22亿美元，环比扩大94.6%，为2009年2月以来单月最大贸易顺差。

交行认为，5月份以美元计价的出口同比增长7%，连续4个月环比增速回升，主要原因是对香港出口高基数效应的消除，外围需求回暖以及人民币持续贬值带动出口增长。5月份进口增速从上个月0.8%下跌到-1.6%，主要原因是内需不足、大宗商品进口价格普遍下跌、打击进口贸易融资套利行为的政策作用等综合性影响。

交行预计未来出口将继续平稳增长。欧洲经济正在逐渐复苏，为了打压通缩预期，防止经济下行风险，欧洲央行首次实施负存款利率的超宽松货币政策，将基准利率下调10个基点至0.15%，隔夜贷款利率下降35个基点



至 0.4%，隔夜存款利率下调 10 个基点至-0.1%，刺激银行把更多的资金投放实体行业，促进经济稳固增长。美国继续削减 QE，二季度以来经济活动普遍回暖，制造业增长加速，消费者支出稳定，港口货运量增长强劲。国际市场回暖，WTO 将全球贸易增长预测上调至 4.7%。此外，中国陆续出台了一系列稳定出口增长的针对性政策。但外部需求存在不确定因素，国际市场风险仍然存在，新兴经济体有企稳迹象但普遍经济增长乏力、进口需求疲弱；日本消费税上调后遗症显现，经济不振削弱对外需求。综合判断，出口形势有望进一步改善，预计出口同比增长平稳向好。

交行同时预计进口同比增速将回归增长。交行指出，近期中国港口吞吐量、制造业 PMI 等先行指标出现了积极变化。制造业 PMI 连续 3 个月回升，订单需求回暖，对上游原材料进口需求将提升，预计进口增速将回归增长态势。不过，由于当前国内经济下行压力并没有显著改善，内需对进口的拉动作用有限。同时，大宗商品贸易融资监管加强，对“融资矿”、“融资豆”的打压将影响相关产品的进口需求等。

【银监会：规范同业理财等通道业务强化风险防控】

6 月 6 日上午，国新办举行例行发布会，中国银行业监督管理委员会副主席王兆星等介绍金融支持实体经济的举措与成效等方面情况，并答记者问。谈及如何规范同业、信托等影子银行的业务时，肖远企表示，在同业方面，人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局发布了《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会单独发布了《关于规范商业银行同业业务治理的通知》作为配套文件，这些都是为了规范通道业务，同时也使之回归本质。

肖远企指出，在主要措施方面，一是健全业务治理体系。比如要求同业业务设立专营部门，对银行同业业务实行统一授信、统一管理，分支机构和其他部门不能再做同业业务了，理财业务要采取事业部制。二是强化风险防控机制，使通道业务的风险可控。三是使通道业务回归本质，同业业务主要服务于银行流动性管理，理财业务回归代客理财、受托资金管理的本质。这样可以降低资金成本，减少资金空转，引导更多资金支持实体经济。这是我们规范通道业务的初衷和目标。

银监会同时宣布，下一步将开展银行业收费专项检查，只收费不服务的坚决取消。规范同业、信托、理财，委托贷款业务，清理不必要的资金通道、过桥环节，缩短融资链条。

【证监会：支持公募基金创新推出不动产投资基金】

证监会新闻发言人邓舸 6 月 6 日表示，证监会将在基金法律法规范围内，大力支持公募基金创新发展，拓展基金品种和投资范围。证监会正在制定公募基金参与融资融券、期权、商品期货等业务的规则，探索推出不动产投资基金（Reits）等基金品种。

目前，在传统二级市场以外，公募基金可以投资于中小企业私募债等非公开发行、在证交所转让的债券、股指期货、黄金期货合约等衍生品。

【基民学堂】

【基金热捧打新盛宴 业内称参与大盘股打新较适宜】

IPO 重启在即，公募基金自然不愿放弃这难得的机会。WIND 统计显示，今年以来共发行了超过 60 只权益类基金，其中不少暗藏打新概念，截至 6 月 4 日，今年以来共成立新基金 118 只，其中混合型基金 35 只，再加上偏股型基金，总数超过 60 只。

在第一轮 IPO 结束后，市场中对于今年的 IPO 计划有着诸多猜测。近日，证监会终于明确表态，下半年计划发行上市新股 100 家左右，并按月大体均衡发行上市。在此背景下，不少偏股基金开始加快募集速度，期待能够在打新盛宴中有所斩获。



3月17日，第三方基金销售机构一路财富与新华基金合作开发的新华一路财富基金开始销售。根据该基金宣传材料，资金将主要用于打新。一些产品虽未明确表示将用于打新，但净值自成立之后几乎没有波动，据悉与将资金留待打新有较大关系。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春表示，过去基金市场上，并没有太多专职于打新的基金产品。此次IPO重启的特殊背景，让这些基金有了生长空间。在这场即将到来的打新盛宴中，股票投资经验不足两年的基金公司将不得参与网下打新。

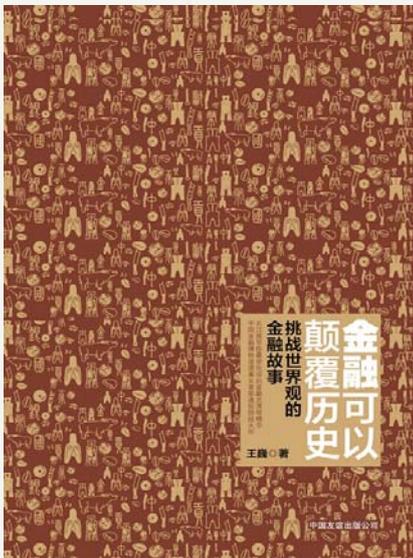
业内人士普遍表示，打新规则改变之后，基金公司打新收益将降低。同时，基金打新收益与基金规模、中签个股资质等有较大关系，投资者应仔细鉴别。

前海开源基金专户投资部投资副总监、投资经理叶戎认为，新一轮新股上市后的收益与今年首批新股应该差距不大，目前来看打新仍然是较为确定的可以获得正收益的投资方式，新股遭遇爆炒的情况很难在短期降温。他认为，专门以打新为卖点的基金收益未必会太高，规模超过十亿元的基金，打新收益在净值上很难得到体现，规模在3至5亿元之间的产品较为适宜。对于个人投资者来说，参与大盘股打新较为适宜，此类个股虽然首日涨幅不大，但中签率远高于小盘股。

好买基金研究中心研究员白岩表示，新规要求网下申购将剔除至少10%的最高报价，使得以往报高价就能中签的模式失效，也增加了中签的难度。打新的收益不再如以往确定。新规规定网下申购中不少于40%的份额，将向公募基金和社保基金配售。该规定虽客观上提高了公募基金的中签率，但公募基金打新成功又会遇到资金追捧，稀释掉收益。

(摘自wind资讯)

【东方书苑】



书名：《金融可以颠覆历史》

作者：王巍

出版社：中国友谊出版公司

“金融不止货币，更不止流行于市场，其实金融要面对的是社会制度的建立与变革。本书有助你更深入地懂得金融业的功能、规则，以及它如何塑造了现代社会。”（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6相关法律法规文件。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。