

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/6/24





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（6月23日），A股冲高回落，尽管有色金属板块雄起，但金融股再次走弱，股指依旧难以摆脱弱势。中小板和创业板指数则出现反弹，显示出资金仍然偏爱题材股。

截至收盘，上证综指跌2.30点或0.11%报2024.37点，深证成指跌2.82点或0.04%报7192.87点。两市全天成交金额1424亿元人民币，上日为1246亿元。中小板指收盘涨0.85%，创业板指收盘涨2.05%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘跌10.2点或0.48%，报2123.2点，贴水10.91点。全天成交58.55万手，持仓12.24万手，增仓455手。现货方面，沪深300指数收盘跌2.62点或0.12%，报2134.11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	16937.26	-0.06	恒生指数	22804.81	-1.68
纳斯达克综合指数	4368.68	0.01	国企指数	10198.10	-1.90
标准普尔500指数	1962.61	-0.01	红筹指数	4264.05	-1.45
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6800.56	-0.36	日经225指数	15369.28	0.13
德国DAX指数	9920.92	-0.66	澳大利亚标普200	5453.31	0.62
法国CAC40指数	4515.57	-0.57	韩国综合指数	1974.92	0.35
意大利指数	23018.55	-1.24	新西兰NZ50指数	5126.16	-0.37
西班牙IBEX指数	11118.30	-0.33	中国台湾加权指数	9228.35	-0.49

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，随后次新股出现涨停潮带动小盘概念股普遍走强，大盘也受此带动小幅上行，不过因金融、地产等权重板块走势偏弱，大盘呈现窄幅整理走势，最终收出小阴星，成交量较前日略放大。创业板则以长阳线报收。

盘面上看，两市板块全线上涨，共29只个股涨停，市场整体呈反弹走势，次新股成为全天最大亮点，而板块轮动迹象则仍不明显。

总体看，昨日上涨主要是炒作次新股带动，之前强势领涨股及权重板块相对走势较弱，量能也维持低位，显示出资金面压力仍未好转，预计在月底前市场维持弱势盘整概率较大。



## 【热点资讯】

### 【“以房养老”试点政策落地 7 月 1 日起实施】

保监会 6 月 23 日正式公布《中国保监会关于开展老年人住房反向抵押养老保险试点的指导意见》，自 2014 年 7 月 1 日起实施。至此，此前讨论广泛的“以房养老”试点政策落地。

《意见》指出，反向抵押养老保险是一种将住房抵押与终身养老年金保险相结合的创新型商业养老保险业务，即拥有房屋完全产权的老年人，将其房产抵押给保险公司，继续拥有房屋占有、使用、收益和经抵押人同意的处置权，并按照约定条件领取养老金直至身故；老年人身故后，保险公司获得抵押房产处置权，处置所得将优先用于偿付养老保险相关费用。

《意见》要求，保险公司应坚持审慎经营，高度重视业务经营中可能存在的风险隐患，在条款制定、流程设计、法律合规、业务管理等方面加强风险防范和控制。保险公司开展试点，应当向中国保监会提出申请，获得试点资格。申请试点资格的保险公司应具备以下条件：已开业满 5 年，注册资本不少于 20 亿元；满足保险公司偿付能力管理规定，申请试点时上一年度末及最近季度末的偿付能力充足率不低于 120%；具备较强的保险精算技术，能够对反向抵押养老保险进行科学合理定价；具有专业的法律人员，能够对反向抵押养老保险相关法律问题进行处理等。

根据《意见》，保险公司开展反向抵押养老保险，应对相关房屋按照产权抵押的有关规定进行处理，即投保人依合同约定，将其房产抵押给保险公司，保险公司接受房产抵押，并按照约定条件向投保人支付养老金。根据保险公司对于投保人所抵押房产增值的处理方式不同，试点产品分为参与型反向抵押养老保险产品和非参与型反向抵押养老保险产品。

《意见》还指出，投保人群应为 60 周岁以上拥有房屋完全独立产权的老年人。试点城市为北京、上海、广州、武汉。试点期间自 2014 年 7 月 1 日起至 2016 年 6 月 30 日止。试点期间，单个保险公司开展试点业务，接受抵押房产的评估价值合计不得超过： $4% \times$ 上一年末总资产不超过 200 亿的部分 $+0.2% \times$ 上一年末总资产超过 200 亿的部分。

### 【小型开发商融资状况艰难房企并购大年将至】

面对楼市下行，对于大型房企来说，降价回笼资金、减少拿地，成为普遍选择。而陷入流动性漩涡的中小开发商，则通过甩卖项目而“断臂求生”。与此同时，部分手握现金的大开发商伺机而动，寻求并购机会。

同策咨询研究总监张宏伟认为，有三类房企正处于危险之中。第一类是产品类型偏高端、周转率较慢的企业，这些企业的销售业绩最容易受到影响；第二类是前期拿地过于激进导致成本构成较高而影响销售资金回笼的企业，或盲目多元化扩张，导致房地产主营业务受到影响的企业；第三类是资信不太好贷款受限的中小企业。

张宏伟表示，上述三类企业，短期内如果遭遇现金流紧张无法通过销售、贷款等渠道解决，这些企业或出现债务违约风险，成为下一个即将倒闭破产或被收购的房企。

清科研究中心发布的报告显示，2014 年第一季度中国并购市场共完成交易 359 起，同比大增 71%。从并购金额上来看，房地产依然遥遥领先其他行业，以 55.49 亿美元交易额的成绩排名第一，占比达 23.9%。未来房地产行业将面临整合洗牌，行业竞争将从土地储备、融资、市场份额、区域拓展、人才、产品设计等多方面全面开展。

### 【央行周一进行正逆回购及 3 个月期央票询量】

中国央行公开市场一级交易商周一（6 月 23 日）可申报 14 天和 28 天期正回购，七天和 14 天逆回购，以及三个月央票需求。



本周（6月21日-6月27日），央行公开市场将有300亿元正回购到期，无央票及逆回购到期，即形成自然净投放300亿元。下周（6月28日-7月4日）将有850亿元正回购到期。有券商称，月末资金过于紧张局面料想不会到来，更大可能是在略微紧张中平稳度过。

### 【银行业协会：预期收益型银行理财将淡出市场】

近日，中国银行业协会发布《2013年中国银行业理财业务发展报告》，这是中国银行业协会组织编写发布的第二份银行业理财业务发展年度报告。报告指出，随着利率市场化进程的推进及资产管理业务的被迫转型，“预期收益型”产品最终淡出市场，结构化产品的重要地位和相对地位会相应提升。

这个报告由中国银行业协会理财业务专业委员会与中国社会科学院金融研究所合作完成。报告指出，随着利率市场化进程的推进及资产管理业务的被迫转型，“预期收益型”产品最终淡出市场，结构化产品的重要地位和相对地位会相应提升。国内银行理财产品市场“预期收益型”理财产品相当于契约型存款，是利率市场化的先行尝试，随着利率市场化推进将逐渐淡出市场。2013年理财产品市场结构得到不断优化。国内银行理财产品市场中结构化产品共发行1692款，同比增长31%。中资银行发行787款，占比46.5%。而上市中资银行发行的543款结构化理财产品中商品类理财产品从2012年的2%上升为2013年的17%，利率类理财产品从56%下降到32%。同样，理财产品中看跌型理财产品从2012年的43%下降到2013年的33%，同期看涨型理财产品从21%上升到31%，区间型理财产品从35%上升为36%。说明理财产品市场发展更趋均衡合理。

### 【城投债遭弃下半年发行速度或放缓】

城投债一直都是投资者偏爱的资产，如今频频出现认购未满、簿记延迟现象颇为反常。上周交易所日均成交额为42亿元，环比减少12亿元。从成交活跃个券来看，以城投债为主的企业债收益率盘整为主。机构认为，在这种格局下，下半年城投债发行量或增长不明显。

城投债出现申购时间延迟可能与近期开始实行的“企业债券直接投资人制度”有关，直接投资人和其他投资机构对发债主体，以及相关评级不太认可，认购不够积极；此外，有关交易所对公司债券实施风险警示的相关文件，老早就已在市场上流传，这对较低评级的债券有较明显的影响。

中金公司在最近的信用债研究报告中指出，受制于审批流程等技术因素，信用债供给节奏上下半年也会有一些波动，很难长期维持4-5月的高峰。据了解，近期供给下降一方面与短期贷款增量较高填补了部分融资需求有关，另一方面主要还是因为前期发行量太大，储备项目基本释放完毕，导致后续审批节奏暂时未能跟上。

以城投企业债为例，其审批需要遵循“211”规定，该规定指每个省会城市可以有两家融资平台申请发债，国家级开发区、百强县和地级市允许1家平台发债。具体而言，每个地级市同一时间只能有一家城投企业债在审，该债券没获批前，不接受同一地区其他城投递交材料。去年下半年由于需求萎靡，很多项目拿到批文也无法成功发行，导致很多等待发行窗口的项目堆积到今年市场好转后集中发出。

但这些储备项目发完后，尽管后续融资需求仍然很强，发改委也加快了审批速度，但仍需要4个月左右，所以会造成一段时间供给相对回落。另外近期已经开始有一些城投企业面临净资产40%限制的问题，而目前对于土地资产注入的平台企业要求也很严格，依靠净资产扩大发行额并不容易，这也一定程度上延缓了城投企业债的发行进度，或者相关发行人只能寻找PPN等不受净资产限制的私募渠道。

中金公司指出，下半年PPN和中票供给增量可能会比较明显城投企业债方面想发行的企业仍然较多，但因审批节奏受到一定限制，短期看很难马上恢复到3-5月的发行高峰，整个下半年来看相比上半年未必明显增加。

### 【4只新股打新成绩单：289只基金平均获配2.5万股】

6月20日，有4只新股发布了网下配售机构获配明细。共有289只基金分别获配新股，涉及50家基金公司。基金获配股数占新股网下配售机构获配股数近五成，基金仍是机构投资者中“打新”的主力军。



但是无论是单只基金还是基金公司，所获配的新股数量明显少于他们的预期。289 只基金共计获配新股 722.81 万股，平均获配 2.5 万股。获配单只新股数量在 10 万股以上的基金仅 8 只。有 226 只基金获配单只新股的数量不足 1 万股。

从基金公司看，华夏基金和上投摩根基金旗下获配新股的基金数量最多，均为 17 只。虽然旗下获配新股的基金数量居首，但是其获配的新股总量并不多，上投摩根基金为 42.49 万股，而华夏基金仅为 12.03 万股。

业内人士表示，上周发行的这 4 只新股，均触发了回拨机制，网下发售数量减少。同时，本轮 IPO 的报价单位由产品改为机构，这使得有效报价者数量不变的情况下，实际获配的产品数量大大增加。由此虽然基金入围新股较之前容易，但是单只基金获配新股的数量较之上轮会大大减少。在此影响下，后续公募打新基金的收益，也会从相对暴利模式，变为“薄利多销”的相对微利模式。

### 【基民学堂】

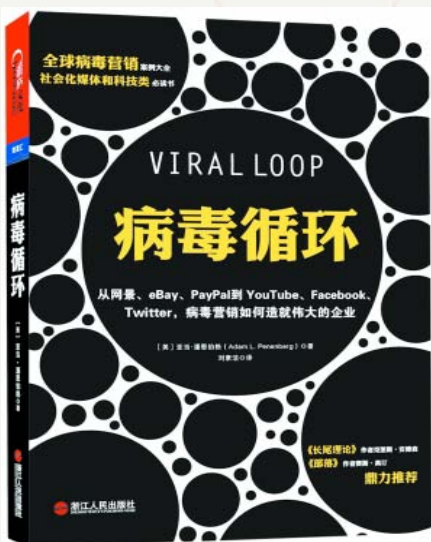
#### 【三大原则筛选打新基金】

眼下，第二批新股发行已经开闸，虽然打新中签率明显比第一批要低，但基金、保险机构打新的热情并未消退，对打新资金没那么充足的小散们来说，借道基金打新仍不失为一种好的选择，但如何选择打新基金就成了一道难题。为此，专家建议至少要从三方面出发：

(一) 投资者选择打新基金之前，可以选择在一季收益不错的打新基金，说明这家基金公司的报价能力、打新能力和基金规模的控制能力是不错的，可以在这轮打新中申购该公司的打新基金。(二) 投资者在申购打新基金前先在基金募集公告中研究下基金的打新仓位能有多少，仓位越高，说明未来打新的效果越好。(三) 打新基金规模往往不宜过大，否则也会影响打新的收益水平，10 亿元以内规模最佳，资产规模过大或过小，都会影响新股对基金的贡献率，从过往测算结果看，基金资产规模 5 亿-10 亿元最佳，0-5 亿元和 10 亿-15 亿元次之。

(摘自 wind 资讯)

### 【东方书苑】





书名：《病毒循环》  
作者：亚当·潘恩伯格 (Adam. L. Penenberg)  
译者：刘素洁  
出版社：浙江人民出版社

“全世界最成功的企业之中半数都是白手起家的，它们靠病毒营销发展壮大。本书讲述了包括 Netscape、eBay、PayPal、YouTube、Facebook、Twitter 在内，全世界最成功企业的病毒营销案例。”（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。