

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/17





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（7月16日），A股震荡回调，创业板指一度下挫逾2%并跌破年线。盘面上，国企改革概念股表现强势，军工股则领跌两市，此外，次新股、新能源汽车、医疗保健等板块也都出现下挫。

截至收盘，上证综指跌3.08点或0.15%报2067.28点，深证成指跌42.50点或0.58%报7261.91点。两市全天成交金额2236亿元人民币，上日为2455亿元。中小板指收盘跌0.89%，创业板指收盘跌1.69%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1407收盘平收，报2163.4点，贴水7.47点。全天成交43.54万手，持仓5.66万手，减仓14642手。现货方面，沪深300指数收盘跌4.11点或0.19%，报2170.87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	17138.20	0.45	恒生指数	23523.28	0.27
纳斯达克综合指数	4425.97	0.22	国企指数	10475.38	-0.13
标准普尔500指数	1981.57	0.42	红筹指数	4522.16	0.15
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6784.67	1.11	日经225指数	15379.3	-0.1
德国DAX指数	9859.27	1.44	澳大利亚标普200	5518.86	0.14
法国CAC40指数	4369.06	1.48	韩国综合指数	2013.48	0.04
意大利指数	22358.18	2.94	新西兰NZ50指数	5114.24	-0.02
西班牙IBEX指数	10668.40	1.84	中国台湾加权指数	9484.73	-0.88

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

【股市评论】

昨日两市小幅低开，随后在国企改革以及沪港通概念股带动下再度冲高，但无奈其他板块跟风寥寥，反弹无终而返，上午围绕前日收盘点位窄幅整理，午后市场受中小市值股票杀跌拖累跌幅扩大，尾盘跌幅有所收窄，最终以阴十字星报收，成交量继续放大。

盘面上看，两市板块多数下跌，共19只个股涨停，8只个股跌停，二八分化较严重，TMT、军工板块继续呈恐慌杀跌走势，严重打压了市场人气；建筑、电力、农林、钢铁等低估值板块则普遍反弹，起到明显的支撑作用。

总体看，资金流出高估值品种而涌向低估值蓝筹，后市分化仍将延续，操作上建议继续控制仓位，切忌盲目抄底。



【热点资讯】

【国有资本投资公司改革路径或 10 月前出炉】

7 月 15 日，国资委公布了首批央企改革试点名单。“6 家入围央企，4 个专项小组，每个小组都配一个国资委副主任牵头，规格很高，”7 月 16 日晚，国有重点大型企业监事会主席季晓南表示，“这次试点，只能成功不能失败。”

一名业内人士表示，根据中央的部署，国企改革的任务要在 2020 年完成，以此往前倒推，留给试点摸索的时间可能只有两三年，具体的改革路径可能十月前就会有明确的办法出台。

纵观本次试点内容，“改组国有资本投资公司试点”无疑是各方关注的焦点之一。据悉，未来，国资委会择机确定国有资本投资运营公司试点。

“想要成为试点单位，一般是单位先申请，然后国资委根据综合条件来确定，”国投公司研究中心副主任尚鸣表示，“听说竞争很激烈。”

根据中信证券的研究报告，改建为国有资本投资运营公司至少要符合四个条件：集团收入规模至少在 100 亿元-500 亿元级别；实体业务大部分放进上市公司、股权产权清晰；流动资产比例大；有跨行业的股权投资。

据了解，目前，业界呼声较高的两种方案，一种是在目前的国资委、国有企业之间，加入一个国有资本投资公司，从而形成国资委、国有资本投资公司、国有企业三个层级间的纵向关系。另一种方案，由财政部牵头，形成财政部—国有资本投资运营公司—国有企业三层架构。

【新华社五评房地产：商业地产“政绩泡沫”该挤了】

新华社 7 月 16 日发表题为《挤出商业地产中的“政绩泡沫”——五评房地产市场变局之四》的文章称，2014 年上半年，房地产市场风云变幻。除了住宅市场围绕“限购”掀起的波澜，伴随着“地冷”格局的发展，商业地产风险控制迫切性凸显。尤其值得警惕的是，当前商业地产泡沫中包含很多“政绩泡沫”，必须及时挤出。

文章指出，对我国商业地产蕴含的巨大风险，从各大知名地产评估机构到商务部、国土资源部，有关人士已经反复示警。上半年，在一些二线城市已经出现商业地产空置率连连攀升、租金连连下降的局面。体量大、占地多、套现难，商业地产不同寻常高速增长，不仅意味着金融风险，也意味着巨大的资源风险。

专家认为，商业地产泡沫是住宅地产泡沫的转移，而且破灭得会更快。因此，在当前的房地产变局中，各方要对商业地产风险高度警惕，尤其要大力挤出商业地产中的“政绩泡沫”。

文章指出，商业地产的问题，归根到底是群众需要什么样的宜居城市的问题。中国需要更多平民化的休闲旅游设施，更多社区养老服务设施，更多民生性质的购物场所和娱乐空间。地方政府应当以民生需求为本，扎扎实实地规划城市、建设城市。

【国内首单本金违约债券或现 知情人曝有限合伙潜规则】

《21 世纪经济报道》报道，7 月 16 日晚间，华通路桥集团有限公司（华通路桥）对外发布公告称，由于董事长王国瑞被调查，该公司发行的 4 亿元 2013 年度第一期短期融资券（债券简称：13 华通路桥 CP001）到期兑付存在不确定性。若该短融券到期无法兑付，将成中国首单本金违约的债券。

7 月 15 日，华泰汇通（北京）股权投资基金管理有限公司在北京的一位投资人透露，老板尚未失联，只是听说目前躲在成都。按照华泰汇通内部人士透露的内容，7 月 16 日未能按时完成的兑付工作，将再度被拖延至 10 天之后进行兑付。但到时能否兑付，该内部人士仍然信心不足。

随着有限合伙类企业（PE）出现的兑付问题日益频繁，其中曝露出的这类机构个案背后的行业问题，变得更加耐人寻味。一位身处 PE 业内的消息人士指出，其实华泰汇通只是最近接触到的一家案例，就我接触到有兑付危机的就有五六家，其中一家是名为信德亨的 PE 类机构。



而这些曝出危机的 PE 机构往往与非法募资只有一线之隔。据上述 PE 业内人士分析,其接触到的案例主要存在三个特点,一是公户募集资金,但是资金最终转移至私户,存在资金挪用的现象;其次,尽管名义上签署的是有限合伙合同,但是实际上 GP 并未根据股权变更向工商部门更改信息;第三是,最低的募集份额并非按照相关监管规定的 100 万元起步。据调查发现,在华泰汇通此次的兑付危机案例中,即有投资人仅以 20 余万元就参与了此项投资。

另据前述消息人士透露,信德亨的投向也主要是浙江的房地产企业,最终因为回笼资金出现问题而无法到期兑付。由于房地产行业转冷,这一行业可能会曝出越来越多的危机。

【央行周三进行正逆回购及 3 个月期央票询量】

业内人士透露,7 月 16 日(周三),中国人民银行公开市场一级交易商仍可继续上报多种期限正/逆回购,以及三个月央票需求。其中正回购期限包括 14 天和 28 天,逆回购为 14 天。

央行公开市场周二(7 月 15 日)进行 200 亿元 28 天期正回购操作,回笼 200 亿元。本周(7 月 12 日-7 月 18 日),央行公开市场将有 500 亿元正回购到期,50 亿央票到期,无逆回购到期,即形成自然净投放量 550 亿元。下周(7 月 19 日-7 月 25 日),将有 180 亿正回购到期。

Wind 资讯统计数据 displays,上到期资金达 800 亿元。在上周二、周四两次共计 300 亿元正回购操作结束后,不考虑其他非例行操作,则上周央行公开市场将实现资金净投放 500 亿元,为 5 月中旬以来连续第九周净投放。

【中国经济回升态势明显下半年货币政策难进一步放松】

中国国家统计局 7 月 16 日公布,二季度国内生产总值(GDP)同比增长 7.5%,高于同比增 7.4%的市场预期值。分析认为,近日公布的一系列经济数据显示政策扶助经济效果显现,但随着经济企稳,市场对下半年的货币宽松预期应当出现修正调整。

初步核算,上半年国内生产总值 269044 亿元,按可比价格计算,同比增长 7.4%。分季度看,一季度同比增长 7.4%,二季度增长 7.5%。分产业看,第一产业增加值 19812 亿元,同比增长 3.9%;第二产业增加值 123871 亿元,增长 7.4%;第三产业增加值 125361 亿元,增长 8.0%。从环比看,二季度国内生产总值增长 2.0%。

此外,上半年,规模以上工业增加值同比增长 8.8%;上半年社会消费品零售总额 124199 亿元,同比增长 12.1%。其中,限额以上单位网上零售额 1819 亿元,增长 56.3%。上半年全国房地产开发投资 42019 亿元,同比名义增长 14.1%(扣除价格因素实际增长 13.1%),增速比 1-5 月份回落 0.6 个百分点。

【央行盛松成:正探索 PSL 等多种货币政策工具】

央行调查统计司司长盛松成近日表示,不会因为外汇占款增速下降导致基础货币供应成问题,央行正在探索抵押补充贷款(PSL)等多种货币政策工具。

盛松成在上半年金融数据吹风会上介绍,目前央行口径外汇占款大约是 27.2 万亿元,占基础货币的 97%。近年来,央行将外汇作为抵押发放货币。不过,央行此前公布数据显示,5 月央行口径新增外汇占款仅为 3.61 亿元人民币,环比骤降 99%。

业内人士指出,作为发放货币抵押品的外汇占款减少了,央行可以重启再贷款提供基础货币。但再贷款是信用贷款,不需要抵押品,存在信用风险问题。因此,央行需要寻找新的合格抵押品来发放货币。对此,盛松成明确表示,随着调控方式不断发展变化,央行可以增加再贷款,进行公开市场操作。抵押补充贷款也是一种再贷款的方式,将成为基础货币投放的渠道,并有助于推进利率市场化。

【二季度手机银行交易规模近六万亿元】

根据易观智库产业数据库最新发布的《中国手机银行市场监测数据报告 2014 年第 2 季度》数据测算显示,今年第 2 季度,手机银行客户交易金额达到 5.99 万亿元,环比增长达到 8.1%。



经过了1季度商业银行的传统营销季，中国手机银行市场交易规模在2季度继续保持增长，但增速相较一季度有所放缓。随着智能手机市场发展速度的逐渐减缓以及商业银行手机银行前期跑马圈地式的推广，个人手机银行用户的增长将趋于稳定，但客户活跃度仍然有待提高。目前各商业银行手机银行营销活动重点均是基于培养客户使用习惯、促进交易活跃度和黏性为主要目的。在移动互联网快速发展的背景下，企业、小微企业移动办公的趋势将会越凸显，这将拉动企业手机银行客户的增长，而企业用户对于整体移动金融市场交易规模的贡献也将逐渐提升。

【基金运作新规8月实施：债基需抛债超500亿】

证监会近日发布重新制订后的《公开募集证券投资基金运作管理办法》（简称《运作办法》）及其实施规定，这是从2013年4月26日公布征求意见稿，时隔一年多之后正式确定，新规将自2014年8月8日起实施。对此，海通证券表示，《运作办法》对股票市场与债券市场的冲击比较小，但是对于基金经理的投资操作影响相对较大，尤其是对于债券基金。由于基金杠杆倍数的限制，两年内一半的债基需要降低杠杆，抛售债券量将超过500亿元，约占一季度末债券基金总规模的13%。

据了解，目前，债券基金普遍杠杆比例较高，开放式债基均值在145%左右，约有50%的债基杠杆超过140%，其中10%的债基总资产/净资产超过200%。海通证券相关人士称，控制杠杆上限一方面有利于降低债券基金的净值波动，使其“还原”低风险产品的本质，但另一方面，收益与风险匹配，新规定也将降低债券基金的收益水平。

业内人士表示，对于股票市场而言，《运作办法》实施预计给股票市场带来170亿左右的增量资金，不到股票基金总规模的2%，相比于A股20万亿美元的流通市值更是微不足道；但是对于债券市场来说，新规实施后会有三因素对债券市场造成一定的影响，包括140%的杠杆上限会降低公募基金对债券配置、提高股票投资下限会迫使一些股票基金将手中的债券换作股票、对同一公司发行证券投资不超过10%，部分债券将面临被抛售。

国泰君安首席债券分析师徐寒飞表示，《运作办法》对于债市的影响，短期内的影响非常有限，因为新规中核心限制指标单家公司证券集中度限制和基金的杠杆比例限制，证监会都给予了两年宽限期，短期内对基金资产配置行为的影响将很有限。

沪上某基金研究人士表示，根据《运作办法》，今后对发行公募基金产品的审查将由核准制改为注册制，使得今后基金公司发行公募产品的自由度大为提升，“预计将来市场供应将更丰富与多元化，产品线将更加完善，投资者有了更多的选择。”

《运作办法》明确规定，基金投资的杠杆上限为基金总资产不得超过基金净资产的140%。封闭运作的基金和保本基金可以豁免，但是总资产/净资产不得超过200%。杠杆型基金可以豁免，杠杆比率须在基金合同里约定。《运作办法》实施之日起2年后开始执行。股票型基金的最低股票投资比例由60%提高到80%。《运作办法》实施之日起1年后开始执行。此外，据《运作办法》，对同一公司发行证券投资不超过10%，部分债券将被抛售。根据一季度数据，有50%左右的债券基金出现持有个债超限的情况，涉及400多只债券。

【基民学堂】

【迷你基金是否真无可投性】

事件：

2014年上半年末，资产规模低于5000万元的基金已经迅速增加到了133只，较去年年末增加了64只，增速接近一倍，比例从去年年末的4.46%上升到7.77%。



新的基金运行法将基金产品的发行由核准制改为注册制，那么无异于将基金市场推入了“战国时代”，可以预见的是基金产品发行数量将井喷，市场容量增长如跟不上节奏，未来大型基金占比会下降，小型基金，尤其是迷你基金数量占比将会进一步攀升。面对新的形势，基民们又将如何抉择呢？

好买基金研究中心点评：

迷你基金的产生主要原因可能是基金经理管理不善，业绩不良基民大量赎回，或产品设计上的缺陷使得发行偏低等原因。由于种种原因，如何解决迷你基金这个行业问题，一直是基金行业的一大难题，随着产品发行由核准制改为注册制。迷你基金将不得不面对清盘或者转型的选择。

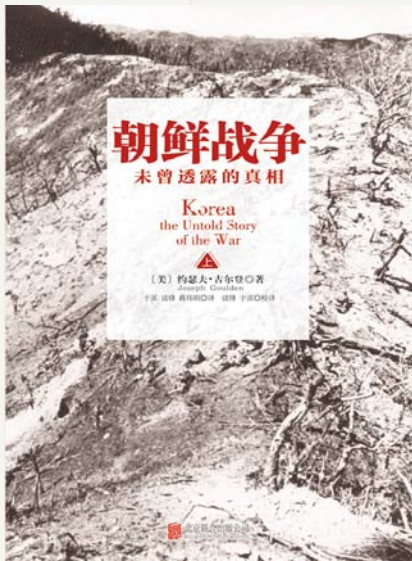
但是否迷你基金就等于业绩差，不适合投资呢？事实上，迷你基金中不乏牛基，如中邮战略新兴在2012年底规模只有6000万元，但其业绩惊人，好买统计，截至7月15日，2012年6月发行以来总收益为157.70%，对比同类型基金7.42%和沪深300指数-14.31%，位列同类型基金首位，规模现已近15亿元。

究其原因，小规模基金由于规模小，船小好调头，投资方式和仓位转换更灵活，能将主要资金投资于市场热点和主题行业，集中在少数热门股票，另外基金经理的更换也往往会使得业绩转优。当然迷你基金中仍存大量业绩长期较差的基金，投资仍需警惕，适当时候投资者可以用脚投票。

好买基金认为，迷你基金不能一概而论，其中不乏优质的牛基存在，在选择时，可以考察基金经理的投资方式和投资风格是否与当前市场契合，如中邮战略新兴的成功和当前市场新兴产业成长性企业受市场热捧不无关系，另外统计结果显示，一些长时间业绩较差的基金在更换新的基金经理后，业绩也往往较之前有所好转。

(摘自wind资讯)

【东方书苑】



书名：《朝鲜战争》
作者：（美）古尔登
译者：于滨等
出版社：北京联合出版公司

“这本书早在1990年，解放军出版社就内部发行此书，现有版本为23年后首度公开出版。图书一直被视为军事研究的权威著作，为许多作品所引用，如王树增的《朝鲜战争》。”（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。