

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/18





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（7月17日），A股低开后震荡下行，上证综指一度跌幅超1%，创业板指弱势依旧，下破年线支撑，临近收盘指数出现拉升跌幅收窄。

盘面上看，前期强势板块纷纷回调，个股大面积飘绿。截至收盘，上证综指跌11.69点或0.57%报2055.59点，深证成指跌67.17点或0.92%报7194.74点。两市全天成交金额1748亿元人民币，上日为2236亿元。中小板指收盘跌0.82%，创业板指收盘跌0.44%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘跌9.0点或0.42%，报2152.6点，贴水4.47点。全天成交30.41万手，持仓7.16万手，增仓24876手。现货方面，沪深300指数收盘跌13.8点或0.64%，报2157.07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	16976.81	-0.94	恒生指数	23520.87	-0.01
纳斯达克综合指数	4363.45	-1.41	国企指数	10467.06	-0.08
标准普尔500指数	1958.12	-1.18	红筹指数	4552.52	0.67
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6738.32	-0.68	日经 225 指数	15370.26	-0.06
德国 DAX 指数	9753.88	-1.07	澳大利亚标普 200	5522.43	0.06
法国 CAC40 指数	4316.12	-1.21	韩国综合指数	2020.9	0.37
意大利指数	21903.68	-2.03	新西兰 NZ50 指数	5112.39	-0.04
西班牙 IBEX 指数	10543.30	-1.17	中国台湾加权指数	9408.24	-0.81

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市双双低开，随后一路震荡走低，盘中未出现明显反弹，最终以带长下影线的小阴线报收，成交量较前日大幅萎缩。创业板指数低开后，早盘震荡一度翻红，临近午盘再现杀跌，最终以阴十字星报收，成交量也大幅萎缩。

盘面上看，两市板块几乎全线下跌，共6只个股跌停，仅5只个股涨停，热点板块全面退潮，交投异常惨淡。TMT、军工板块继续领跌，新能源汽车板块深幅调整，创业板受此影响继续下挫，权重板块也普遍低迷。

总体看，TMT、军工等概念板块一蹶不振导致创业板再次杀跌失守年线重要支撑，主板也受到拖累出现明显下行，后市随着新股申购日临近，市场仍有继续杀跌的风险，操作上建议保持谨慎，切忌抢反弹。



【热点资讯】

【李克强：注重实施定向调控不搞“大水漫灌”】

香港万得通讯社报道，7月15日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，就当前经济形势和经济工作，听取专家学者的意见建议。李克强指出，必须坚持在区间调控的基础上，注重实施定向调控，也就是保持定力、有所作为、统筹施策、精准发力，在调控上不搞“大水漫灌”，而是抓住重点领域和关键环节，更多依靠改革的办法，更多运用市场的力量，有针对性地实施“喷灌”、“滴灌”。这是区间调控方式的深化。

会上，来自高校、研究机构、行业学会的李稻葵、宋国青、赵晋平、刘胜军、柴强、刘迎秋等专家学者，围绕宏观经济、金融、外贸、体制改革、房地产、民营经济等谈了看法。大家认为，当前我国经济运行总体平稳，宏观调控继续创新，改革红利不断显现，但也要充分估计存在的困难、风险和下行压力。李克强与他们深入讨论交流。

李克强说，必须保持中国经济运行长期处于合理区间。我国仍然是发展中国家，实现现代化还有很长的路要走。要贯彻党的十八大和十八届二中、三中全会精神，牢牢扭住经济建设这个中心，坚持推进科学发展，不断深化改革，增强发展动力，实现投资、消费、出口协调拉动。把握经济运行合理区间，既要关注经济增长，保持今年经济增速在7.5%左右，也要关注物价水平，把物价涨幅控制在3.5%左右，更要突出就业、收入等民生内容。只要我们的发展有就业、增收入，有质量、提效益，节能环保，没有水分、实实在在，增速比7.5%高一点或低一点，都是可以接受的。

李克强指出，必须坚持在区间调控的基础上，注重实施定向调控，也就是保持定力、有所作为、统筹施策、精准发力，在调控上不搞“大水漫灌”，而是抓住重点领域和关键环节，更多依靠改革的办法，更多运用市场的力量，有针对性地实施“喷灌”、“滴灌”。这是区间调控方式的深化。一要激发市场活力和社会创造力。去年以来持续简政放权，在这方面已经取得明显效果，下一步继续推进政府自我革命，取消不必要审批，完善事中事后监管，使制度更为公开透明，给权力涂上防腐剂，将会营造更加宽松便利、公平公正的环境，激励更多人去创业创造，让松绑的企业在市场上充分竞争，增强发展内生动力。二要增加公共产品有效供给。这既是群众急需，更是政府应尽责任。通过改革投融资体制，形成政府、企业、社会资本多元投入格局，加快补上经济社会发展的“短板”，不仅可以改善民生、增加就业，也能有效优化发展硬环境，起到“一石多鸟”的作用。三要支持实体经济做强。我国正处在新“四化”同步推进的重要阶段，促进经济提质增效升级十分关键。大力支持小微企业、农业、服务业发展，统筹采取措施，提升我国制造业等产业的综合竞争力，将为经济持续健康发展提供有力支撑。

李克强强调，必须依靠创新推动中国经济由中低端向中高端水平迈进。实现中国经济升级，既要有合理的速度，更要依靠创新驱动发展。创新不仅是科技创新，也包括体制机制创新，我国在这方面空间很大。发展到了这个阶段，光有资金投入是不行的，体制机制也是重要的“资本”和红利。通过深化改革搞活体制机制，将产生巨大的能量，有力推动中国经济行稳致远。李克强要求有关部门认真研究专家学者提出的意见建议，也希望专家们集中更多智慧，为改革发展多出实招、多谋良策。

【住建部定调下半年楼市调控：去库存】

刚刚履任住房和城乡建设部部长的陈政高，召开了其上任后的第一场全国住房城乡建设工作座谈会。这场7月11日在北京召开的座谈会上，各地住建系统一把手参会，陈政高在会上做了重要讲话。

住建系统的一位参会人士透露，推进棚户区改造和保障房建设，是住建部座谈会部署的下阶段的工作重点。南方某省参会的住建厅厅长则透露，陈政高的讲话对房地产政策完善提出了三点落实意见：千方百计的消化库存；进一步加强房地产结构调整；以及完善房地产项目周边配套设施。



7月17日，多位地方住建厅领导表示，陈政高部长首次讲话涉及到下一步住建系统的工作，也为地方做好下一步住房城乡建设工作指明了方向、理清了思路。扎实的推进棚户区改造和保障房建设，是住建部座谈会部署的下阶段工作重点。

2014年，全国计划新开工城镇保障性安居工程700万套以上（其中各类棚户区470万套以上），基本建成480万套。截至6月底，已开工530万套，基本建成280万套，分别达到年度目标任务的76%和58%，完成投资7200亿元。与此同时，住建部也要求各地根据当地的住房需求，摸清底数，明确未来的建设目标和发展方向。

除了保障房和棚户区改造，陈政高也针对当前的房地产市场形势，对下一阶段工作进行了部署。上述南方某省住建厅厅长介绍，陈在讲话中说，各地可以根据当地实际出台平稳房地产的相关政策，其中库存量较大的地方要千方百计消化商品房待售面积，加强房地产结构调整，完善房地产项目周边配套设施，加快行政审批速度等。

【央行公开市场连续十周累计净投放5100亿】

央行公开市场周四（7月17日）进行180亿元28天期正回购操作，本周净投放170亿元，为连续十周净投放，累计净投放5100亿元。

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。下周（7月19日-7月25日），将有180亿正回购到期。

中信证券认为，在6月金融数据超预期，且定向放松没有发挥显著作用下，央行的货币政策发生了一些微调。一方面可能在信贷端或者其他定向方式进行了一定窗口指导，降低银行放贷冲动，从而降低货币乘数，另一方面在公开市场操作适度释放流动性，保持基础货币增速的稳定。

【A股下周再迎天量资金“补给”】

第二批新股尚未启动发行，先知先觉的场内资金价格率先走俏。机构人士预计，下周网上网下冻结资金将超过6000亿元，其中网上冻结资金将达到4600亿元，A股市场将再迎天量资金“补给”。

先知先觉的资金在第二批12家公司拿到批文后已悄然行动。周四，交易所资金价格全线上扬，预演下周新股申购资金火爆。上交所7天、14天回购利率高开高走，其中七天回购利率升至4.2%，盘中最高突破6%，14天回购利率最高触及5.595%。而银行间市场同期品种走势平稳。场内资金价格上行，反映出下周新股发行资金需求旺盛。

下周三、周四将有11家新股集中发行。申银万国分析师认为，11家公司应视为同一个申购段，本轮新股的冻结资金水平将依据首批新股发行的第一个申购段的资金规模。资料显示，首批发行的10家新股中，飞天诚信等6家公司同属第一个申购段。其网上冻结资金共计3813亿元，网下冻结资金1804亿元，网上网下冻结资金合计5617亿元。

上述申银万国分析师进一步分析，鉴于第二轮新股的募资水平再下一个台阶，平均募资3.6亿元，较6月发行的10家公司的募资水平5.7亿元，缩量逾三成。新股定价普遍偏低，申购资金总量不大，加上首批新股上市的示范效应，预计网上资金将进一步放大，11家公司将网下回拨网上50%的新股，而网下发行由于收益率大幅缩减，预计网下申购资金量会略有下降。综合考虑，预计下周网上冻结资金将达到4600亿元，网下冻结资金量约1600亿元，网上网下冻结资金共计6200亿元。

【影子银行遭挤压贷款抵押证券发行量飙升22倍】

统计数据显示，2014年初至今，中国各家银行总计发行了787亿元贷款抵押证券，去年同期只有36亿元，而前年全年只有158亿元。

招商银行分析师刘东亮称，监管机构关上一扇门，但是打开一扇窗，对于监管者来说，资产抵押证券是一种标准化的产品，比难以监控的影子银行产品更加安全，更加透明。



资产抵押证券化的过程是，银行将贷款打包成抵押证券进行出售，可以帮助银行腾出空间做新的借贷。自从2008年金融危机以来，这种做法引起了全球监管的注意。中国在2012年批准恢复这种做法，作为扩大筹资渠道的一部份。

自从2012年恢复这种产品之后，监管机构已经批准了4000亿元配额。7月15日，《邮元2014年第一期个人住房贷款支持证券化发行公告》在中国债券信息网发布，该产品将于2014年7月22日在全国银行间债券市场发行，规模为68.14亿元。发起机构是中国邮政储蓄银行，发行人为交银国际信托，主承销商为中信证券股份有限公司。

穆迪结构性融资团队高级副总裁Jerome Cheng认为，监管机构的支持是它迅速发展的推动力，证券化可以帮助舒缓有关影子银行的一些担忧。资产抵押证券（ABS）的发行也可以帮助输送资金给受到忽略的中小企业，城市发展和基础设施。

【运作新规将致迷你基金迎来井喷期转型合并或成趋势】

据统计，短短半年间，迷你基金的数量大幅增加，资产规模低于5000万元的基金迅速增加到了133只。业内人士预期，新的基金运行规则将基金产品的发行由核准制改为注册制，未来迷你基金数量占比将会进一步攀升。随着迷你基金数目不断增多，通过转型合并的方式寻找解决方案或是大势所趋。

统计显示，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，占比从去年年末的4.46%上升到7.77%。股市行情多年萎靡不振，新基金发行市场缺乏增量资金，而基金公司又热衷于新基金发行，导致迷你基金数量在过去一段时间大幅增多。

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》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。

【基金二季报展望 A 股：无系统性风险】

又一批基金二季报7月18日公布。综合来看，基金比较一致的看法是当前A股应该不会出现系统性风险，但在未来股市投资重点方面有着明显分歧：一方继续看好成长股，另一方则看好低估值蓝筹股。

大成积极成长基金认为，从短周期的经济形势来看，今年二季度以来房地产政策开始放松，政策托底的意图明显，未来甚至不排除大幅释放流动性的可能。所有这些政策对长期的经济转型不利，但是可以稳定当前下滑的经济。从这个角度来看，市场在目前阶段暂时没有明显的系统性风险，个股和板块行情有望能够持续。展望下半年，该基金认为，从投资上依然可以淡化仓位选择，在市场的波动中择机增加受益于经济转型的优质行业与个股。

广发小盘成长基金认为，三季度经济亮点依然不多，也不能对未来经济向上的弹性有太大的预期，所以对于传统行业的收益预期依然不会太高，可能会有一个估值修复性的反弹，但是这种估值修复取决于市场情绪，因而难以把握。未来大的投资机会依然在新兴行业和国家欠缺发展的行业，集中在科技尤其是移动互联网、医药医疗服务、先进制造业和现代服务业等行业中，短期看这些行业可能估值过高，但未来存在较大的成长空间。

国泰中小盘成长基金对市场持谨慎略乐观态度，认为宏观经济的减速运行制约了证券市场整体上升的动力，对于强周期的投资品行业保持谨慎，但反映“转型”与“改革”特征的结构性行情仍有望持续，尤其是在成长股估值整体出现合理调整之后。该基金表示将继续重点配置符合经济转型、技术创新、品牌消费方向的行业。与此同时，也会继续关注那些估值更为便宜，受益于国企改革、新技术应用或行业供求关系改善的传统行业与公司。

富国天惠精选成长基金认为，以较长期限来衡量，当前权益类资产相对固定收益资产很有吸引力。市场整体估值的结构性差异巨大。目前情况下，经历过经济周期考验的龙头企业，既能保持合理的增速还具有吸引力的估值，是基金资产配置的重点。



博时主题基金认为二季度市场的热点与公司盈利增长并不契合，考虑到即将到来的半年报，市场调整的风险仍在。另一方面，今年有望延续去年的情况-企业利润稳定增长与经济增速下台阶并存。考虑到蓝筹股的估值水平，市场存在绝对回报的机会，基于此，该基金谨慎乐观。

【基民学堂】

【英国人这么买基金】

英国是现代投资基金的发祥地，拥有大约 7000 多家与基金管理相关的公司，和美国、日本并列为世界最大的三大基金市场。

英国的基金发行渠道、民众的投资习惯和金融市场的行业法律规范都同中国有着一定差别。尽管英国的基金销售渠道很多，但是不论是公司还是个人投资者，大部分都选择通过独立金融理财顾问（IFA）购买基金。IFA 的主要工作就是帮助客户进行资产负债分析，帮助他们确定自己的投资政策和目标，建立自己的组合，选定基金管理人，并监督基金管理人的业绩，定期向客户汇报。IFA 向客户卖的，不是某些基金或其他的金融产品，而是全面的金融理财服务。

这种模式和目前中国基金主要通过银行、券商等渠道销售或基金公司直销不同，使理财顾问可以站在中立的立场向客户推荐产品，而不是代理哪些基金就替哪些基金大作宣传，甚至误导投资者。另外 IFA 的模式也更容易和客户建立长期的信任关系。通俗地讲，就是花钱雇一位懂得投资的人替你去投资，而对方收取一定的专业服务费用，并从投资回报中提成。这就是说，投资赚得越多，金融理财顾问提成也越多，显然他们不会乱投资了。与美国和其他的欧洲国家相比，IFA 在英国的基金销售占据了绝对的主导地位。在英国共有 1.1 万家理财顾问公司，2.6 万名 IFA，通过他们销售的基金占近 90%。由如此众多的专业人士“操盘”，使得英国的基金市场更加稳定，对投资者来说风险也相对较低。

当然，英国人也有自己购买基金的。他们或者是对金融投资感兴趣，了解基金市场运作；或者是资金不充裕，不愿再付钱请理财顾问，选择自己在各种基金投资网站上比较分析再做投资决定。但在英国这样一个金融市场成熟完善的国家，即便是个人投资，投资人的权益也会受到充分的保护。

(摘自 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《新闻风云》
作者：沃伦·菲利普斯
译者：杨雨
出版社：中信出版社

“菲利普斯 1947 年刚进《华尔街日报》，每日发行量为 10 万份，1991 年他退休时每日发行量已超过 200 万份，同时 1969 年《华尔街日报》被选为美国民众最为信赖的报纸，这一切是怎么做到的？”（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。