

ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/31





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（7月30日），A股全天呈现震荡整理态势，盘面波澜不惊，板块轮动现象越发突出。计算机、油气改革、军工、医药股走强，银行、地产、有色金属则出现调整。

截至收盘，上证综指跌1.95点或0.09%报2181.24点，此前连涨六日。深证成指跌13.81点或0.18%报7853.23点，结束连续八日升势。两市全天成交金额3003亿元人民币，上日为3150亿元。中小板指收盘涨0.47%，创业板指收盘涨0.82%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘跌10.2点或0.44%，报2328.8点，升水6.79点。全天成交71.36万手，持仓10.83万手，增仓146手。现货方面，沪深300指数收盘跌9.36点或0.4%，报2322.01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	16880.36	-0.19	恒生指数	24732.21	0.37
纳斯达克综合指数	4462.90	0.45	国企指数	11119.32	-0.03
标准普尔500指数	1970.07	0.01	红筹指数	4696.62	-0.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6773.44	-0.50	日经225指数	15646.23	0.18
德国 DAX 指数	9593.68	-0.62	澳大利亚标普200	5622.89	0.62
法国 CAC40 指数	4312.30	-1.22	韩国综合指数	2082.61	1
意大利指数	22153.36	-0.86	新西兰 NZ50 指数	5158.55	-0.14
西班牙 IBEX 指数	10937.40	0.33	中国台湾加权指数	9447.02	0.59

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘小幅低开后在石油相关个股的带动下快速上行，但受资金不足拖累大盘随后逐步回落；午后计算机相关板块走强带动创业板快速拉升，大带也有所企稳，成交量小幅萎缩。

盘面上看，两市板块涨多跌少，共37只个股涨停，市场整体呈强势整理格局，TMT、油气改革等板块表现较强，带动创业板继续反弹；金融、地产等权重在资金跷跷板效应下有所调整。

总体看，昨日大盘横盘震荡，热点重回概念股，不过由沪港通引发的蓝筹估值修复行情相信不会就此止步，短线调整将带来很好的调仓换股机会。



【热点资讯】

【沪港通时间表清晰 305 家券商 8 月 11 日首测】

上海证券交易所中国证券登记结算有限公司（下称“中登公司”）将于 8 月 11 日组织市场进行港股通全天候测试环境联合测试。据悉，此次全天候测试将包括全体申报港股通资格的券商。证监会发布的数据显示，截至 7 月 18 日，内地、香港分别有 90 家、215 家券商（经纪商）申请参与沪港通试点。

根据上交所港股通时间表，8 月一系列实质性动作将正式开启。其中，《沪港通业务指南》及《沪港通实施细则》将于近日下发，8 月将进行沪股通香港推介，9 月将进行全球推介。

而对于沪港通正式上线最为关键的技术准备，也将于 8 月展开。根据中登公司日前下发的文件，全天候测试将于 8 月 11 日启动，9 月进行全天候演练。

港交所 7 月针对市场参与者发布的《Business Model Updates》中，披露了《暂定测试时间表》。其中，7 月 2 日至 8 月 15 日为端对端测试（E2E）；在 8 月 15 日前，市场参与者反馈端对端测试结果；8 月 23、24 日，进行连通性测试。此后，8 月 30 日、31 日，将进行第一次市场演习；9 月 13 日、14 日，将进行第二次市场演习，最后在 9 月 20 日、21 日，进行第三次市场演习。三次市场演习的具体时间仍不确定。

据此，沪港两地的技术测试进展几乎同步，显示相关动作仍在按计划有序进行。

中信证券知情人士透露，沪港通作为一项超过资本市场层面意义的项目，各方对这一项目的关注程度和推进速度都是空前的，不出意外将于 10 月如期上线。

【证监会拟推负面清单制资产证券化下半年将放量】

面对快速发展的资产证券化，监管部门纷纷顺势而为各备良方。在继银监会明确释放改审批制为备案制之后，证监会也已经给券商发文，就放开审批权方面征求各方意见。至此，三会基本上都已经就进一步推进资产证券化进行了明确的部署，相信一旦上述各项文件正式推出，下半年将迎来资产证券化发行的小井喷。

讨论稿显示，证监会在资产证券化方面正在试图推出负面管理清单，即在之后资产证券化产品审批执行负面清单，即只要支持资产不属于负面清单之列，均可以通过备案发行，而不再需要经过繁杂的审批过程。

讨论稿所列出的支持资产负面清单包括 10 类支持资产，主要排除了政府税收和部分政府融资平台类标的资产、以及不能产生稳定现金流或者现金流不确定的不动产或者资产凭证，另外证监会的讨论稿还明确禁止支持资产种类超过一种标的资产的情况。

【央行周三进行正逆回购及 3 个月期央票询量】

7 月 30 日，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 29 日进行了 150 亿元 28 天期正回购操作。本周（7 月 26 日-8 月 1 日），央行公开市场将有 300 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量 300 亿元。

央行在暂停一周后再次重启正回购。央行公开市场上周连续两次未进行任何操作，当周净投放 180 亿元，为连续十一周净投放，累计净投放 5280 亿元。

【交行预计 7 月 CPI 同比涨 2.3% 与 6 月基本持平】

交行金研中心 7 月 30 日发布最新报告称，预计 7 月份 CPI 同比涨幅可能在 2.1%-2.4% 左右，取中值为 2.3%，7 月 CPI 同比涨幅与 6 月基本持平。

交行指出，近两个月 CPI 同比基本持平，主要是因为新涨价因素和翘尾因素整体运行平稳，预计从 8 月份开始，随着翘尾因素的逐月回落，CPI 同比也出现趋势性变化，整体下行的可能性较大。交行维持下半年 CPI 同比涨幅会低于上半年的判断，预计下半年 CPI 同比增速将小幅回调至 2.2% 左右，全年 CPI 涨幅约为 2.2%。



【外管局：7月新批13.5亿美元QFII额度】

国家外汇管理局7月30日公布数据显示，截至7月30日，已有252家QFII（合格境外机构投资者）合计获批578.98亿美元的投资额度，其中7月单月净增13.5亿美元。

7月，法国兴业银行、元大宝来证券投资信托股份有限公司和易方达资产管理（香港）有限公司分别获批增加2亿美元额度；马来西亚国家银行获批增加5亿美元。鼎晖投资咨询新加坡有限公司获批增加1.5亿美元，惠理基金管理香港有限公司获批增加1亿美元。

与此同时，外管局已批准人民币合格境外机构投资者（RQFII）72家，获批额度共计2576亿元人民币。

7月份，RQFII额度增加73亿元人民币，其中南方东英资产管理有限公司和富国资产管理（香港）有限公司二家基金系驻港机构共增加30亿元；安信国际金融控股有限公司和国元证券（香港）有限公司二家证券系驻港机构共计增加20亿元；泰康资产管理（香港）有限公司、农银国际资产管理有限公司和易亚投资管理有限公司三家机构共增加23亿元。

【中债登密集提示评级下调导致债券价格波动】

7月30日晚间发布的中债日评显示，由于中国庆华能源集团有限公司、吉林亚泰（集团）股份有限公司、天津滨海发展投资控股有限公司、海航商业控股有限公司和河南豫光金铅集团有限责任公司五家发行人的主体或债项评级遭评级公司调降，当天涉及部分存量券价格波动较大。

据悉，由于近期因评级下调而导致现券价格波动较大，中债估值也密集提示相关各券的价格波动。7月24日，肥城矿业集团有限公司和珠海中富实业股份有限公司两家发行人主体评级遭到评级公司调降，涉及部分存量券价格波动较大。7月25日，评级公司将江苏熔盛重工有限公司的主体评级由AA-稳定下调至BBB-负面，涉及存量券价格波动较大。7月28日，江苏华东有色投资控股有限公司、黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司、江苏恒顺达生物能源有限公司、中煤集团山西华昱能源有限公司、中国第二重型机械集团公司和二重集团（德阳）重型装备股份有限公司共六家发行人的主体或债项评级遭评级公司调降，涉及部分存量券价格波动较大。7月29日，大兴安岭林业集团公司和哈尔滨投资集团有限责任公司主体评级遭评级公司调降，涉及部分存量券价格波动较大。

海通证券统计显示，2014年上半年，评级上调的主要是地方国有企业，占向上评级调整总数的70%。民营企业 and 外资、合资企业向上调整较少，仅分别占15%和3%；而评级下调的主体中，民营企业、外资和合资企业明显增多，占调整总数的45%。

【阿里金融等电商平台贷款业务接入央行征信系统】

近日，央行征信中心相关人士透露，以阿里金融为代表的电商平台贷款业务，由于其背后运营实体是小额贷款公司，目前已按照小贷公司的接入思路，实现与央行征信系统的接入。据悉，包括阿里小贷在内的小额贷款公司信贷合同信息和贷后还款信息，均已经或正在被接入央行征信系统。

该人士同时表示，P2P网贷平台业务，未来在政策允许的情况下，也将与央行的征信系统进行对接，且技术上并不存在障碍。央行征信中心副主任王晓蕾此前曾表示：“按照《征信业管理条例》的规定，只要是放贷机构或从事放贷业务的机构，都应该接入央行征信系统，并不是只有放贷金融机构才能接入。因此，只要主管部门认定P2P属于放贷机构，将P2P机构接入征信系统是央行征信中心的法律责任。”

征信中心的一位人士强调说，完善对新兴网络借贷的征信服务，一直是征信系统关注的焦点。征信系统也在积极探索如何将机构的信贷信息与征信系统相结合，为征信系统各类用户提供更全面的征信信息服务，切实筑牢信贷风险的防火墙。



【基金打新 6 月份来 浮盈 5.7 亿元】

统计数据显示，在 6 月份上市的新股中，聚集了大量基金参与，平均每只新股获配的基金超过 100 只。根据 WIND 资讯数据统计，6 月份的打新潮中，共有 381 只基金参与 10 只新股的申购，共计投入 3.29 亿元。10 只新股上市后，股价飞涨，若基金持有新股数量未发生变化，则截至 7 月 18 日，基金持有 10 只新股的市值已经达到 8.99 亿元，期内浮盈 5.70 亿元，回报率达 173.25%。

从单只新股看，最让基金赚钱的无疑是飞天诚信。该股自 6 月 26 日上市后股价一路飙升，曾出现 12 个涨停板，股价还曾在 7 月 14 日的盘中一度达到 145.5 元，超越贵州茅台的 142 元，成为“A 股第一高价股”。

【基民学堂】

【基金投资的平凡之路：时间无言】

徘徊着的，在路上的，你要走吗？

当世界杯狂欢戛然而止，一首《平凡之路》将人们拉回生活的道路，在这个燥热的夏天刮起一股清凉之风。相信，在这平凡的旋律中，不同的人会有不同的感触。对于国内年轻的证券投资者而言，在牛熊变幻的股海沉浮中，那句“我曾经跨过山和大海，也穿过人山人海；我曾经拥有过一切，转眼都飘散如烟”，或许，将引发诸多共鸣和感叹！

当看到“平凡才是唯一答案”，那么，哪里才是证券投资者“就算会错过什么”，也愿意“就这么向前走”的平凡之路？

我们不妨向投资大师沃伦·巴菲特探寻不凡表象下的平凡之路。巴菲特在总结自己的成功秘诀时说：“人生就像滚雪球，重要的是发现很湿的雪和很长的坡。”这句充满人生哲理的话，在以滚雪球比喻人生之路时，也形象地诠释了复利在财富增值过程中的伟大之处。如其所言，只要寻找到很湿的雪（拥有可观年利率的投资品），那么，我们就可在时间无言的长坡中，踏上复利带来的滚雪球之旅！

爱因斯坦说：复利是世界第八大奇迹！它是指在每经过一个计息期后，都要将所生利息加入本金，以计算下期的利息。这样，在每一个计息期，上一个计息期的利息都将成为生息的本金，即俗称的“利滚利”。1.01 法则可清楚地说明复利的效果，如每天上涨 1%，那么经过 365 天的积累就会成长 38 倍。

如何掌握复利，将复利为我所用？那么，在此我们不妨以基金投资为例，针对不同类型的投资者，试图分享几种基金投资的平凡之路：

一是极度厌恶风险的保守投资者，从投资货币基金做起。货币基金收益相对稳定、流动性好、风险相对较低的特点，非常适合这类投资者。另外，由于货币基金大多是按月支付收益，且默认为红利再投资，因此相当于一个月为一个计息期，如果坚持长期投资，复利效果也非常明显。

二是风险偏好适中的稳健投资者，长期坚持定投基金组合。由于这类投资者风险偏好适中，可根据自身理财需求，筛选优质的股票型基金、混合型基金和债券型基金并按照不同的比例构建基金组合，通过长期定投分摊成本，起到聚沙成塔的复利效果。

三是追求高风险的激进投资者，长期逢低买入股票型或指数型基金。根据最新的《公募基金投资运作管理办法》，股票型基金投资股票资产的最低比例提高至 80%，这使得股票基金和指数基金一样成为投资者自己进行择时配置的工具。因此，投资者可选择一只或几只优质基金逢低买入，在长期投资中积累财富。

东方基金认为，不积跬步无以至千里，往往看似简单平凡的方法，坚持下来往往能够创造奇迹。正如罗杰·洛温斯坦在《巴菲特传》中所言，不论是 60 年代股市一派欣欣向荣的时候，还是 80 年代杠杆投资盛行的时代，抑



或是 90 年代金融衍生工具泛滥的时代，巴菲特所寻找的一直是他的老师（格雷厄姆）所称的“内在价值”不会消减的投资真谛。

向前走，就这样走，就算你会错过什么！最后，让我们以《平凡之路》的旋律结尾，时间无言，如此这般，明天已在眼前……

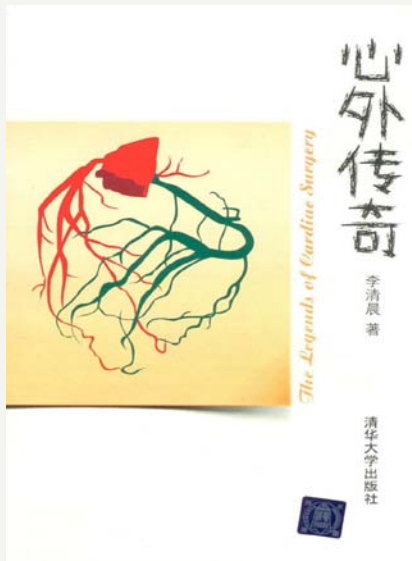
（源：上海证券报）

【东方书苑】

书名：《心外传奇》

作者：李清晨

出版社：清华大学出版社



“这本书写的十分精彩，比起教科书上枯燥的前言，这本书更像是悬疑小说，一个一个悬念抛出，查阅无数资料后，再给出最贴近历史的解答。”（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。