

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/4





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（9月3日），A股高开高走，上证综指创出近15个月以来新高2290.55点，迎日线四连阳。量能继续温和放大，接近4000亿元。

截至收盘，上证综指涨22.58点或1.00%报2288.63点，深证成指涨72.56点或0.90%报8115.87点。两市全天成交金额3979亿元人民币，创2010年11月12日以来新高，上日为3623亿元。中小板指收盘涨0.76%；创业板指收盘涨0.85%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1409收盘涨25点或1.05%，报2411.6点，升水2.76点。全天成交81.42万手，持仓13.32万手，减仓491手。现货方面，沪深300指数收盘涨22.38点或0.94%，报2408.84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	17078.28	0.06	恒生指数	25317.95	2.30
纳斯达克综合指数	4572.56	-0.56	国企指数	11312.54	3.16
标准普尔500指数	2000.72	-0.08	红筹指数	4933.29	1.66
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6873.58	0.65	日经 225 指数	15728.35	0.38
德国 DAX 指数	9626.49	1.26	澳大利亚标普 200	5656.09	-0.04
法国 CAC40 指数	4421.87	0.99	韩国综合指数	2051.2	-0.02
意大利指数	22072.18	1.71	新西兰 NZ50 指数	5224.4	0.05
西班牙 IBEX 指数	10886.80	1.23	中国台湾加权指数	9450.35	0.54

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市跳空高开，开盘后金融、地产、煤炭、有色等权重纷纷上扬带动大盘快速攀升，早盘轻松突破2280点，随后受到小盘股获利盘回吐打压出现小幅调整。午后，权重与各路主题概念再度活跃，大盘重回升势，成交量较前日明显放大。

盘面上看，两市板块全线上扬，共40只个股涨停，市场整体延续放量大涨格局，权重板块继续带头上涨，为反弹持续打下了良好基础。

总体看，近期市场连续上攻彻底扭转了打新期间的颓势，市场关键点位接连被打破，持续的赚钱效应将会增加对场外资金的吸引力，本月有望在资金面配合下展开一波强势反弹。



【热点资讯】

【总理半月内五提改革凸显下半年调控思路】

算上9月2日的国务院常务会议，李克强在半个月内五次在公开场合强调改革问题。有分析认为，总理短期内反复强调推进改革，说明决策层下半年宏观调控的思路已经十分清楚，就是要通过改革，以解决长远问题的办法确保当前经济社会平稳发展。

中国农业银行战略规划部高级宏观分析师王静文表示，在“全面深化改革元年”，决策层在稳增长的同时，更注重改革措施的齐头并进，甚至一些“微刺激”本身就是改革措施。这些措施的施行，短期内有助于激发市场活力和经济内生动力，长期内则有助于推动中国向现代治理国家的转型。

海通证券宏观债券首席分析师姜超也表示，加快基建投资只会加剧产能过剩而且不可持续，未来希望仍在于改革政策及推进力度。

9月2日，国务院常务会议中再次出现“改革”一词。会议指出，要通过改革强化预算硬约束，坚决推进预算公开透明。此前，国务院总理李克强在简政放权、铁路投融资改革、深化改革释放人才红利、部署推进一批“补短板”的重大工程建设等方面，都曾通过公开讲话提及改革。

【行业前三十A股房企或率先获准发行中期票据】

有接近中国银行间市场交易商协会的人士表示，在近日召开的协会债券市场专业委员会会议上，上市房企获准发行中期票据事宜被讨论，并确定为未来实施方向。消息人士透露，有望率先获得中票发行资格的房企被限定为行业排名前三十的A股上市公司。

据悉，房地产企业发行中票募集的资金须用于符合国家政策支持的普通商品房项目、补充流动资金、偿还银行贷款，而该贷款必须为保障房项目、普通商品房项目的贷款。此外，募集资金只能用于房建开发，不可用作土地款等其他用途。

继房地产再融资重启、上市房地产企业恢复交易所发债之后，银行间举债闸门有望重开。市场人士认为，允许房地产企业在银行间市场发债，可拓宽房企融资渠道，有助于缓解房企资金链压力、降低财务成本。

【资金面压力不大周四央行或缩量延续正回购操作】

周三（9月3日），央行公开市场一级交易商可申报14天和28天期正回购、14天逆回购及三个月央票需求。综合考量目前的资金面情况，不排除央行周四会延续周二正回购的可能性，不过鉴于周四到期资金量仅100亿，央行可能会缩小正回购操作规模。

目前的整体宏观经济环境说明了市场资金面相对宽松。周一公布的中国8月官方和汇丰制造业采购经理人指数（PMI）均自数月高点回调，这表明中国经济内生下行压力仍然存在，未来仍需政策支持。当日，央行还利用再贷款等工具加大对贫困地区的信贷投放。在此之前，央行上周还对部分分支行增加支农再贷款额度200亿元，并且符合条件支农再贷款利率可在优惠利率基础上再降1个百分点，构成实质上的定向降息。这些都说明，目前国内经济内生动力不足，定向调控仍是下半年的主要手段，央行后续会陆续通过定向降准、降息等调控经济。

周二周三新股冻结资金陆续解冻利好市场流动性。据路透计算，上周四申购的六只新股共冻结资金6619.4亿元，若再加上上周五的两只新股申购冻结资金，估计本轮新股冻结资金规模在7500亿元左右，本轮冻结资金分别于周二周三解冻。

此外，一级市场发行情况亦有力佐证了市场资金面相对宽松。周二国开行招标发行的四期180亿金融债，中标利率略低于市场预期，投标倍数显示市场需求较好，在近期疲弱的经济数据支持下，二级市场金融债走势偏强。

虽然受5日例行缴准、周末中秋节小长假等因素干扰，现金需求会提升，致使短期资金面出现扰动。不过，市场人士分析，在新股冻结资金的对冲下，加上本周正回购到期的400亿资金，整体资金面会维持相对宽松局面，



维持流动性稳定仍是近期公开市场操作的目标。因此，周四央行可能延续正回购操作，只是鉴于当日到期资金量少，可能会缩小正回购操作规模，若预期成为事实，那么本周公开市场有望实现净投放，届时将实现连续4周净投放。

【中信银行资产托管规模三年增10倍领跑同业】

中信银行日前公布的半年业绩报告显示，截至今年6月末，该行资产托管规模3.35万亿，比上年末增长64%。继2013年4月和12月连续突破一万亿和两万亿之后，今年5月再破三万亿大关。不仅年内托管规模翻三番，自2011年末至今，托管规模已从3337.44亿元增长至3.35万亿元，规模增长了10倍。2012年、2013年托管规模的增速都超过100%，2013年的托管规模增速更达到了182.1%。

数据显示，中信银行今年上半年实现托管费收入7.83亿元，同比增长92.38%。这一规模同时超过了去年全年的托管费收入，更达到2011年全年托管费收入的2.4倍。该行托管业务的规模和收入等主要指标达到了该行历史的最高水平。此外，截至6月末，中信银行以地方商行理财产品托管规模超2200亿、合作客户近60家之势，继续领跑同业。

从上市银行公布的半年报看，净利润的增速均有所下降，且不良双升阴影笼罩，唯一令人惊喜的就是中间业务收入亮点频频。这显示出各大银行都在通过调整收入结构以期实现经营转型。数据显示，截至6月末，兴业银行、招商银行、民生银行、浦发银行资产托管规模分别达到了3.85万亿、2.61万亿、2.36万亿、2.34万亿元。从规模增速来看，中信银行资产托管增长最为强劲。托管业务已然成为了商业银行的一块“兵家必争之地”。

【数据看股市：吸引力上升】

经过8月份的震荡盘整，9月A股大盘再度起航，沪指连续四根中阳线再掀逼空上涨浪潮。从资金面各个角度观察，场外资金持续入场也得到了越来越多数据的印证，这也成为本轮行情与众不同也是最值得期待之处。中国证券投资者保护基金最新数据显示，上周(8月25日至29日)，证券市场交易结算资金银证转账增加额为4372亿元，减少额为2193亿元，净变动额为2179亿元。单周净转入逾2000亿元，创出了该数据自2012年4月有统计以来的新高。

【管清友等分析A股市场最佳投资机遇】

民生证券研究院执行院长管清友等业内专家认为，下半年资源品价格改革、国企改革、股票发行注册制改革、新土改、生态文明制度建设等最值得期待，其映射到A股市场的投资机遇也最为突出。这些改革惠及的具体行业及板块，包括石油石化、电信、电力、军工、天然气、节能科技及新能源，以及地方国资委直属企业、拥有土地资源的企业等。

管清友指出，生态文明制度建设的核心是进一步规范治污，推广节约资源的可持续发展方式。可以预见未来政府将继续打出一系列组合拳，一方面提高排污费征收标准、扩大征收范围、加大处罚力度，进一步约束高耗能高污染的产业；另一方面将在顶层政策的推动下逐步打破地区利益博弈，使新能源汽车、光伏/风力发电等行业逐渐推广到全国市场。

申银万国证券研究所首席经济学家杨成长表示，从短期来看，如果土改制度出现突破，拥有土地资源的企业将迎来新一轮资产重估。建议从以下三条主线来挖掘投资标的：一是受益集体用地流转放宽，拥有农地、林地储备的企业；二是拥有大量城镇土地储备，未来土地可能转为商用的企业；三是受益存量城市建设用地优化，自有工业用地转为商业用地的工业企业等。

对于国资国企改革主题投资，东方证券首席经济学家兼首席策略师邵宇建议关注四条主线：1) 垄断性行业对民资放开，如油气开发领域受益的民企等；2) 一般竞争性行业，建议关注治理结构较优、竞争力较强、引入了战略投资者或进行股权激励的优质国企；3) 对于大集团小公司类的国企，看好资产证券化带来的并购重组机会；4) 地方国资的改革实践中建议重点关注上海、广东、安徽等区域性国企。



【公募基金获准投资非上市公司股权】

公募基金获准投资非上市公司股权。知情人士9月3日透露，首只参与国企混合所有制改革公募基金——嘉实元和封闭式混合型发起式基金已获证监会核准。

该基金是市场上首只参与国企混合所有制改革的公募基金，将参股重组后的中石化(SNP.N)销售公司，这也是公募基金首次获准投资非上市公司股权，意味着公募基金投资范围拓展到传统二级市场以外的领域。

据悉，该基金募集规模可能达百亿元，封闭期将视中石化销售公司上市进程而定，或为三到五年。由于该产品的稀缺性较强，预计认购门槛将远远高于现有公募基金。

嘉实、华夏、工银瑞信等基金公司目前均准备发行产品参与国企混合所有制改革，其中华夏、工银瑞信将通过专户形式发行产品。

【基民学堂】

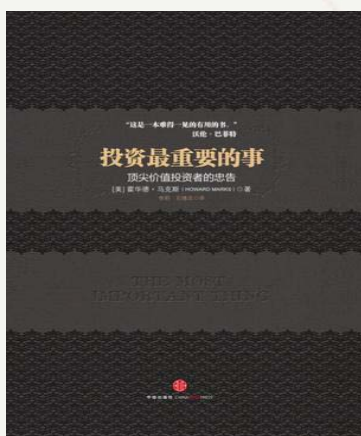
【钱景财富：对今年基金发行市场上的一些看法】

钱景财富研究中心：下半年混合型基金发行数量减少，应该和打新中签率低有关，证监会颁布的打新新规中，对证监会对IPO增加了网下向网上回拨的档次，若网上投资者的有效认购倍数超过150倍，要求网下保留的数量不超过此次公开发行业量的10%，其余全部回拨到网上。在此情况下，公募基金和社保基金的保底筹码将迅速降至4%。依据新的措施，基金今后打新的配售比例或会大幅下降，打新收益率或面临缩水。此外，上半年发行的混合型基金中，超过七成为灵活配置，大部分是为了专职打新而推出的，但据新规定，网下投资者必须持有不少于1000万元市值的非限售股份。此前一些诸如“零仓位”打新的做法将受到约束，也增加了基金投资收益的风险。这些新规对发行混合型基金都有所影响。

固定收益型基金之所以占据基金发行的半壁江山，主要原因是中国证监会鼓励基金公司多推固定收益类产品，满足大众投资者的需求，希望未来固定收益类产品能占到基金总资产的一半。目前，证监会规定基金公司最多可以同时上报三只固定收益类产品的募集申请，监管部门主要考虑继续强化固定收益类产品25%的占比，未来再向50%占比发展，使得固定收益类和股票型基金基本平衡。监管部门希望基金公司根据客户偏好，开发不同的产品。既能给少数高端客户提供一些较高风险、较高收益的投资组合，也能为大众投资者设计出一些可以跑赢通胀、风险又不太大的产品。

(文章来源于wind资讯)

【东方书苑】





书名：《投资最重要的事》
作者：[美] 霍华德·马克斯
译者：孙伊
出版社：中信出版社

“一名世界顶级投资者在经历 40 多年的市场浸润和多个经济周期后而总结出的价值投资方面的成功理念及经验，能从不同角度看到投资理念包含的丰富内容……”（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。