

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/29





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周五（9月26日），A股小幅低开，稍作反弹后保持低位震荡态势，随后在农业板块带动下出现回升，而券商及部分资源股盘中快速拉升助上证综指震荡翻红。午后股指先有所下探，之后又震荡回升。沪深指数有所分化，上证综指连升四日，深证成指则连续两日收跌。

截至收盘，上证综指涨2.62点或0.11%报2347.72点，再创年内收盘新高，本周涨0.78%；深证成指跌3.63或0.04%报8072.88点，本周涨0.32%。两市全天成交金额3219亿元人民币，上日为4045亿元。中小板指收盘涨0.37%，本周涨1.28%；创业板指收盘涨0.19%，本周涨0.82%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘跌4.6点或0.19%，报2450.8点，升水13.60点。全天成交83.36万手，持仓15.24万手，减仓2292手。主力合约本周涨0.46%。现货方面，沪深300指数收盘涨0.23点或0.01%，报2437.2点，本周涨0.49%。

### ➤ 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	17113.15	0.99	恒生指数	23678.41	-0.38
纳斯达克综合指数	4512.19	1.02	国企指数	10584.29	-0.52
标准普尔500指数	1982.85	0.86	红筹指数	4561.08	-0.62
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6649.39	0.15	日经225指数	16229.86	-0.88
德国 DAX 指数	9490.55	-0.20	澳大利亚标普200	5313.42	-1.28
法国 CAC40 指数	4394.75	0.91	韩国综合指数	2031.64	-0.12
意大利指数	21938.34	1.66	新西兰 NZ50 指数	5253.49	-0.46
西班牙 IBEX 指数	10851.40	0.63	中国台湾加权指数	8989.82	-0.24

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，早盘受金融、地产等权重拖累一度快速下探，回踩5日线后大盘在土地流转概念大涨带动下震荡回升，午盘翻红。午后，大盘维持窄幅震荡，成交量较前日大幅萎缩。

盘面上看，两市板块多数上涨，共有23只个股涨停，市场整体延续强势整理格局，土地流转、生物疫苗等概念板块表现活跃，而权重板块则继续表现偏弱。

总体看，大盘维持强势震荡，做多情绪仍在，预计节前仍以多头气氛为主，后市仍有望小幅震荡走高。



## 【热点资讯】

### 【国家统计局解读：8月工业利润增速明显回落】

国家统计局9月27日公布1-8月份工业企业利润数据，工业司何平博士解读时称，1-8月份工业利润增速有所回落。

9月27日国家统计局发布的工业企业财务数据显示，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额38330.4亿元，同比增长10%，增速比1-7月份回落1.7个百分点。其中，8月份实现利润总额4825.6亿元，同比下降0.6%。与7月份相比，8月份工业利润增速明显回落，主要原因有：

工业生产、销售增速放缓。受市场需求乏力、出厂价格降幅扩大等影响，工业生产、销售增速回落。8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，增速比7月份回落2.1个百分点；主营业务收入同比增长4.7%，增速比7月份回落4.7个百分点。

单位成本、费用由降转升。8月份，由于企业成本、费用增长快于销售增长，企业每百元主营业务收入中的成本为86.33元，同比上升0.1元；每百元主营业务收入中的期间费用合计为7.13元，同比上升0.17元。而7月份均为同比下降。单位成本和费用由降转升，致使今年8月份以利润总额计算的主营业务收入利润率由去年同期的5.69%下降到5.4%。

投资收益增速下降。8月份，规模以上工业企业投资收益同比增长3.2%，增速比7月份大幅回落40.3个百分点，对利润增长的贡献明显减弱。

钢铁、化工、电子等行业利润增速明显下滑。8月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润同比下降14.8%，而7月份同比增长1.1倍；化学原料和化学制品制造业利润同比下降9.7%，为今年以来首次出现负增长；计算机通信和其他电子设备制造业利润增长11.8%，增速比7月份回落56个百分点；汽车制造业利润同比下降3.4%，为今年首次负增长；通用设备制造业利润同比增长1%，增速比7月份回落23.4个百分点。这5个行业下拉全部规模以上企业利润增速7个百分点。

此外，8月份利润增速明显回落，也受去年同期利润基数偏高的影响。去年8月份，规模以上工业企业利润同比增长24.2%，增速为去年各月最高。

尽管受多方面因素共同影响，8月份工业利润增速出现明显波动，但总体看，今年前8个月工业利润仍保持了两位数增长。

### 【上交所正式发布沪港通试点办法允许沪股通融资融券】

9月26日，上交所正式发布《上海证券交易所沪港通试点办法》和《上海证券交易所港股通投资者适当性管理指引》，提出沪港通个人投资者参与门槛50万元，沪港通9:15接受申报，集合竞价不得撤单，允许沪股通融资融券。具体要点如下：

1、除了《证券法》、香港《证券及期货条例》等上位法外，参与沪港通交易应关注并遵循两地市场现有法律及规则。参与沪港通交易应关注并遵循两地市场现有法律及规则。

2、与4月底发布的征求意见稿相比，沪港通试点办法主要有以下四个方面修改，一是完善了额度控制机制，二是增加了配股相关规定，三是增加了沪港通股票保证金交易和担保卖空规定，四是细化了沪港通的具体事项。

3、与目前的A股交易相比，在沪股通交易中不得进行裸卖空、回转交易和暗盘交易。因权益分派等取得沪股通之外的上交所上市证券，可卖出但不可买入。

4、与目前香港地区股票交易相比，在交易方式上，仅限于参加联交所自动对盘系统交易，使用竞价限价盘委托或增强限价盘委托；但碎股仅能通过联交所半自动对盘股系统卖出，不能买入。





5、个人投资者参与港股通交易，证券账户及资金账户资产合计不低于人民币 50 万元，不存在严重不良诚信记录。

6、沪港通中回转交易完全按照成交地规则进行。即沪股通交易中不可进行回转交易，港股通交易中可进行回转交易。

7、沪股通中，可以按照香港市场模式开展沪股通股票保证金交易和担保卖空，而港股通由于并非上交所上市股票，目前不属于内地市场的融资融券标的范围，因此不能就其进行融资融券交易。

8、沪股通在集合竞价满额后可以恢复接受申报，港股通则不可以。投资者应注意，若上交所未来对恢复机制另行作出规定，则以其后续规定为准。

9、沪港通中上市公司能否及如何向沪股通或港股通投资者配股，经由两地监管机构进一步明确。

10、为有效防范和监管沪港通中的跨境违规行为，上交所和联交所已就自律监管协作机制进行国瓷磋商并达成一致共识，将通过签署协议的方式防范予以落实。

11、针对沪港通中可能出现的交易异常情况，上交所可在沪股通交易中采取停牌、暂停接受申报、临时停市等措施。在联交所因交易异常临时停市时，上交所将转发其相关公告。

12、对内地投资者而言，港股行情是收费的。关于港股商业行情收费标准，十档实时行情每客户每月 200 港元，目前在内地销售价格是每客户每月 80 元人民币。

13、沪股通股票包括的范围主要是 3 个方面，包括上证 180 指数成份股、上证 380 指数成份股、A+H 股上市公司的本所上市 A 股，被 ST 不纳入沪股通股票。

#### 【11 只新股冻结资金 5326 亿元】

截至 9 月 29 日，沪深两市又有 11 家新股公布了申购的详细情况：网上申购的平均中签率为 0.56%，没有一只新股中签率超过 0.8%，这也是今年 IPO 开闸以来的最低水平。值得注意的是，此轮打新共冻结 5326 亿元资金。

其中设计股份冻结资金最多，达到 1003 亿元，其网上初步有效申购倍数为 298.81 倍；作为 A 股 12 年来的最低价股，兰石重装中签率为 0.61%，处于中游水平；宝色股份以 4.47 元/股的首发价成为创业板 IPO 最低价股，其中签率为 0.58%。

前面打新如火如荼，后面新股接踵而至。9 月 26 日证监会官网显示，广东道氏技术股份有限公司、佛山市南华仪器股份有限公司，以及广东燕塘乳业股份有限公司的首发申请获得通过，而葵花药业集团股份有限公司尚有相关事项需要进一步落实，因此证监会决定取消对其发行申报文件的审核。

与此同时，有 5 家公司的招股说明书申报稿亮相，具体包括北京中文在线数字出版股份有限公司、北京高能时代环境技术股份有限公司、北京昆仑万维科技股份有限公司、麦特汽车服务股份有限公司、以及绝味食品。

#### 【央行公开市场本周有 250 亿元正回购到期】

央行公开市场本周（9 月 27 日-10 月 3 日）将有 250 亿正回购到期，无逆回购及央票到期，据此估算，本周央行将自然净投放 250 亿。Wind 资讯统计数据显示，公开市场上周（9 月 20 日-9 月 26 日）有 250 亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。央行上周二公开市场进行了 180 亿 14 天正回购，上周四进行 180 亿元 14 天期正回购操作，据此推算，上周净回笼 110 亿。

中金公司认为，从通胀数据来看，9 月份可能是阶段性的低点，四季度会有所回升。在经济和通胀阶段性见底的情况下，预计货币政策的放松主要集中在近期，往后数据同比回升可能使得货币政策进一步放松的压力减小。

#### 【多家商业银行私人银行业务转向家族财富管理】

近日，招行和贝恩公司发布的《2013 中国私人财富报告》（下称《报告》）显示，2013 年中国高净资产人群数量达 84 万人，预测其持有的可投资资产规模达 27 万亿元人民币。所以从去年开始，家族财富管理被视为中国财富管理行业的新一轮盛宴，私人银行、信托、保险、理财机构甚至 PE、律师事务所，都纷纷开展类似业务。



处于转型中的信托公司率先试水。2012年下半年，平安信托推出了被业内认为是首单真正意义上的家族财富传承信托产品。中国信托业协会专家理事周小明指出，平安信托推出的国内首款家族信托，标志着家族财富管理信托在中国正式起航。对此，东华长信财富管理有限公司首席战略官刘嘉城指出，目前，国内金融机构普遍遭遇业务瓶颈，资金募集成问题，尤其是信托的刚性兑付问题越来越严重，成为各大金融机构转向财富传承的一大动力。

除信托公司外，银行也不断发力。2013年5月，招商银行联合外贸信托在家族信托业务实现了国内私人银行第一单的突破。中国农业银行从2013年就计划涉足家族财富管理领域，筹备家族事务所，并派人多次去东南亚取经。此外，多家商业银行已将私人银行业务的主攻方向调整为家族财富管理。

### 【新三板优先股配套规则即将发布】

全国中小企业股份转让系统（下称“股转系统”，即新三板）挂牌公司发行优先股融资目前已无法规障碍，待股转系统发布配套细则后，优先股发行即可启动。股转系统相关负责人表示，细则很早就已经确定，但是还要履行报批程序，需要证监会审批，预计很快就会出台。

从监管部门提出发展优先股到现在，已经过去了九个月。去年11月30日，《国务院关于开展优先股试点的指导意见》发布，规定非上市公司可以非公开发行优先股，非公开发行的优先股可以在股转系统进行转让。

今年3月21日，证监会颁布《优先股试点管理办法》，明确非上市公司发行优先股的条件、程序、合格投资者以及信息披露等方面的规定。9月26日，证监会发布信息披露内容与格式准则的两个文件，指明非上市公司发行优先股的操作路径和监管要求，明确试点期间优先股的发行主体、豁免核准、转让场所等问题，对优先股定向发行环节信息披露的内容、格式及申请文件做出了规范。

### 【证监会：基金业协会对资产证券化进行负面清单管理】

9月26日，对于日前颁发的《证券公司以及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定（修订稿）》，证监会相关部门负责人表示，负面清单，资产证券化的审批，由基金业协会统一发布，基金业协会出备案办法，附带负面清单，一个季度或者半年进行定期调整。

### 【外资现分歧 RQFII-A 股 ETF 终结连续 16 周净流入】

近期A股大幅波动，加上沪港通启动时间日益临近，海外资金对A股市场的看法出现分歧，香港市场上部分RQFII A股ETF持续出现天量成交，一级市场也不再是一面倒的申购，多只基金出现连续赎回。随着部分投机资金选择获利了结，A股ETF连续16周获资金净流入的情况戛然而止，那些流通性相对较差的RQFII A股ETF首当其冲。

香港交易所网站披露的交易公开信息显示，上周以来（9月15日至24日期间），除了南方A50 ETF仍有资金在净流入外，其余RQFII A股ETF普遍停止流入，有的ETF甚至还出现大额资金连续流出的情况。A股ETF连续16周获资金净流入的情况戛然而止。

资料显示，在9月15日至24日期间，南方A50 ETF的基金规模增加了4650万个基金单位，相当于净流入资金约3.5亿元人民币。但是，博时A50 ETF、华夏沪深300A股ETF、易方达中证100 ETF、添富沪深300 ETF合计净赎回逾20亿元人民币。

有市场分析人士指出，遭遇赎回的RQFII A股ETF普遍流通性都不好，如华夏沪深300A股ETF每日的成交额只有2、3亿左右，博时A50ETF每天成交额则仅有2000万港元左右，易方达中证100ETF和添富沪深300ETF的日成交额甚至只有几百万，资金若想大举离场，根本无法通过二级市场实现，只能通过一级市场赎回。

而同样是挂钩富时A50指数的RQFII A股ETF基金，有的仍有资金在净流入，有的则出现大额赎回。有基金经理表示，这也反映出市场当前对A股的看法分歧很大。博时A50 ETF的基金规模近期急剧膨胀，不排除有相当部分是投机资金所为。在积累一定涨幅后，投机资金获利了结选择赎回也很正常。





## 【基民学堂】

### 【选择基金应遵循三大主线】

1、基金公司的研发实力。一个基金公司的底蕴，不是一朝一夕就可以形成的，而是依靠长时间的市场经验。因此，在挑选基金公司时，成立时间的长短应该作为首要的考量标准。

2、基金经理的从业年限。由于某种原因，现在很多基金公司的基金经理都是刚出道就赶鸭子上架，没有经历过中国市场的牛熊转换，还未熟悉市场特色，就来管理投资者的资金。许多年轻的基金经理将投资者的资金放到市场中赌博，赌对了他便成了名，一旦赌输将会造成投资者的损失，更助长了基金经理的赌博习性，这几年出现的许多昙花一现的基金经理就是证明。

3、基金经理的真正水平。有些基金经理虽然从业时间很长，但其管理的基金总体业绩相对差于基金平均业绩。只有少数基金经理倚仗着投研团队的稳定，保持着固投资的风格及策略，保证了基金投资规划的延续性，从而在中长期战胜了市场，但并非通过真正的个人能力实现优良的业绩。

(文章来源于wind资讯)

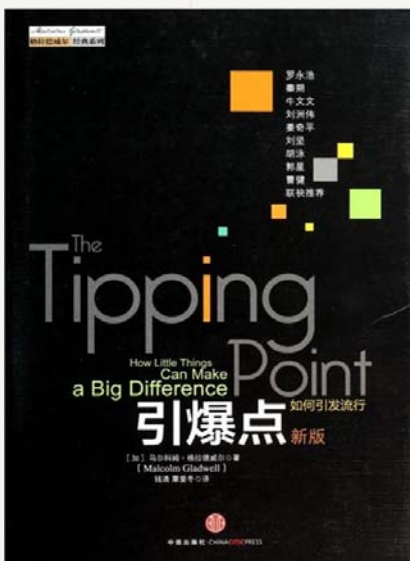
## 【东方书苑】

书名：《引爆点》

作者：(加)格拉德威尔

译者：钱清 覃爱东

出版社：中信出版社



“最近几年，互联网圈子里非常盛行“用户体验至上”的产品哲学。追求更极致的用户体验当然是做好一款产品的关键，但是仅仅是追求体验，就能让一款产品流行起来吗？”（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。