

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/23





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（12月22日），A股走势分化，上证综指在银行、煤炭、电力等板块带动下上摸3189.87点，再创近5年新高后回落，全天振幅超3%；深成指低开震荡盘整，中小板与创业板指数则重挫，其中创业板指一度跌逾5%逼近1500点整数关口。两市仅300多股上涨，近300只个股跌停。

截至收盘，上证综指涨18.85点或0.61%报3127.45点，深证成指跌18.59点或0.17%报10608.59点。两市全天成交约9176亿元人民币，上日为7853亿元。中小板指收盘跌3.79%，创业板指收盘跌4.94%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘跌106.6点或3.04%，报3399.4点，升水4.92点。全天成交163.14万手，持仓15.71万手，减仓5430手。现货方面，沪深300指数收盘涨11.31点或0.33%，报3394.48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	17959.44	0.87	恒生指数	23408.57	1.26
纳斯达克综合指数	4781.42	0.34	国企指数	11744.02	3.02
标准普尔500指数	2078.54	0.38	红筹指数	4287.50	1.19
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6576.74	0.48	日经 225 指数	17635.14	0.08
德国 DAX 指数	9865.76	0.81	澳大利亚标普 200	5441.96	1.94
法国 CAC40 指数	4254.43	0.30	韩国综合指数	1943.12	0.68
意大利指数	20172.18	0.47	新西兰 NZ50 指数	5541.74	0.25
西班牙 IBEX 指数	10371.00	0.07	中国台湾加权指数	9095	1.06

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【国信证券等6只新股中签率出炉总计冻结资金逾7553亿】

12月22日晚间，国信证券、正业科技、迦南科技、金盾股份、高能环境及中矿资源等六只新股公布首次公开发行网上中签率结果，其中备受瞩目的国信证券中签率最高，约为1.7972%。本次六只新股总计冻结资金达7553.11亿元。



国信证券

此次网上发行有效申购户数为 2073581 户，有效申购股数为 3338556.4 万股，网上最终发行数量为 60000 万股，占本次发行总量的 50%；本次网下发行有效申购数量为 3043900 万股，有效申购资金 17745937 万元。本次发行网上发行最终中签率为 1.7971839565%，网上网下总计冻结资金约 3720.97 亿元。

正业科技

此次网上发行有效申购户数为 779289 户，有效申购股数为 327878.85 万股，网上最终发行数量为 1350 万股，占本次发行总量的 90%；本次网下发行有效申购数量为 65910 万股，有效申购资金 711168.9 万元。本次发行网上发行最终中签率为 0.4118069632%，网上网下总计冻结资金约 424.9 亿元。

迦南科技

此次网上发行有效申购户数为 706317 户，有效申购股数为 265287.4 万股，网上最终发行数量为 1206 万股，占本次发行总量的 90%；本次网下发行有效申购数量为 50690 万股，有效申购资金总额为 689384 万元。本次发行网上发行最终中签率为 0.4546013116%，网上网下总计冻结资金约 429.73 亿元。

金盾股份

此次网上发行有效申购户数为 722980 户，有效申购股数为 378241.55 万股，网上最终发行数量为 1800 万股，占本次发行总量的 90%；本次网下发行有效申购数量为 56680 万股，有效申购资金 725504 万元。本次发行网上发行最终中签率为 0.4758863747%，网上网下总计冻结资金约 556.7 亿元。

高能环境

此次网上发行有效申购户数为 1234150 户，有效申购股数为 890063.4 万股，网上最终发行数量为 3636 万股，占本次发行总量的 90%；本次网下发行有效申购数量为 116800 万股，有效申购资金 2129264 万元。本次发行网上发行最终中签率为 0.40851032%，网上网下总计冻结资金约 1835.51 亿元。

中矿资源

此次网上发行有效申购户数为 1167796 户，有效申购股数为 681485.2 万股，网上最终发行数量为 2700 万股，占本次发行总量的 90%；本次网下发行有效申购数量为 91700 万股，有效申购资金 694169 万元。本次发行网上发行最终中签率为 0.3961934903%，网上网下总计冻结资金约 585.3 亿元。

【“一九”行情或趋尾声 改革主题年末有望再现投资机会】

12月22日，伴随沪综指创出阶段上涨新高，再次出现权重股独舞的行情，是典型的“一九”特征。不过，分析人士认为，从指数冲高回落等方面看，本轮以金融等权重股引领的“一九”行情或接近尾声。从市场风格和资金风险偏好、估值三个维度判断，改革主题有望在2014年年末再度显现出丰富的投资机会。

首先，从市场风格角度看，一方面，目前权重股经过大幅上涨后，开始面临越来越大的获利回吐压力，短期很难继续吸引资金强力关注；另一方面，伴随管理层相关风险警示的出台，小盘股短期内重现炒作浪潮的可能性有限。这意味着，市场风格大概率会转向二线蓝筹股，而二线蓝筹股恰恰是国企改革等改革主题主要构成者。

其次，从上涨逻辑看，在资金利率下行进入整固期后，改革提升风险偏好将在市场上涨逻辑中占据更重要位置，这使得改革主题有望受到更多资金关注。值得注意的是，年底、年初历来是政策密集窗口，相关改革主题类股票不会缺乏上涨催化剂。

最后，从估值角度看，由于前期涨幅有限，大量二线蓝筹股估值仍处于洼地状态，比如，格力电器2014年动态市盈率为8.1倍，福耀玻璃当前的市盈率为11倍，类似上述典型的低估值二线蓝筹股在市场中大量存在。

总体来看，伴随权重股估值向上修复告一段落，以创业板为代表的小盘股估值风险仍待释放的背景下，资金很可能重点撬动估值不高、催化剂显著且上涨逻辑清晰的改革主题，并给市场带来较好的赚钱效应。



【沪港通启动月余 逾 710 亿海外资金输血 A 股】

沪港通开通为国际资本流入 A 股提供了一个良好的渠道。据港交所发布的最新数据，截至 12 月 19 日，沪股通日终余额为 2289.4 亿元，占 3000 亿元的总额度的 76.31%。也就是说，自 11 月 17 日沪港通开通以来，已经有 710.6 亿元的资金通过沪股通流入 A 股市场。

同时，根据上交所最新数据，截至 12 月 19 日，港股通 2500 亿元的总额度中，余额为 2405 亿元，已有 95 亿元资金通过港股通流入香港市场。

从标的股票的表现来看，沪股通明显优于港股通，这在一定程度上也影响了资金的流入。根据 Wind 数据显示，自年初以来，截至 12 月 19 日，沪股通 569 只标的股有 534 只股票飘红，占比高达 93.85%，涨幅超过 100% 的股票共有 77 只，占比达 13.53%，涨幅最高的营口港自年初至今已大涨 398.21%；而港股通方面，273 只标的股中，共有 130 只股票飘绿，占比达 47.62%，个股涨幅最高的为汉能薄膜发电，涨幅为 248.98%。

【周一沪深两市净流出资金 462.55 亿元】

周一（12 月 22 日），沪深两市净流出资金 462.55 亿元。其中，294 家上市公司获资金净流入，2028 家上市公司获资金净流出。其中特大单净卖出金额 289.09 亿元，大单净卖出金额为 173.46 亿元，中单净买入金额为 145.30 亿元，小单净买入金额 317.25 亿元。

Wind 十大一级行业中有 10 个行业出现资金净流出，按净流出资金量大小排序依次为：Wind 工业（2202637.08 万元）、Wind 信息技术（702894.1 万元）、Wind 材料（571640.36 万元）、Wind 可选消费（538519.99 万元）、Wind 医疗保健（270770.89 万元）、Wind 金融（177497.18 万元）、Wind 日常消费（86638.66 万元）、Wind 电信服务（34121.52 万元）、Wind 公用事业（29573.1 万元）、Wind 能源（14575.55 万元）。

两市共有 122 只个股资金净流入额在 1000 万元以上，排名前十位的个股分别为：民生银行（66936.51 万元）、中国银行（66550.98 万元）、光大证券（45022.2 万元）、中国铁建（28336.86 万元）、农业银行（27096.99 万元）、中体产业（23521.23 万元）、五粮液（20774.28 万元）、国电电力（20317.91 万元）、建设银行（17873.62 万元）、华电国际（16084.93 万元）。

当日，1186 只个股资金净流出额在 1000 万元以上，资金净流出排名前十位的个股分别为：中国建筑（131152.93 万元）、中信证券（111205.23 万元）、中国中冶（77835.52 万元）、中国重工（69252.41 万元）、中国电建（66710.99 万元）、中国交建（61698.09 万元）、中国中铁（56324.58 万元）、中国一重（42068.1 万元）、上港集团（40370.26 万元）、中国化学（39410.68 万元）。

【央行周一暂停正回购询量仅进行逆回购及央票询量】

周一（12 月 22 日），央行公开市场一级交易商可申报 7 天和 14 天逆回购及三个月央票需求，暂停正回购询量。

央行公开市场本周（12 月 20 日-12 月 26 日）无正回购到期，无逆回购及央票到期。Wind 资讯统计数据显示，央行公开市场上周（12 月 13 日-12 月 19 日）无正回购到期，上周二（12 月 16 日）央行公开市场空窗操作，央行公开市场上周四（12 月 18 日）未进行任何公开市场操作，已连续七次暂停公开市场操作。据此推算，央行上周公开市场实现零净投放。

【央行降息满月考：各大银行存款利率逆势上调】

12 月 22 日，央行降息政策执行满月。尽管央行下调了存贷款基准利率，但各大银行存款利率都逆势上调，五大行利率也上浮到顶。在降息等政策利好下，部分城市楼市呈现止跌企稳，一线城市房价环比小幅反弹；中国股市月内走出一波又一波上涨行情，沪指冲破 3100 点，创下 4 年多新高，月内沪深股指均涨超 25%，年内中国股市暴涨 47%，牛冠全球。



央行决定11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，同时将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。据此前统计，截至11月25日，16家上市银行中，工农中建交五大行和招行的一年期存款都是执行降息前3%的利率；北京银行、民生银行、浦发银行和兴业银行等4家银行则在基准利率基础上上浮了10%，一年期存款利率为3.025%；光大、平安、华夏、中信、南京和宁波等6家银行都上浮到顶，一年期存款利率为3.3%。

降息刺激各大银行下调房贷利率，一线城市的房贷水平已经开始重回8折时代，且多地银行贷款执行“认房不认贷”政策。最新统计数据显示了降息对楼市的影响，部分城市楼市出现止跌回稳的态势。据统计局数据，11月份70个大中城市中，房价环比下降的城市有67个，最大降幅为1.4%，但降幅收窄了0.2个百分点。部分城市二手房价格出现了上涨，二手房价格下降的城市比10月份减少6个。上涨城市有6个，比10月份增加4个，均集中在一、二线城市，其中北上广深等一线城市房价环比无一下降。70大中城市新建商品住宅成交量较10月份有所放大，创下年内新高。

另一方面，央行降息的目的在于降低实体经济的融资成本，利好引发资本市场广泛关注。分析表示，降息将促进资金面宽松，对人们心理带来正面影响。降息会推动A股短期内的上涨。华泰证券分析，降息对资本市场的影响是正面的积极的，有利于进一步降低无风险利率。降息有利于大家稳固和改善对实体经济的看法，另一方面房地产等权重板块将会受益。沪指在11月21日收报2486.79点，降息三天之后，中国股市即创下3年新高。尽管一个月来个别交易日出现大幅回调，但12月19日收盘，沪指上涨1.67%，收报3108.60点，创下自2010年11月15日来的4年多新高。而自央行11月21日公布降息决定起，至12月19日，沪指月内的涨幅就已经超过25%。

【央行：四季度银行家宏观经济热度指数环比降2.9个百分点】

12月22日，央行发布调查数据，2014年第4季度，中国人民银行开展的全国银行家问卷调查显示：

一、银行家宏观经济热度指数

银行家宏观经济热度指数为26.3%，较上季下降2.9个百分点。其中，49.8%的银行家认为当前宏观经济“正常”，较上季下降6.2个百分点；48.8%的银行家认为当前宏观经济“偏冷”，较上季提高6个百分点。银行家宏观经济热度预期指数为30.8%，较对本季的判断提高4.5个百分点。银行家宏观经济信心指数为52.5%，较上季下降6.6个百分点。

二、银行业景气指数

银行业景气指数为70.7%，较上季下降1.7个百分点。银行盈利指数为73.9%，较上季下降1.7个百分点。银行竞争力指数为58.6%，较上季下降1.4个百分点。

三、贷款总体需求指数

贷款总体需求指数为64.9%，较上季下降1.7个百分点。分行业看，制造业贷款需求指数和非制造业贷款需求指数分别为58%和58.7%，较上季分别下降1.3和1.4个百分点；分规模看，大、中、微型企业贷款需求指数分别为55.1%、60.3%和67.5%，较上季分别下降0.2、1.7和3.3个百分点。

四、货币政策感受指数

86.6%的银行家认为货币政策“适度”或“偏松”，较上季提高2.1个百分点。其中，77.2%认为“适度”，9.4%认为“偏松”。对下季度，91.5%的银行家预期货币政策“适度”或“趋松”，较本季判断提高4.9个百分点。其中，66.8%预期“适度”，24.7%预期“趋松”。



【潘功胜：下一步将推出针对企业和个人大额存单】

12月22日，中国央行副行长潘功胜最新表示，下一步将加快推进利率市场的改革，扩大金融机构市场化定价的范围。目前推出了金融机构同业存单的发行，下一步，将推出针对企业和个人大额存单的发行。

潘功胜日前在第五届财新峰会上表述称，就金融改革而言，要在宏观审慎的管理框架下，完善政府融资和市场化的风险处置机制；结合化解地方政府债务风险；加快建立规范透明的可持续融资机制，化解银行不良资产的风险，进一步完善不良资产的处置核销机制。

中国央行在11月逾两年后重启不对称降息时，曾提到将适时通过推进面向企业和个人发行大额存单等方式，继续有序推进存款利率市场化。

央行一年前发布了同业存单管理暂行办法，存款类金融机构可以在当年发行备案额度内，自行确定每期同业存单的发行金额、期限，但单期发行金额不得低于5000万元。中国首批同业存单亦于去年12月面世。

【私募总规模已达4000亿元 逾4600机构获牌照】

凭借着最近两年多的赚钱行情，私募基金业绩飙升，随之而来的是私募基金规模的迅速膨胀。格上理财统计数据 displays，截至今年12月，阳光私募管理资产总规模约为4000亿元。

数据显示，公开产品管理规模超过50亿的私募机构有11家，资产规模合计1290亿元。其中，景林资产以250亿元的总规模位居第一，重阳投资以200亿元位居其次，私募一哥徐翔执掌的泽熙投资以150亿元的管理规模，与乐瑞资产同样并列第三。

另外，昔日的公募基金一哥王亚伟创立的千合资本，与最近一段时间奔私的公募基金一姐王茹远创立的宏流资产，管理资产规模均为50亿元，双双挤进前10名。

中国基金业协会统计数据显示，截至12月22日，国内已有4636家机构获得私募基金管理人牌照，从今年3月底至今，就有1520只私募基金备案发行，在私募管理松绑的情况下，预计私募管理规模还会保持高速增长。

【公募基金清盘常态化：年内5只产品终止合同】

继汇添富基金公司首吃螃蟹，对旗下短期理财债基自动清盘后，公募基金对于产品清盘一事已不再避讳。上周末万家基金公司发布公告，宣布终止万家市政纯债定期开放债基的合同，至此年内已有5只基金开启自动清盘。

沪上一位基金经理指出，连续多家基金公司选择主动清盘旗下基金，说明公募基金对于产品清盘的态度已经趋于理性，这样也有利于在公募基金实行注册制产品发行提速后市场准入退出机制的良性循环。

万家市政纯债定期开放债基公告显示，截至目前，该基金资产净值仅有2536.48万元，已低于《基金合同》中规定的5000万元清盘线，根据合同约定，该基金将终止基金合同，并履行基金财产清算程序。资料显示，万家市政纯债定期开放债基于去年11月28日成立，成立时规模为3.81亿元。数据显示，万家市政纯债定期开放债基今年以来收益仅有5.77%，而今年债基整体走牛，平均收益高达16.19%。

摩根士丹利华鑫基金、富国基金本月发布公告，宣布将旗下的大摩华鑫货基和富国7天理财宝清盘。数据显示，大摩华鑫货币基金今年三季度末规模仅有1.75亿元，沦为迷你基金。而富国7天理财宝三季度末也仅剩2541.38万元，跌破了清盘线。



【基民学堂】

【基金投资：那些省时、省力又省钱的窍门】

随着股市回暖，很多个人投资者直接投身到股市，同时，也有很多投资者希望借助基金分享股市行情。对于选择基金作为投资标的的投资者来说，选择不同的投资渠道、投资方式和投资策略都会达到不一样的投资效果。那么，就让我们看看在基金投资时，有哪些省时、省力又省钱的小窍门。

首先，选择网上交易平台。继银行网点排队叫号之后，随着股市迅速走牛，近期券商营业部也出现排队现象。在这种情况下，对于选择银行或券商柜台申购基金的投资者来说，不仅面临着耗时、费力等问题，在申购费方面可能也面临着高成本的代价。与之相比，基金公司网上直销平台不仅为投资者提供了“7×24小时”的自助化便捷服务，一般还会有费率优惠活动。

以东方基金为例，目前该公司网上直销平台支持的支付渠道包括民生、工行、农行、招行、建行等多种银行卡及汇付天下天天盈，不同支付渠道申购和定投费率优惠从4折到8折不等，满足持有不同银行卡的投资者投资需求的同时，又较好地降低了投资者的交易成本。

再者，开通多张银行卡网银功能。一般来说，在基金公司网上直销平台上，通过不同银行卡支付申购费率优惠不同；而同一张银行卡，在不同的时期（基金公司营销重点不同），或在不同的基金公司网上直销平台，申购费率优惠程度也不尽相同。

对于将基金公司网上直销平台作为投资渠道的投资者来说，在投资基金时，可能会选择多家基金公司旗下的产品，因此，便需要开通多张银行卡的网银功能，以便在不同基金公司或不同时期申购基金时享受最低费率优惠。

第三，根据市场行情，灵活进行基金转换。对于基金投资者来说，针对不同的市场行情，调整基金组合中货币基金、债券基金、偏股基金的投资比例，能够较好地把握市场机会。因此，基金转变就成为比较理想的投资方式。所谓基金转换，就是指投资者在持有某基金公司旗下的任一开放式基金后，可将其持有的基金份额直接转换成该公司管理的其它开放式基金的基金份额，而不需要先赎回已持有的基金份额，再申购目标基金的一种业务模式。

从这种投资方式来看，一是不需要先将已持有的基金赎回到银行卡，再申购需要购买的基金，而是通过转换的方式将赎回和申购一次确认，节省了资金在途的时间成本；二是基金转换费相当于转出基金赎回费 + 转入转出基金申购费率补差费，相当于节省了部分申购费。

第四，巧用货币基金。货币基金作为现金管理工具，在基金投资者的基金投资组合中扮演着重要的角色。除了在股债市场低迷时，通过配置货币基金能获取较为稳定的收益外，而在股市或债市转暖时，通过货币基金转换功能，又能迅速捕捉市场机会。

一般来说，在基金公司网上交易平台通过货币基金转换其它基金，可享受最低0.6%的申购费率优惠（申购费率低于0.6%的，按实际申购费率执行），而将其它基金转换为货币基金时，由于货币基金无申购费，因此相当于仅收取转出基金的赎回费。

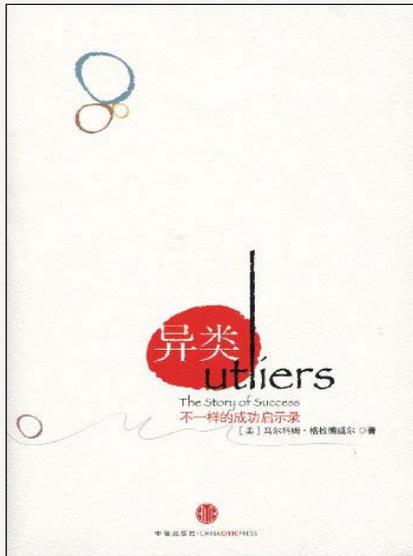
值得一提的是，对于急需资金的投资者来说，在通过基金公司网上直销平台赎回其它基金时通过先转换成货币基金，再赎回货币基金，一般资金到账时间会节省2个工作日。如果货币基金有T+0功能最多可节省3个工作日。当然，这也需要投资者注意基金公司确认的时间是否及时，以免资金使用受到影响。

（文章来源于上海证券报）



【东方书苑】

书名：《异类——不一样的成功启示录》
作者：马尔科姆·格拉德威尔 (Malcolm Gladwell)
译者：苗飞
出版社：中信出版社



“马尔科姆在《异类——不一样的成功启示录》这本书中，用大量实例、数据，从成功者个人之外的因素来探寻成功的原因。同时，你也会看到，这世上其实有大量的天才，却在不断地被动地与成功失之交臂...”（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。