

ORIENT
FUND

东方晨报

2014/12/29





【市场回顾】

➤ A股市场

周五（12月26日），A股继续强势上攻，券商股再度“暴动”领涨两市，银行、保险、两桶油、地产等也纷纷加入到做多的队伍中，上证综指一度涨至3164.16点，涨幅近3%，逼近前期高位。

截至收盘，上证综指涨85.06点或2.77%报3157.60点，创2010年11月8日以来收盘新高，周涨1.58%，连升七周；深证成指涨308.86点或2.94%报10802.64点，周涨1.65%，连续九周上扬。两市全天成交约7101亿元人民币，上日为5677亿元。中小板指收盘涨0.85%，周跌1.81%；创业板指收盘涨0.43%，周跌3.80%；均连跌两周。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘涨147.6点或4.43%，报3483点，升水37.16点。全天成交180.84万手，持仓13.09万手，增仓6872手。主力合约当周累跌0.66%。现货方面，沪深300指数收盘涨110.42点或3.31%，报3445.84点，当周累涨1.85%。

➤ 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	18053.71	0.13	恒生指数	23349.34	--
纳斯达克综合指数	4806.86	0.70	国企指数	11558.02	--
标准普尔500指数	2088.77	0.33	红筹指数	4273.59	--
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6609.93	--	日经225指数	17818.96	0.06
德国 DAX 指数	9922.11	--	澳大利亚标普200	5394.50	--
法国 CAC40 指数	4295.85	--	韩国综合指数	1948.16	0.08
意大利指数	20451.51	--	新西兰 NZ50 指数	5557.42	--
西班牙 IBEX 指数	10481.80	--	中国台湾加权指数	9214.07	0.60

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【石油暴利税起征点提高至65美元/桶 三桶油税负减轻】

经国务院批准，财政部决定从2015年1月1日起，将石油特别收益金起征点提高至65美元/桶。起征点提高后，石油特别收益金仍实行5级超额累进从价定率计征。财政部方面解释，石油特别收益金起征点提高后，其



他征收管理的有关问题，仍按照《财政部关于印发〈石油特别收益金征收管理办法〉的通知》等有关文件的规定执行。

石油特别收益金，就是外界俗称的“石油暴利税”，是指国家对石油开采企业销售国产原油因价格超过一定水平所获得的超额收入按比例征收的收益金。凡在中国陆地领域和所辖海域独立开采并销售原油的企业(含合资、合作)，均应缴纳石油特别收益金。征收办法实行5级超额累进从价定率计征，按月计算、按季缴纳。2006年我国最初推出石油特别收益金时，其起征点为40美元/桶。2011年我国石油特别收益金起征点曾上调至55美元/桶。

中宇资讯石油市场分析师张永浩指出，此次石油特别收益金起征点的提高还要与此前成品油消费税的两次提高联系起来看，两者都是既定计划的一部分。有媒体报道，早在2013年初，中国石油和化学工业联合会就曾建议把石油暴利税起征点从55美元/桶上调至70美元/桶，不过在最后未被采纳。当时有人算了一笔账，若这一建议实现，中石油、中石化有望每年减负405亿元。

张永浩认为，石油特别收益金起征点的提高在短期内并不会让中石油、中石化和中海油获得实质利好，因为根据测算在目前的国际油价水平下，三桶油现在已经不用再缴纳石油特别收益金了，起征点提高到65美元/桶之后，将确保在国际油价涨到这个价位之前三桶油都不用缴纳石油特别收益金。但是从长期来看，石油价格将重回上行趋势，届时对于三桶油等企业来讲，石油特别收益金起征点的提高就会是实打实的利好了。

从股市的角度看，这个消息可能会带动相关石油企业股价的抬升。因为石油特别收益金历来就是三桶油所缴税费中最大的一块。根据公开资料，2009-2013年，中石油、中石化和中海油累计缴纳石油特别收益金分别为3264.95亿元、1193.65亿元和1057.59亿元，在三桶油所缴纳的税费中分别占31.1%、33.8%和13.9%。

【央行387号文机构全解读：缓解流动性利好银行股市】

12月27日，央行正式下发文件(387号文)，定于2015年起对存款统计口径进行调整，将部分原在同业往来项下统计的存款纳入各项存款范围。新纳入各项存款口径的存款是指存款类金融机构吸收的证券及交易结算类存放，银行业非存款类存放，SPV存放，其他金融机构存放以及境外机构存放。文件同时规定，上述计入存款准备金的存款适用的存款准备金率暂时为零，这意味这货币基金存款暂时不需要缴纳准备金。对于上述纳入存款范围的同业存款利率，央行表示由市场交易双方协商决定。

对此，机构纷纷表示，央行此举意在缓解市场流动性，有券商预计可释放约5.5万亿信贷额度空间。此外，业内称，短期内降准预期下降。而对于市场的影响，业内纷纷表示，央行此举利好银行和股市。

据海通证券研报测算，央行调整存贷款统计口径后，商业银行存贷比平均降幅将在5%。其中，兴业银行降幅最高，达11%。此举意味着可释放约5.5万亿信贷额度空间，增强商业银行的信贷投放能力。而这也是国务院决定增加存贷比弹性的根本目的。

民生证券分析认为，同业存款纳入一般性存款，但暂不缴纳存款准备金，央行因新规修改降准对冲的必要性下降，降准预期后延。货币宽松和强势美元导致汇率贬值，制约了央行货币宽松空间，央行用巧招，将同业存款纳入一般性存款，理论上可提高银行的潜在放贷额度，达到货币放松降低融资成本的效果。此前因同业存款的缴准预期制约了银行间市场银行融出资金的意愿，导致资金面紧张，若同业存款不缴准，将有助于资金利率下行。理论上释放额外信用额度利好银行股，但银行的风控要求和资产质量压力仍将制约银行的信用扩张。跟给你发票额度但你不会用完是一个道理。

平安证券认为：①调整的原因：近期T+0货币基金等的快速发展，造成一般性存款科目搬家，对银行存贷比造成较大压力；②短期影响，银行存贷比压力得到缓解，平均可降低存贷比4-5个百分点。③中长期影响，如我们15年策略报告中所说，此次口径调整中长期的影响在于银行的市场化利率定价的同业负债占比将进一步提升，促进利率市场化的平稳过度；④根据我们测算，如果同业存款按照法定存款准备金率(大行20%，小行18%)缴纳



准备金，可能需要 2-3 次降准进行对冲。此次文件明确了纳入存款口径的同业存款需要缴纳准备金，但给予缓冲期安排(适用的存款准备金率暂定为零)，大幅缓解了市场对于流动性的担忧。

国泰君安分析认为，考虑到经济下行、信用收缩和银行“惜贷”，实际贷款投放将低于理论值。“暂不缴准”为权宜之计，未来存不确定性，可能引发一般性存款转同业存款的监管套利行为。同业存款纳入各项存款范围，若缴准需要 3-4 次降准才能完全从总量上对冲掉，且难以从结构上在各银行间进行精准对冲，操作复杂，因此暂不缴准实为权宜之计，意味着未来仍有可能缴准，存在不确定性。国泰君安分析，此次 387 号文可能第二次推迟市场降准预期。未来随着股市从快牛切换至慢牛、经济下行、物价通缩、套利资金流出、外占收窄等条件具备，降准的可能性仍然存在，预计春节前后。15 年一季度季末可能是再一次宽松时点，那是政府出手稳增长的常规性时点。国泰君安称，该文件利好银行和股市。同业存款纳入分母且暂不缴准，将降低银行负债成本，提高银行可贷额度。由于要求“一个月内”报送，预计 1-2 月份银行贷款投放将明显增加，主要投放方向为基建、央企等稳增长领域，大河有水，小河(民营中小企业)溢出、间接受益，有利于边际上降低融资成本，扩大需求，托底经济，利好银行和股市。

华泰证券分析，整体来看，此次央妈的红包是普惠性的，大中型银行和部分小行受益于本身同业业务的强势及资本运作能力，拿到的红包要比别人大一点。拿了红包，新年就更有盼头了，如信贷资产证券化提速，地方版 AMC 扩容等等。估值面看银行股沉寂多年的修复刚刚启动，至少还有 50% 以上的空间。资金面看，仍有源源不断的资金进场，低价扫货的行情持续，量大价廉的银行股不容错过。错过了始发，不要再错过第二站的上车机会。个股上，认为短期可以继续关注华夏银行、光大银行、浦发银行、交通银行，华夏是混合所有制的标杆，会受益国企改革，光大是被拯救的落难公主，改善空间大。同时也持续看好特色化、市场化的南京银行、宁波银行、平安银行还有兴业银行。还是那句话牛市思维，回调就是买入良机，相信对前景的判断。

中信建投分析认为，同业政策变更主要在于释放银行信用扩张空间，是放松性目的，为银行增加信贷创造条件。同时，暂不缴准备金意味着对冲性的降准也不会实施，利好资金面程度好于同存缴准并整体降准。

华创证券分析认为，市场有一种看法认为同业存款计算在贷存比指标中，又不用上缴准备金，会导致银行有动力不断将一般存款转化为同业存款，最终大幅度降低法定准备金，资金面会变得更加宽松，但事实上这种想法可能过于理想。华创证券指出，对于四大行来说，非银金融机构对其同业借款的规模应大于非银金融机构对其同业存款的规模，这样会导致分子和分母同时增加，但是分子会增加更多，贷存比上升；对于其他银行来说正恰恰相反，非银金融机构对其存款的规模要大于非银金融机构对其同业借款的规模，会导致分子和分母增加的同时，分母增加的更快，贷存比下降，有助于减轻贷存比考核对于小银行的约束，整体贷款释放空间会有所增加。

招商证券分析认为，周末央行正式发文，从 2015 年起将部分同业存款纳入存贷比考核，但其存款准备金率暂定为零。央行此文的效果相当于全面降准，货币政策延续宽松基调。我们了解到近期部分商业银行受资金紧张影响，项目放款速度滞后于审批速度。可见，央行存贷比考核及存准率新规将有利于银行信贷投放。结合窗口指导，短期内人民币新增贷款规模将继续提升，显示货币政策放松重心进一步向信贷方面倾斜。另一方面，由于一般性存款和同业存款之间明显的法定存款准备金率差别，是否会引发两类存款搬家，以实现监管套利也值得关注。若出现这一现象，可能导致系统性风险水平的上升，不符合宏观审慎管理的要求。

国信证券分析，同业不需要缴准，短期内降准就没有必要了，而且考虑到当前股票市场火爆对于降准也形成了制约。我们认为由于明年基础货币缺口过大，降准可能性非常高。降准时间点的选择上应该在外汇占款出现持续衰竭导致长期流动性偏紧的时刻。从季节性上来看，目前来看最有可能的是明年二季度。历来一季度资本流入较多，三、四季度贸易顺差较高，而二季度外汇占款都偏弱，因此全面降准更可能在这个时点。此外，在明年美联储加息预期持续存在之际，上半年相比下半年货币政策宽松的空间也更大。



银河证券分析，非银同业纳入存贷比不缴准不意外：1）存贷比是银监核心监管指标，存准是央行最重要流动性管理工具，非银同业缴存将大大提高央行流动性管理压力，断不可解决了他人问题，给自己带来难题；2）如果需要缴准，需要1.5个百分点降准对冲，即使是对冲性的创作，在全面刺激预期下都会被解读成刺激性操作，这可能也是近期即使流动性面临压力，央行也保持克制的重要原因；3）当前非银同业缴准的环境和条件尚不具备；4）这一政策对市场影响中性，原因在于市场之前并没有非银同存缴准的明确预期，并对此预期定价。当前经济仍面临下行压力，但并未观察到经济超预期下行的信号；非银同业不需缴准反映央行仍持中性态度。预计流动性仍将边际改善，流动性更敏感的中短久期品种更为受益。

【肖钢：将研究进一步降低台湾地区 QFII 资格门槛】

《中国证券报》报道，近日，大陆方面证券及期货监督管理机构负责人肖钢与台湾方面金融监督管理机构负责人曾铭宗在北京共同主持了两岸第二次证券及期货监管合作会议。肖钢表示，当前大陆资本市场面临难得的历史机遇。在经济发展新常态下，未来经济发展质量的提升和结构上的调整，将极大改善资本市场发展的基础与环境。

肖钢还介绍了近期大陆股票、债券、期货市场发展的整体情况和新的特点，以及大陆方面推动资本市场双向开放采取的重大举措。并表示改革开放是经济持续增长的动力，也是资本市场发展的动力。要促进资本市场的市场化、法制化建设。

对于台湾方面关注的问题，大陆方面将研究进一步降低 QFII 资格门槛，允许 QFII 投资大陆国债期货问题；关于降低台资金融机构担任大陆 QDII 投资顾问门槛问题，大陆方面将在有利于促进大陆基金业提升全球投资管理能力的情况下，进一步研究 QDII 门槛设置问题；关于 ECFA 早收承诺的落实问题，一是落实简化台湾证券从业人员在大陆申请从业人员资格和取得执业资格的相关程序。

台方表示，对于大陆方面关注的大陆证券期货机构在台设立代表处须具备 2 年以上国际证券期货经验（且包括港澳地区）、循序放宽针对大陆合格境内机构投资者（QDII）的相关限制、放宽大陆证券期货机构参股台湾证券期货机构的有关限制，台方已做好相关规定的修订准备，待《海峡两岸服务贸易协议》生效后公布实施。

本次会议就两岸资本市场的发展与合作进行了沟通和讨论。自首次监管合作会议以来，两岸证券及期货监管机构保持顺畅的沟通，两岸资本市场合作在 ECFA 框架下进一步得到深化。

【调查显示近七成投资者看涨明年 A 股】

近日，由中证网举办的“证券市场投资者有奖调查”显示，对于 2015 年股市总体趋势，69.57% 的受访者认为将上涨，19.57% 的受访者认为股市将盘整，10.87% 的受访者认为股市将下跌。62.64% 的受访者认为大盘蓝筹股收益率更高。

对于明年的股市投资收益率，大部分投资者持乐观态度。9.78% 的受访者预计投资收益率将在 10% 以内，31.52% 的受访者预计将在 10%—50%，58.69% 的受访者预计收益率高于 50%。对于具体板块，62.64% 的受访者认为明年大盘蓝筹股的收益率更高，24.18% 的受访者认为中小板收益率更高，13.19% 的受访者认为创业板收益率更高。对于明年的操作策略，67.42% 的受访者表示将以中长线为主，20.22% 表示以短线为主。

【本周央行公开市场无正逆回购及央票到期】

央行公开市场本周（12 月 27 日-1 月 2 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 20 日-12 月 26 日）无正回购到期，上周二（12 月 23 日）央行公开市场空窗操作，央行公开市场上周四（12 月 25 日）未进行任何公开市场操作。据此推算，央行上周公开市场实现零净投放。

申银万国首席宏观分析师李慧勇表示，对于央行而言，在宏观调控方面追求的是总体效果。央行的货币政策工具篮子里有很多工具，除了公开市场操作，也有 MLF、SLO 等这些流动性工具。连续多期暂停公开市场操作，并不代表央行货币政策有什么变化。只要央行认为市场流动性充足，不进行公开市场操作也没有什么奇怪的。



【国家七大工程包 2015 年投资超 10 万亿涉 420 余项目】

12 月 26 日，浙江省发改委主任谢力群透露，2015 年，国家将扩大有效投资放到稳增长非常突出的位置，国家层面已经建立了重大基础设施建设项目推进机制，即“七大工程包”，包含 420 多个项目，预计投资超过 10 万亿元。这是“七大工程包”预计投资总额首次对外披露。

发改委此前发布会透露，“七大工程包”分别为粮食水利、交通、生态环保、健康养老服务、信息电网油气等重大网络工程、清洁能源、油气及矿产资源保障工程等。

浙江省发改委原副主任、浙江大学区域与城市发展研究中心主任刘亭表示，反思前些年“四万亿”计划带来的无效投资，“有效投资”显得尤为重要，“七大工程包”既要考虑投资回报率，又要多开展百姓需要的工程（如城市轨道交通、新村改造、棚户区改造等）。经济新常态下，要早日扭转创设主题—包装项目—“跑部”审批—一路绿灯的老路子。刘亭认为，切莫将投资狭隘地理解为固定资产投资，只重视钢筋混凝土产生的实物量、投资额，还应该重视人力资本投资、创新驱动投资等。

谢力群提到，国家发改委将建立产业基金来支持制造业结构调整。国家将制定增强制造业核心竞争力的三年行动计划，重点扶持工业机器人、轨道交通装备、高端船舶、海洋工程装备、新能源汽车、现代农业机械、药品和高端医疗装备等七大产业。与此同时，国家将研究实施重大创新工程，通过创新培育制造业竞争新优势，建立产业资金作为国家引导资金，积极支持高端装备、信息网络集成电路、新能源汽车、新材料、航空发动机、重型内燃机等发展。另外，国家已经明确的消费升级重点，即养老健康家政、信息、旅游、住房、绿色、教育文化体育 6 大领域。

【明年 5000 亿地方债息压顶 城投债或迎新一轮洗牌】

地方政府对其债务甄别和清理工作正式进入倒计时，距离结果上报还有一周时间，债市却接连发生震荡。按照审计署发布数据，2015 年地方政府需要偿还的债务利息至少在 5000 亿元，这个数字给地方政府的支出带来更大的压力。

而中信建投证券报告指出，据统计，明年将有约 6000 亿元城投债到期，各季度偿还额分别为 1439 亿元、1934 亿元、1491 亿元、1621 亿元，其中二季度为偿债高峰期。

截至 12 月 24 日，全国多个地方相继发生地方政府取消债券担保事件。事实上，自国务院发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（即“43 号文”）之后，地方政府性债券的甄别、清理已经明显加速。山东省政府近日出台了《关于贯彻国发〔2014〕43 号文件加强政府性债务管理的实施意见》，突出“剥离融资平台公司政府融资职能”“确保在建项目后续融资建设”两部分内容。湖南常宁市天宁区政府、新疆乌鲁木齐财政厅则相继取消债券担保。

不仅如此，12 月 8 日，中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中证登”）还发布公告，对交易所市场企业债的质押式回购进行调整，要求不再接受 AAA 评级以下企业债券质押。而市场上的企业债，绝大部分为城投债。这意味着，在甄别最后期限内，城投债在评级和担保双重压力下，将迎来新一轮的洗牌机会。

北京市基础设施投资有限公司（以下简称“京投公司”）正在酝酿海外大手笔发债——在海外成立 20 亿美元中期票据计划。公开资料显示，京投公司承担北京市轨道交通等基础设施项目的投融资、前期规划、资本运营及相关资源开发管理等职能，是迄今为止国内第一家地方政府融资平台进军海外发债融资。

一位财税系统人士表示，近期出现很多黑天鹅事件，地方政府纷纷出现取消担保的案例，似乎传递一种信号，意味着明年地方政府将对这些债务完全剥离。“虽然短期内会出现城投债的兑付压力，但长期看，对市场来说或许是一种利好，市场化程度的提高，将大大促进债券市场的充分竞争。”



【多省份涉农贷款坏账暴增 银行惜贷坏账清收提前】

经济下行压力加大，商业银行等金融机构的不良贷款问题日益突出。目前，辽宁、山西、湖南、河北等省市部分地区农贷坏账暴增，不良率超过20%的机构已不鲜见，以至于今年各家银行、农信社的坏账清收早于往年。同时，由于农贷风险的大面积暴露，银行等金融机构在资金投放上已然没有底气，惜贷现象极为普遍。

作为享有政策红利的“三农”贷款，潜在风险也逐渐浮出水面。部分商业银行、农商行、农信社等机构身陷农贷坏账，全面加大了清收力度。对于新的贷款授信，银行等涉农机构如今明显“捂紧口袋”。山西省曲沃农信社的陈惠表示，由于今年经济形势不好，很多地区的农贷坏账突然暴露出来，仅山西省内，大多数银行和农信社都面临清收贷款困难的问题，这已经成为了普遍现象。

在湖北一家商业银行支行中，贷款的投放、催收和绩效密切相关，让信贷人员承担了巨大压力，甚至出现了员工自掏腰包“补洞”的情况。7月份连云港农商行公布2013年的不良贷款坏账接近26.76%，顿时引起了市场强烈关注。然而，在贷款投向上，16%的资金是投向农户贷款、农业经济组织贷款和农村工商业贷款，而这部分贷款的不良贷款率远远高于其他行业。

今年上半年，作为国有四大行的农行也大幅提取了坏账拨备。该行在第二季度提取的坏账拨备同比增长56%，达到了156亿元，而将要应对的则是比城镇地区增长更快的农村地区坏账。

邮储银行某内部人士称，农贷额度小，程序烦琐，不良贷款率还高，属于“吃力不讨好”的业务，对于坏账的控制，银行只能严格按照规定，从流程上降低风险，明确资金用途和还款源。“从贷款风险来看，农贷风险本来就不低，受到影响的因素也很多。”

实际上，对于农村金融建设，银监会也在通过新的尝试加大扶持力度，并于同日连发三文。银监会特别强调了提高农村商业银行的不良贷款容忍度，原则上最高不超过上一年度当地银行业金融机构各项贷款平均不良贷款水平3个百分点；允许涉农贷款出现违约后对尽职的农村商业银行相关人员实施免责。

【社科院：北上广深限购有望一年内放开】

12月26日上午，社科院发布《中国住房发展报告(2014-2015)》对明年全国住房市场做出预测：一二线城市房价将继续下滑，三四线城市房价将稳中有降，北上广深等城市限购政策有望在一年内全面退出。此外，未来商品房库存积压导致销售困难，一半以上的开发商将转行或在市场中消失。

报告认为，目前，仍然有北京、上海、广州、深圳四个一线城市和三亚的坚守住房限购政策，随着房地产市场不景气，以及调控政策的大方向向支持住房消费转变，五城市这一政策有望在一年内全面放开，此后，住房市场“供不应求”的假设难以立足，房价只涨不跌的神话将完全破灭。

值得一提的是，报告预测，未来一半以上的开发商将转行或在市场中消失，随着相对过剩时代的来临，商品住房销售困难，无需再进行大规模开发。房地产市场将进入真正意义上的寡头时代。

【A股走牛增量资金忙入市：基金年度募资近4000亿】

上周股市跌宕起伏，市场“二八”格局越演越烈，基金仓位微降，但仍处高位。今年基金募集金额逼近4000亿元，增量资金随着股市走牛滚滚而来。数据显示，截至12月25日，偏股方向基金仓位微降，有明显被动变化，其中可比主动股票基金加权平均仓位仍保持在88%以上。

数据显示，本周加仓较大的基金多为偏好主题轮动投资类，但热点轮动较快，对基金经理要求较高；减仓较多的主要是前期仓位较重的基金，而成长股主配的基金调仓成本较高，主动调仓较少，业绩阶段下滑明显。

分析人士称，临近岁末，基金公司年度规模争夺战日趋白热化，众多基金公司纷纷祭出新基金这一吸金武器，希望在管理规模榜上获得一个好名次。德圣基金研究中心认为，基金发行转暖对于市场回暖有确认的作用，新发基金募集的资金逐渐入市，又将推动市场行情进一步上升。目前的市场行情仍在延续，投资者需把握好投资机会。



国寿安保基金认为，明年经济将向新常态过渡，在改革预期和宽松政策的推动下，流动性将继续维持相对宽松的状态，A股盈利增速有望出现回升。资产配置上，应主要配置于权益类资产，固定收益类次之。

【基金调仓布局慢牛 加仓大盘蓝筹以及二线蓝筹股】

大盘股本周前几日的急速回调，给意欲调仓的基金经理们提供了机会。据悉，部分意欲将持仓重心转向大盘蓝筹股的基金经理，已经在前几天的下跌中逐步调整持仓结构，在卖出中小盘股的同时，加仓大盘蓝筹以及二线蓝筹股。在他们看来，调整过后，A股市场或将进入慢牛阶段，而蓝筹股仍将是下一阶段的行情主力，现在调仓是为了明年的行情布局。

一位基金公司研究总监则认为，在以大盘股估值修复为主的牛市第一阶段行情接近尾声之后，第二阶段的牛市将会以慢牛为主，注重业绩与概念将会成为市场主导。而在政策引导下，国资改革等利好明年将会引爆二线蓝筹股行情。他指出，虽然基金目前调仓颇为困难，但可以预期的是，目前的调仓步伐和持仓结构，将会对明年的基金业绩排名起到决定性作用。

【基民学堂】

【2015年如何买基金：三类主题可提前布局】

2014年业绩再好也将成为过去式，如何布局2015年的行情才是基民最为关系的话题。好买基金日前总结了三大类投资思路供投资人选择。

第一类：基建类基金

今年，重大的区域发展战略备受市场关注。有分析认为，具有国际视野的“一带一路”成为中央经济工作会议的“重头戏”之一。根据亚投行的预测，到2020年亚洲地区基建投资总需求达8万亿美元；根据权威机构预测，到2030年全球基础设施投资融资缺口达41万亿美元。既然是经济带、丝绸之路，就免不了沿途基础设施的建设，铁路、公路、桥梁、港口等行业必将率先获得发展机会。

第二类：国企改革类

自十八届三中全会至今的一年多时间，国资委、财政部、发改委、人社部总计进行了数十次的调研。市值管理已成为本轮国企改革的新课题，并为混合所有制改革注入了新动力此外，之前地方版的国企改革已经开始试水，目前已有超过22个省市发布了国企改革方案。本来军工概念也是国企改革的一部分，但是由于军工今年的涨幅过大，投资人可以把目光转向暂时还没上涨的板块，如环保和信息技术等。

第三类：宽基指数基金

牛市来了才知道指数基金的好处。今年指数基金的收益丰厚，虽然迄今为止上证指数年内已经上涨近5成，但是沪深300的估值仍处于低位，投资人可以继续关注沪深300指数的表现。

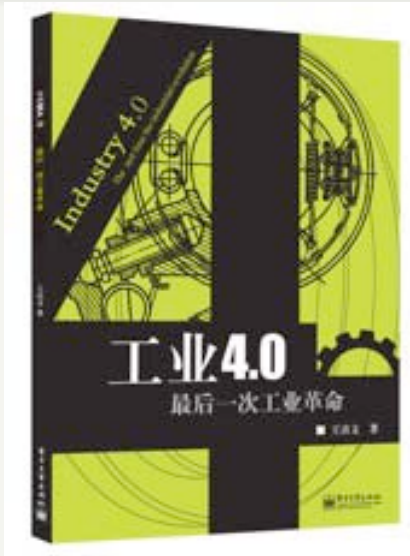
（文章来源于wind资讯）

【东方书苑】

书名：《工业4.0》

作者：王喜文

出版社：电子工业出版社



““工业 4.0”颠覆着全球制造业的新思维，它消除了“信息”与“原材料”本身的差别，使得制造业与信息产业二者同义化。制造业终将是信息产业的一部分，那么，“工业 4.0”也将是最后一次工业革命。”（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。