

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/5





【市场回顾】

➤ A股市场

香港万得通讯社报道，周三（12月31日），2014年最后一个交易日，A股完美收官。沪深两市小幅高开后震荡走高，上证综指重回3200点之上，并续创近5年新高，最高上探3239.36点。而创业板指在早盘冲高涨幅逾1%之后跳水翻绿，午后重新震荡翻红。

截至收盘，上证综指涨68.86点或2.18%报3234.68点，周涨2.44%，月涨20.57%，年涨52.87%，创2009年以来最大年涨幅；深证成指涨292.36点或2.73%报11014.62点，周涨1.96%，月涨22.35%，年涨35.62%。两市全天成交约6404亿元人民币，上日为6556亿元。中小板指收盘涨1.29%，周跌1.88%，月跌2.26%，年涨9.67%；创业板指收盘涨0.80%，周跌4.19%，月跌6.31%，年涨12.83%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘涨118点或3.40%，报3593.2点，升水59.49点。全天成交135.47万手，持仓12.95万手，增仓7085手。主力合约周涨2.75%，月涨28.29%，年涨53.01%。现货方面，沪深300指数收盘涨76.16点或2.2%，报3533.71点，周涨2.55%，月涨25.81%，年涨51.66%。

➤ 国际行情(2014年12月31日)

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	17823.07	-0.89	恒生指数	23605.04	0.44
纳斯达克综合指数	4736.05	-0.87	国企指数	11984.69	1.19
标准普尔500指数	2058.90	-1.03	红筹指数	4350.00	0.43
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6566.09	0.29	日经225指数	17450.77	--
德国 DAX 指数	9805.55	--	澳大利亚标普200	5411	-0.1
法国 CAC40 指数	4272.75	0.64	韩国综合指数	1915.59	--
意大利指数	20275.85	0.69	新西兰 NZ50 指数	5568.29	-0.16
西班牙 IBEX 指数	10279.50	0.00	中国台湾加权指数	9307.26	0.42

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【地方债清理甄别今日截止 多省拟做大盘子致债务激增】

地方政府债务清理甄别结果将于今日（1月5日）汇总至财政部。据多省财政部门 and 城投公司人士透露，由于地方在上报数据时倾向于做大现有债务的盘子，致使从上报的结果看，近期政府债务激增。同时，多地城投公司上报两套债务数据，这两套数据最大相差30%。

一位地方财政局人士表示，地方财政及其平台公司在上报债务时颇为“纠结”。一方面，由于未来地方债发行“只减不增”，此次尽可能多的上报债务量为未来发债争取更多空间。另一方面，地方政府又希望把债务率控制在一定限度内，以避免因上报过多债务而突破风险警戒线。

不过，该人士表示，经过权衡与抉择后，多地还是倾向于通过做大现存债务的盘子，为未来发债留下空间。因此这就体现为各地政府债务呈激增态势。

据了解，不少城投公司都是按照两种方式上报债务数据：一是按照国务院43号文以及财政部有关《地方政府性存量债务清理处置方法》等文件要求而甄别的债务数据；另一个是平台公司所认为的真实的债务量。

江苏省某地方城投公司老总表示，在当前政策走向还不太明朗的情况下，多家城投公司私下探讨决定，按上述方式报两个数据，这样一来也不会承担瞒报的责任。

【史上最严环保法实施四板块或成A股“黑天鹅”高发区】

2015年1月1日起，被称为“史上最严”的新《环保法》正式实施。对于上市公司而言，一些重污染又不愿付出成本改造环保设施的企业或遭重罚，环境问题极可能催生A股市场的“黑天鹅”事件，而化工、有色、钢铁、医药等行业将成为高发区。

多年来，由于环境违法成本低，对污染企业的经济处罚并未取得应有的震慑效果。而新《环保法》的正式实施，将成为悬在高排放高污染上市公司头上的达摩克利斯之剑，相较于从前“隔靴搔痒”的处罚，按日计罚、上不封顶、查封扣押、限产停产等手段让他们不敢轻易违法。

根据新《环保法》，如果环保部门对涉污企业按照按日计罚、上不封顶的规定开出大罚单，而企业因承受力有限无法交出罚金，就可能面临被查封相关生产设备，甚至出现厂区项目被关停的情况。如此来看，新《环保法》对于企业而言，绝不仅仅是罚金的加大，还直接事关公司生死。

【券商年度策略集体看好2015：多个关键词频现】

在A股经历近七年的熊市后，券商年度策略不再维持往年的谨慎。筛选多家券商的2015年度投资策略报告发现，大部分券商乐观看待今年行情，“改革”、“券商”、“放松”等多个词汇成为报告中的关键词。

国泰君安：长周期“新繁荣”起航

长周期的“新繁荣”正在起航，A股及整个资本市场将迎来3到5年长周期的大发展，对2015年沪指看至3200点附近，预计不会出现大幅度调整风险。由资本市场发展而带动的转型与增长是“新繁荣”的典型特点，增量资金入市是“新繁荣”的重要特征。预计中国降息与降准周期可能显性化，美国QE实现平稳退出，全球也仍保持较为宽松的货币环境，内外两方面因素有助于推动中国市场无风险收益率的下降；内在改革提速将提升风险偏好，从而系统性地推升股票市场的估值中枢。A股将迎来增量资金入市与风险偏好提高的双轮驱动，二者之间正反馈效应将放大牛市思维。推荐：非银金融、生态环保、大健康、高端制造、休闲文化、智能技术。

申银万国：A股市场投资风格“裂变”

2015年的增量资金是保险的配置资金和外资，是真正意义上的投资“正规军”，注重价值分析，这影响了2015年A股市场投资风格的“裂变”。2014年高层通过新股发行改革，鼓励融资和宽容跨界成长开启了股市的正循环。无风险利率下行，系统性风险溢价下降的逻辑将会进一步强化，大类资产配置角度增加权益类资产的配置已成趋



势，市场主线将由存量博弈转变为增量资金推动。如果把中国经济体视为一只股票，这只股票正在由成长股向价值股转变，也决定了我们的投资风格将从过去单纯的“成长为王”，向价值和成长并重的“平行世界”转变。2015 年应重点配置三类标的：大蓝筹、后市场、走出去，高分红的蓝筹龙头和估值调整合理的白马成长是首选资产。

海通证券：向上趋势不变 市场“旭日东升”

大类资产配置转向股市的趋势已形成，2015 年市场向上趋势不变，可谓“旭日东升”。今年，利率下行、改革推动风险偏好上升的趋势未变，经济转型稳中求进，大类资产配置转向股市。预计指数震荡上行，增量资金入场、交易活跃度提升将助推行情从小盘向中盘扩散。投资应顺应创新、改革大势，积极进攻，用好三把利刃。第一是创新剑，代表先进制造。实现中国梦，制造业必须升级、走出去，制造升级需走国产化、自动化之路，高铁、机器人、军工、油气设备“四小龙”将加速腾飞。第二是改革刀，代表国企改革。6 家央企启动“四项改革”试点、25 省市公布国资改革方案，国企改革进入实质阶段，从集团资产注入、股权激励、壳价值三条路线掘金。第三是牛市矛，代表券商类股票。券商股业绩优、弹性高，且以高股息率股、健康服务做护体盾。

广发证券：迎接供给革命 预计沪指合理点位为 3411 点

2015 年供给端和需求端都会出现积极变化，建议迎接供给革命，以积极的心态应对 2015 年的 A 股市场，并且着重挖掘那些供给端发生积极变化的行业。在 15% 盈利增速、14 倍 PE 的假设下，上证综指对应的合理点位是 3411 点。要从供给端的积极变化寻找 2015 年布局的产业方向。首先，供给创造需求，寻找供给优化、效率提升带来的行业投资机会（生产智能化、国企改革），重点关注煤炭、有色、钢铁、水泥等传统行业央企的上市公司平台。其次，供给扩张带来质变，关注供给和需求同时扩张带来“规模效应”的行业（券商、新能源汽车、软件、医疗、环保）。最后，关注股市供给的新鲜血液，如 PE/VC 投资加快的二级市场稀缺产业（汽车后市场、体育产业）。

招商证券：今年沪指合理区间为 3200 至 3450 点

2015 年，投资者对于海外新增资金流入的预期将驱动 A 股市场的波动，预计上证综指今年合理区间为 3200 至 3450 点之间。需要重视这个预期的原因是：从人民币国际化大战略来看，资本市场开放的确定性相当高；市场预期未来进入的配置资金推动估值体系接轨的逻辑非常明确，会使那些投资回报周期长，收益弹性低，涨得慢的公司再次受到关注。此外，看多低估值蓝筹的估值修复，对应地认为以创业板为代表的成长股将跑输主板市场，预计创业板指在二季度见到全年高点 1750 点左右，以反映四季度的乐观盈利。

中金公司：今年有望“股债双牛” A 股年度收益 20%

2015 年有望实现“股债双牛”，预计 A 股将实现约 20% 的年度收益。主要驱动因素是改革，结构性改革将继续发力提升中国增长质量和可持续性。持续的改革在纠正中国面临的结构性问题，中国延续几年的“增速换挡”渐近尾声，7% 左右的中期挡位可能在逐步形成。除改革之外，市场利率及实际利率下行将是驱动市场的又一个重要因素。周期性放松引导市场利率下行，流动性整体宽松，提升风险偏好的同时降低增长尾部风险。从自上而下的角度看，2015 年中国政策周期从“明松暗紧”走向“明稳实松”的阶段，市场利率有望逐步下行，建议逐步加大对利率敏感板块的配置，如地产、券商、保险、中小银行等，并关注地产相关产业链对应的周期性板块行业基本面的进展。

华泰证券：改革兴 牛市起

改革政策红利逐步释放，A 股有望走牛。展望 2015 年，经济增速虽然面临下行风险，但是政策为市场提供了一个经济的“下跌期权”，宽松的流动性同时也消除了金融系统债务问题的尾部风险。股市的宏观环境积极向好，改革红利逐步体现到企业盈利；而且经过四年的调整，A 股整体估值处于低位，相对其他大类资产具备较强吸引力，充分具备了走牛的条件。行业配置方面，关注改革转型和成本下降两大主线。综合来看，关注非银金融、房地产、休闲服务、家电、高铁、核电。主题投资方面，关注改革与转型背景下的细分投资方向。改革关注国企改革



革、金融改革、电力改革带来的机会，转型围绕碳减排和高端设备制造，关注节能环保设备、清洁能源、高铁、机器人等。

【上交所信息披露监管模式明起正式调整为分行业监管】

1月5日，上海证券交易所经过近一年的业务、人员和技术系统等方面的全面准备，将正式调整现行上市公司信息披露监管模式，由按辖区监管转换为分行业监管。这是上交所继2013年推出信息披露直通车后，顺应监管转型形势和要求，主动推进自律监管机制创新的又一重大举措。全文如下：

经过近一年的业务、人员和技术系统等方面的全面准备，2015年1月5日，上交所将正式调整现行上市公司信息披露监管模式，由按辖区监管转换为分行业监管。上交所特别就停复牌、股份上市、再融资、并购重组、可转债等涉及信息披露事务办理和业务操作等高风险事项，设计了专门的交接档案和流程，安排了一个月的特别保障期，以确保交接工作的平稳顺畅。

实施分行业监管后，上交所将以上市公司所处的行业作为监管维度，按照公司所在行业是否相同或者相近安排对应的监管工作人员。在优化“监管阵型”的同时，监管的思路也将同步发生变化和调整，具体涉及以下四方面。一是进一步由事前监管向事中、事后监管转变。二是进一步统一信息披露监管标准。三是进一步增强自律监管公开和快速反应的意识 and 能力。四是进一步提升上市公司自律监管效能。

截至2014年12月31日，上交所共有995家上市公司，按照证监会行业划分，涉及18个一级行业，考虑到制造业公司数量众多、特点迥异，上交所将其下属的26个二级行业一并纳入。由此，共形成43个行业类别。在此基础上确立了“突出重点行业、整合相关行业、兼顾特殊行业”的划分标准。

分行业信息披露监管实施后，相关信息披露监管目标将在关注真实性、准确性、完整性和及时性的基础上，更加强调信息披露的有效性、针对性、简明性和可比性。由此，沪市上市公司也需要适应分行业监管的变化，所进行的信息披露理念、内容和方式，也应进行同步调整。一是由合规性为主，转为合规性和有效性并重。二是由全面性为主，转为全面性和简明性并重。三是由法定性为主，转为法定性和自愿性并重。

上交所称，实施分行业信息披露监管，是上交所继信息披露直通车后，对信息披露自律监管机制作出的又一重大转变。对上交所公司监管部门而言，不仅面临监管理念和监管方式的调整，也涉及内部工作机制的过渡和衔接，出现了“人员集中轮换和公司集中换防”的工作局面。为了实现平稳过渡，上交所着力做好了以下两方面工作。

一是妥善做好上市公司监管的交接安排。特别就停复牌、股份上市、再融资、并购重组、可转债等涉及信息披露事务办理和业务操作等高风险事项，设计了专门的交接档案和流程，安排了一个月的特别保障期，以确保交接工作的平稳顺畅。二是组织分管人员提前了解和熟悉行业。

上交所表示，要实现分行业监管的初衷，需要持续推进各项工作构想，将相关方案和措施落到实处。近期，上交所准备重点推进以下两项工作。一是逐步建立完整的行业信息披露指标和指引体系。上交所已于2014年初推出了房地产、石油天然气、煤炭三个行业的信息披露指引。目前，上交所正在着手制定零售业和电力行业两个行业信息披露指引，预计将于2015年初正式实施。后续，上交所将根据市场需要，分批次推出其他行业的信息披露指引。二是积极探索2014年年报分行业审核。实施分行业监管后，上交所同一组监管人员将主要审核同一行业上市公司的年报。

【国企改革1+N方案料春节前出台 明确7大任务】

在近日召开的首届国企改革发展前沿论坛上，国务院国资委研究中心主任楚序平表示，2014年来，国务院国资委依据《全面深化国有企业改革指导意见》，对涉及国资委的重点改革任务，制订了初步意见方案，“1+N”改革方案有望在春节前出台。

楚序平认为，2015年将全面深化改革的关键年。从国资委职责来看，2015年国有企业改革有七大任务：第一，要深入做好准确界定不同国有企业功能工作；第二，要稳妥、规范、有序发展混合所有制经济；第三，要



进一步完善现代企业制度；第四，要积极推进剥离企业办社会职能和解决历史遗留问题；第五，要加快推进“四项改革”试点；第六，要稳妥推进薪酬制度改革；第七，是改革完善国有资产监管体制。

此前，据权威人士透露，目前在与国企改革有关的改革意见中，顶层设计方面有 8 个改革方案正在抓紧研究制定，此外还有 34 项具体措施。这些方案可能以“1+N”形式发布。其中“1”是指首先会出台一个深化国企改革指导意见，“N”是指十几个配套方案。

新成立的国务院国企改革领导小组及办公室，设立综合协调组、地方国资组、中央企业组和政策协调组进行专门指导和协调把关。按原规划，国企改革指导意见、国资管理体制方案及发展混合所有制改革意见年底出台，一些方案已提交改革领导小组讨论并反复修改。

【2014 年 12 月中国官方制造业 PMI 为 50.1%】

2015 年 1 月 1 日，中国物流与采购联合会发布数据显示，2014 年 12 月份，制造业 PMI 为 50.1%，非制造业商务活动指数为 54.1%，当月环比下降和上升幅度均为 0.2 个百分点。从趋势看，制造业 PMI 企稳，环比降幅收窄；非制造业商务活动指数环比升幅加大。这“一稳一升”的态势，意味着经济各产业的增速此消彼长，经济结构得到优化，特别是服务业支撑经济的作用在加强，并且其作用将更加明显。整体经济走势总体呈现平稳态势。全年经济增长将保持在合理区间。

中国物流信息中心对此指出，由于制造业在整体生产过程中所处中间环节。因此，制造业的波动对经济的影响程度要大些。12 月份，制造业 PMI 已接近荣枯分界线的边缘，并回落至年内最低点，意味着整体经济短期内下行的压力仍未缓解。预计 2015 年一季度后经济有望回升。

【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（1 月 3 日-1 月 9 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 27 日-1 月 2 日）无正回购到期，央行公开市场 12 月 30 日未进行任何公开市场操作，已连续十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。

申银万国认为，流动性边际改善助推无风险利率下行，存贷比新规将促信贷投放。央行发布 387 号文将部分同业存款纳入各项存款范围，且此部分存款暂时不用缴纳存款准备金。此举导致的直接结果是贷存比口径的大幅放松，存款基数范围显著扩大，这将大大增强商业银行的信贷投放能力，利好银行和实体经济。而同业存款暂时不缴纳存款准备金使得市场前期预期的多次降准一定程度上落空，反映出监管层可能更偏向于使用相对中性的政策调控流动性，而尽量避免使用连续降准、降息等信号作用明显的政策。

【央行四季度例会：继续实施稳健货币政策保持适度流动性】

中国人民银行货币政策委员会 2014 年第四季度例会日前在北京召开。会议强调，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。

会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济运行仍处于合理区间，金融运行总体平稳，经济结构调整出现积极变化，但形势的错综复杂不可低估。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期，美国积极迹象较多，欧元区面临通缩风险，部分新兴经济体实体经济仍面临较多困难。国际大宗商品价格波动等因素对全球经济和国际金融市场的影响加大。

会议强调，要认真贯彻落实党的十八大、十八届三中全会和中央经济工作会议精神。密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进、改革创新，继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。改善和优化融资结构和信贷结构。继续深化金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。



【消息称央行酝酿更长期新型货币政策工具】

据权威人士透露，长期来看，央行更长期的创新工具如3-5年期的货币政策工具正在酝酿，不排除未来适时出炉的可能性。因为随着利率市场化的推进，也需要通过这种借贷便利工具来影响中长期的利率曲线。

2014年，货币政策创新工具运用可谓眼花缭乱，央行相继实施了SLO、SLF、MLF等各类定向“武器”。这桌流动性定向释放的盛宴，也被市场人士戏称为各种“粉”，如“酸辣粉（SLF）”、“麻辣粉（MLF）”等。期间央行也通过价格杠杆，适度引导市场利率下行，全年14天正回购利率共四次下调，9月初适度下调PSL资金利率。目前，这类创新工具的期限多为1年以下。

【2014年基金业绩排行榜出炉：指数型股基表现最佳】

2014年中国资本市场悄然转势，股债双双走牛。改革热情与宽松政策点燃股市估值修复行情，金融板块飙升，截止12月31日上证综指报收3234.68点，全年大涨52.87%，一改此前4年的漫漫颓势。申万一级行业全部飘红，其中非银金融上涨121.16%，涨幅居首；医药生物上涨16.02%，涨幅最浅。管理层决意降低融资成本，货币政策趋于宽松，中证全债指数上涨10.820%。2014年央行启用多种调控工具维持资金面平稳，资金价格波动幅度明显小于去年。海外方面，美联储结束量宽，加上美国经济基本面向好，美元指数大幅走强，大宗商品价格收到明显冲击，原油价格接近腰斩。

2014年中国基金总指数上涨19.24%，上证基金指数上涨43.05%，各类型基金表现均较2013年有很大提升。

2014年股票型开放式基金业绩排名颇具戏剧性，工银瑞信金融地产后来居上、一骑绝尘，以102.49%涨幅遥遥领先，且是开放式基金中唯一涨幅超过100%的基金，国投瑞银沪深300金融地产ETF以89.11%的涨幅紧随其后，国泰上证180金融ETF上涨89.04%位居季军。

估值修复催生指数行情，蓝筹基金表现优异，240只指数型股票基金平均净值大涨40.91%，在各类基金中表现最佳，国投瑞银沪深300金融地产ETF居首。365只普通股票型基金平均净值上涨25.70%，工银瑞信金融地产居首。241只混合型平均净值增长22.03%，宝盈核心优势A净值上涨80.11%。

在低风险基金品种中，625只债券型基金平均净值增长18.82%，转债基金2014年表现抢眼，占据了债券型基金前6名，且涨幅均超90%，建信转债增强A以97.24%的涨幅居首，同时也在所有开放式基金中位居次席。得益于打新成果，及稳健的操作，47只保本型平均净值增长17.34%，长城久利保本净值上涨42.28%居首。264只货币市场型基金平均净值上涨4.60%，大成月月盈B以6.65%的涨幅居首。

封闭式基金方面，6只传统封基平均价格上涨33.12%，基金通乾以64.06%的涨幅居首；139只创新型封闭式基金平均价格上涨27.45%，信诚中证800金融B以200.09%的涨幅居首。分级基金大放异彩，银华中证转债B、国泰国证房地产B、天弘同利分级B的涨幅也都超过100%。

【基民学堂】

【2015年货币基金怎么做：精选宝宝和微操宝宝】

思路一：精选宝宝

虽然是余额宝让更多人认识了货币市场基金，但是货币市场基金的市场很广阔，余额宝或者是微信中的那些宝宝们并不是唯一的选择。

在2013年“钱荒”时，余额宝们依靠巨大的资产规模，获得了与银行谈判的优势，能够拿到更高的协议存款，从而实现较高的收益率。然而，规模从来是双刃剑，在资金不紧张的当下，过大的规模反而限制了余额宝们提高



收益率的潜力，与之相比那些小型货基尤其是银行系的货基，凭借着船小掉头快的优势和与银行的良好关系，反而可以实现更高的收益——目前不少货基的收益仍在 4.5% 以上。

思路二：微操宝宝

2015 年，要向创新要财富。在货币市场基金领域，也是如此。相比余额宝这样简单的货币市场基金，目前许多新一代货币市场基金都会在交易所上市，而市价波动，则为我们带来了更高收益的可能——用好这些货基，也算是 zuo 的最高境界了。

一般来说，每逢 a 股“打新”高峰日，市场资金会相对紧张，这些交易所上市的货币市场基金就会折价交易，折价幅度可能在万分之八到九之间，而利用这些基金的买入赎回功能，你只需要两天就可以无风险套利获得这部分收益，相当于 2 天赚了 10 天的利息。当然，这并不是这些新型交易所宝宝们唯一玩法，类似春节、国庆这样的长假前，由于绝大多数货币市场基金都关闭申购，所以少有可交易的，这些交易所货币市场基金就会被爆炒，算好时间提前潜伏并逢高抛售，往往可以有高收益。

（文章来源于 wind 资讯）

【东方书苑】



书名：《投资最重要的事》

作者：霍华德·马克斯

译者：李莉，石继志

出版社：中信出版社

“霍华德·马克斯在《投资最重要的事》中将自己经历多次金融风暴、淬炼而成的投资避险精华，首度全面公开，深度阐述多年制胜市场的宝贵经验。

“（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。