

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/6





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（1月5日），2015年A股首个交易日，上证综指高开高走，突破3300点一度涨超4%，创近5年半新高；深成指升逾5%创逾40个月新高；创业板指低开后探底回升，盘中一度下挫近3%。

截至收盘，上证综指涨115.84点或3.58%报3350.52点，深证成指涨505.97点或4.59%报11520.59点。两市全天成交约8277亿元人民币，上日为6404亿元。中小板指收盘涨2.35%，创业板指收盘跌0.47%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘涨91.6点或2.56%，报3671.4点，升水29.86点。全天成交130.38万手，持仓13.86万手，增仓9146手。现货方面，沪深300指数收盘涨107.83点或3.05%，报3641.54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	17501.65	-1.86	恒生指数	23721.3	-0.57
纳斯达克综合指数	4652.57	-1.57	国企指数	12206.7	-0.32
标准普尔500指数	2020.58	-1.83	红筹指数	4438.60	-0.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6417.16	-2.00	日经225指数	17408.71	-0.24
德国 DAX 指数	9473.16	-2.99	澳大利亚标普200	5450.33	0.26
法国 CAC40 指数	4111.36	-3.31	韩国综合指数	1915.75	-0.55
意大利指数	19369.43	-4.47	新西兰 NZ50 指数	5602.60	0.62
西班牙 IBEX 指数	9993.30	-3.45	中国台湾加权指数	9274.11	-0.36

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【IPO 放行加速 证监会新年核准首批 20 家企业】

2015年第一批IPO核准批文1月5日下发，证监会核准20家企业的首发申请。其中，上交所10家，深交所中小板3家，创业板7家。比去年相比，新股月放行数量翻倍。至此，肖钢的“百家计划”完成98家。

本次20家批文“提早”下发，且获准数量增加近一倍，在市场人士看来正是新股供给增加的开始。核准的20家企业首发申请当中，上海证券交易所10家，包括重庆再升科技股份有限公司、浙江华友钴业股份有限公司、西部黄金股份有限公司、浙江健盛集团股份有限公司、浙江永艺家具股份有限公司、福建龙马环卫装备股份有



限公司、浙江诺力机械股份有限公司、福建 火炬电子科技股份有限公司、航天长征化学工程股份有限公司、上海 晨光文具股份有限公司。

深圳证券交易所 10 家， 中小板 3 家， 即万达电影院线股份有限公司、深圳市 爱迪尔珠宝股份有限公司、利民化工股份有限公司； 创业板 7 家， 包括北京浩丰创源科技股份有限公司、快乐购物股份有限公司、北京昆仑万维科技股份有限公司、北京中文在线数字出版股份有限公司、佛山市南华仪器股份有限公司、苏州苏试试验仪器股份有限公司、广东 伊之密 精密机械股份有限公司。

股市上涨带来新股供给， 市场对此早有预期。上一批批文下发于 12 月 10 日， 证监会宣布向 12 家拟上市企业核发了 IPO 批文， 证监会主席肖钢的“年前百家”发行计划完成 78 家。不过， 按照证监会当时官方表态， 2015 年 1 月份将获得批文的企业也是 2014 年年底之前过会的企业， 也将算入“百家计划”当中。

【16 家银行披露同业存单发行计划 总规模近 1.2 万亿元】

1 月 5 日， 浦发银行、 金华银行、 招商银行、 浙江富阳农村合作银行发布 2015 年同业存单发行计划。至此， 已有 16 家银行公布了 2015 年同业存单发行计划， 合计发行规模达到 11920 亿元。

与去年相比， 商业银行发行同业存单的积极性明显提高。一名银行业人士表示， 同业资金和理财资金相比， 成本相差不大， 但根据目前政策， 同业存款免缴准备金， 同时可以纳入口径作为存款降低存贷比， 这也是商业银行加大同业存单发行力度的动力之一。

根据各银行公告， 浦发银行 2015 年计划发行额度为 2000 亿元， 金华银行额度为 40 亿元， 招商银行额度为 2000 亿元， 浙江富阳农村合作银行额度为 10 亿元。上海银行、 北京银行、 宁波银行、 青岛银行、 海峡银行的 2015 年同业存单计划发行额度分别为 1000 亿元、 800 亿元、 800 亿元、 150 亿元和 120 亿元； 农业银行、 兴业银行和东亚银行发行额度分别为 1000 亿、 2000 亿元和 50 亿元。

从各家银行的发行规模来看， 股份制银行的发行规模普遍大于国有大行， 而城商行和农商行的发行规模则相对较小。其中， 已公布发行计划的招商银行、 兴业银行、 浦发银行和农业银行的发行计划额度均翻倍。

【香港中登公司建议沪港通扩展至 H 股新股市场】

香港中央证券登记有限公司 1 月 5 日建议， 将沪港通的范围扩展至香港的新股市场， 认为这将有助于增加市场参与度； 同时建议香港采用“双币双股”机制招股， 以期降低汇率风险。

香港中央证券登记有限公司董事总经理钟锋虹指出， 如果沪港通可以扩展至香港市场的新股范畴， 则今后内地投资者可以直接用人民币参与认购， 就不会涉及额外的汇兑成本， 这将有望为香港市场注入新动力。

钟锋虹还表示， 希望今年港股市场可以有首只以“双币双股”形式挂牌的新股上市， 以实现香港的新股认购乃至上市后的交易均能以人民币进行。

【李克强称应该有深港通 业内预计年内开通】

沪港通开闸数月之后， 深港通也即将登场了。1 月 5 日， 国务院总理李克强在深圳视察时提到： 沪港通后应该有深港通。业内人士预计， 深港通将会在 2015 年内开通， 这将会进一步推进资本市场的国际化。

近日， 深交所理事长吴利军称， 2015 年的重要部署之一， 是稳步实施对外开放， 着力推进深港合作， 积极探索建设跨境平台， 服务支持“一带一路”国家战略， 提高市场国际化水平。

不少业内人士认为， 如果深港通仿照沪港通， 深股通的试点初期选股范围， 会取自深证 100 指数、 深证 300 指数成份股， 以及两地上市的 A+H 股票。

数据显示， 同时在深交所和港交所上市的公司共计有 17 家。在这 17 家 A+H 上市公司中， 目前 A 股较 H 股折价的主要有万科 A。



【机构预计 2014 年 M2 增速将连续 4 个月在 13% 以下】

继官方发布 2014 年末 PMI 数据后，机构陆续发布对 2014 年度经济数据预测，已发布预测的机构普遍预计 2014 年广义货币 M2 增速将控制在目标 13% 以下。而年初政府工作报告为 2014 年定了 M2 增长 13% 左右的目标。

海通证券姜超表示，2014 年 11 月新增贷款量（8527 亿元）远超往年同期，与信贷季节性规律不符，持续性存疑，因此预计 12 月新增信贷回落至 7000 亿。同时今年下半年 M2 连月低增表明央行货币政策传导受阻，坏账率上升银行风险偏好降低导致银行惜贷，货币创造萎缩，预计 2014 年 12 月 M2 增速 12.1%。

华泰证券预计 2014 年 12 月 M2 增速 12.6%。虽然货币政策宽松方向明确，决策层合意的新增信贷目标也已提高，但实体经济疲弱商业银行放贷意愿偏弱；同时考虑近期人民币走弱导致的资金流出压力，中性预期 M2。

光大证券首席宏观经济学家徐高表示，经济复苏与信贷加速的前景降低了进一步降息的概率，“央行正打算通过促进信贷投放的方式来放松货币，缓解实体经济融资难。而且地产销量明显复苏的态势，以及随之而来的经济增长的小幅回升，也会降低央行进一步降息的意愿。”

国信证券经济学家钟正生表示，考虑到货币政策传导存在一定时滞，央行需要持续观察一段时间经济的运行状况才会推出进一步的宽松措施，因此短期内再推降准降息的可能性不是太大。

中金公司首席经济学家梁红表示，若央行不在去年 12 月降准或采取其它流动性投放措施，则完成 2014 年 M2 预期 13% 的增长目标难度较大。结合量价两方面综合看，当前货币条件仍偏紧，一次降息并不足以起到降低社会融资成本的目标。未来降准、继续降息的压力较大。

【央行周一同时开展正逆回购及央票询量】

周一（1 月 5 日），央行公开市场一级交易商可申报 7 天和 14 天逆回购，14 天和 28 天逆回购及三个月央票需求。

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 displays，央行公开市场上周（2014 年 12 月 27 日-1 月 2 日）无正回购到期，央行公开市场上周二（2014 年 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，央行当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计算口径的大幅放松，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。

【银行间同业拆放利率开年普涨专家称春节前难降准】

《每日经济新闻》报道，1 月 4 日，上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 显示，所有期限品种全线上涨，其中隔夜品种上涨 11.20 个基点，至 3.6400%；7 天期上涨 24.40 个基点，至 4.8830%；14 天期上涨 21.50 个基点，至 5.5940%。与此同时，银行间质押式回购利率开盘后却普遍走低。

东莞银行金融市场部分分析师陈龙表示，1 月份降准的可能性不是太大，除非 2014 年 12 月的经济数据非常差，且差到很难接受的地步，这样央行就必须要把稳增长排在第一位。但现在看来，2014 年 12 月的数据至少应该在预期的范围内。

陈龙认为，受春节因素的影响，预计 1 月底资金面会比较紧张。但若春节前资金较紧张，央行则可能通过大剂量的公开市场操作，或用 SLO 等定向工具过渡。其中，定向操作的概率大于公开市场操作，而公开市场操作的概率又大于降准。



【人民币外汇即期竞价交易费率降至十万分之三】

中国外汇交易中心1月5日发布公告称,经向国家外汇管理局备案(汇便函[2014]46号),自2015年1月1日起,降低人民币外汇即期竞价交易费率(不包含清算费率)至十万分之三,并取消人民币外汇即期竞价交易费用累进折扣优惠。

【年末最后一周基金密集调研44家上市公司 电子行业居首】

统计显示,2014年最后一周(2014年12月25日-12月31日),基金公司密集调研44家上市公司。其中,中小板上市公司多达23家居首,创业板和主板公司分别为11家和10家,而电子行业则成为基金调研最密集的行业。

统计显示,按照申万行业分类,当周基金一共实地调研电子行业上市公司8家,分别是国光电器、安洁科技、得润电子、拓邦股份、华东科技、京东方A、中颖电子和三环集团。不过,数据显示,除京东方A和三环集团之外,基金公司实地调研的其余6家电子行业上市公司上月股价均不同程度下跌。

基金公司还集中调研了一心堂、迪瑞医疗、利德曼、海普瑞等4家医药生物公司,飞亚达A、海伦钢琴、姚记扑克和广博股份等4家轻工制造企业;此外还调研了合康变频、和顺电气和智光电气等3家电气设备公司;深国商、天健集团、阳光城等3家房企;捷成股份、立思辰和大华股份等3家计算机公司,以及雪迪龙、大冷股份和巨星科技等3家机械设备公司。

概念股方面,包括长信基金、宝盈基金和平安大华等基金公司在内的4家机构调研了“一带一路”概念股天健集团;包括融通和汇添富两家基金公司在内的5家机构实地调研了广东自贸区概念股人人乐。

【基民学堂】

【投资基金需关注五种“质地”】

基金投资者都希望按照计划达成目标,但持基之路并不平坦,如果不能做到健康选基,了解优秀基金成长的路径及必备条件,就会造成投资中的被动,形成损失。

环境质量

目前的基金产品种类繁多,不同类型基金有不同的风险收益特征,投资者应把握不同类型基金的成长周期,才能保证选择基金的环境质量。货币市场基金主要投资于一年期货币市场工具,免申购赎回费,具有较强的流动性;股票型基金与经济周期密不可分;债券型基金与货币政策调整有关;保本型基金只有在认购期购买,持满三年避险期才能得到本金保障;qdii基金需考虑投资国和地区经济及汇率波动;etf、lof及分级基金需把握产品净值与价格套利。对此,投资者都要掌握。

基金管理人资质

尽管目前同类型基金产品较多,但也存在业绩差异。客观环境是一个方面,但基金管理人的资质,尤其是基金管理人是否具有优秀的投研能力、丰富的产品线、有效的风控手段,及稳定的基金经理队伍,都将对基金管理和运作业绩产生影响。可见,选择优秀的基金管理人多么重要。

基金品种质感

不同的投资者,有不同的投资偏好,这也决定了投资者对持有基金产品的敏感性,因此要根据自身投资基金的目标,选择合适的产品类型,避免盲目追求产品净值,导致操作风险。投资者要对不同类型基金产品的业绩表现有一定的认知,不能感情用事。要贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想,将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配,严格遵守“100减年龄”投资法则,控制股票型基金比例,选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金产品组合。



投资者素质

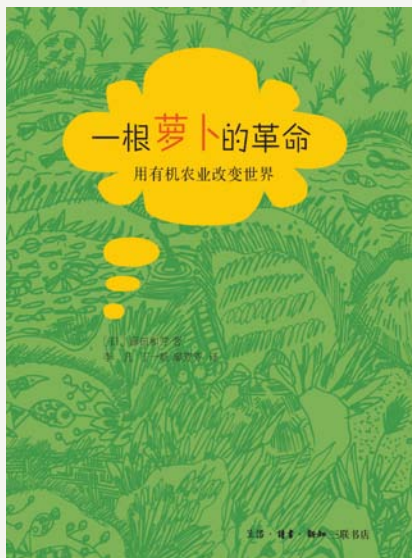
投资者要养成良好的操作习惯，尤其要在遵循不同类型基金产品风险收益规律基础上，坚持价值投资、分散投资和理性投资理念，同时应将分享上市公司现金分红等为主要盈利模式的基金产品作为长期投资目标，避免养成依照基金产品净值短期波动，不考虑申购赎回费用的频繁操作习惯。

基金组合特质

投资者选择基金产品，不能忽略运用定期定额投资法，即通过固定渠道、固定时间、固定资金，进行固定基金产品的投资，从而起到熨平证券市场波动，降低持有基金产品投资成本的作用。同时，应运用核心-卫星组合法、理财金字塔法等，形成有效的基金产品组合架构，为长期持基做风险保障。避免集中持有一只基金或者同一种类型基金产品，形成系统性风险。应当说，只要选择基金，就要配以基金组合，形成有效的投资工具，这将对投资活动起到积极作用。

(文章来源于 wind 资讯)

【东方书苑】



书名：《一根萝卜的革命》
作者：藤田和芳
译者：李凡 / 丁一帆 / 廖芳芳
出版社：生活·读书·新知三联书店

“这是一个人的故事，也是一项事业的历史。”（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，未经我们公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。