

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/7





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（1月6日），A股呈现较明显的分化格局，深强沪弱。受权重股回调影响，上证综指冲至3394.22点再创新五年半新高后掉头向下，之后探底回升勉强收涨，全天振幅近3%；而以中小盘股为主的题材板块表现活跃，带动深成指、创业板及中小板指数全日维持高位，其中深成指创近41个月新高，创业板指涨超5%站上1500点。

截至收盘，上证综指涨0.93点或0.03%报3351.45点，深证成指涨147.38点或1.28%报11667.97点。两市全天成交约8200亿元人民币，上日为8277亿元。中小板指收盘涨2.07%，创业板指收盘涨5.12%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1501收盘跌61.8点或1.66%，报3656.8点，升水15.74点。全天成交152.27万手，持仓12.72万手，减仓11396手。现货方面，沪深300指数收盘跌0.48点或0.01%，报3641.06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	17371.64	-0.74	恒生指数	23485.41	-0.99
纳斯达克综合指数	4592.74	-1.29	国企指数	11990.79	-1.77
标准普尔500指数	2002.61	-0.89	红筹指数	4394.08	-1.00
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6366.51	-0.79	日经 225 指数	16883.19	-3.02
德国 DAX 指数	9469.66	-0.04	澳大利亚标普 200	5364.8	-1.57
法国 CAC40 指数	4083.50	-0.68	韩国综合指数	1882.45	-1.74
意大利指数	19300.74	-0.35	新西兰 NZ50 指数	5561.38	-0.74
西班牙 IBEX 指数	9871.10	-1.22	中国台湾加权指数	9048.34	-2.43

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【佳兆业违约或启房地产风险释放期】

《第一财经日报》报道，新年伊始，佳兆业4亿港元的过桥贷款违约创下了中国2015年首单违约纪录；随即，佳兆业一笔2018年到期的美元债券年化收益率狂飙至45%；紧接着，佳兆业的国内合伙人退出一项旧改项目，佳兆业国内违约事件正式启动。尽管从表面上看起来，佳兆业此次系列违约事件与其董事长郭英成被调查有关，是一个政治风险引发的违约，但被业内人士解读为，中国房地产行业风险集中释放的前兆；而且在2014年



底多家机构的研究报告均将房地产行业继续下行列为中国 2015 年最大的经济风险之一，甚至引发系统性金融风险。

房地产引发中国系统性金融风险的逻辑并不复杂，因为房地产市场一端连着银行信贷资金，一端连着土地出让金，而土地出让金背后是政府的财政收入和地方债务的质押资产；房地产行业持续低迷，甚至是出现崩盘，一个直接的影响就是银行坏账率上升；另外一个影响就是对地方偿债能力的影响，加之地方债务清理将是 2015 年的重头戏，叠加效应值得警惕。

2015 年 1 月 1 日，佳兆业以一纸违约公告开启了新的一年，佳兆业 4 亿港元的汇丰过桥贷款也成为了 2015 年的首单违约。公告同时称：“此次违约可能导致有关贷款融资、债券、股本证券的交叉违约。”1 月 6 日早间，佳兆业公告称，于 2014 年 12 月 31 日，该公司接获龙岗区两个市区旧改项目的两名合作伙伴通知，称佳兆业已违反该等项目的合作协议，要求终止该等合作协议，并退回已经支付的 12 亿元人民币的费用。

同日，负责上述融资协议的贷款人也表示佳兆业构成违约，要求上述费用连同应计利息及所有其他未偿还款项即时到期应付。随后佳兆业发行的几单债券收益率均大幅飙升，其中一只 2016 年 4 月 22 日到期的人民币债券年化到期收益率则飙到了 99.154%，另外一只 2015 年底到期的人民币转债收益率则飙升至 146%。

尽管此次佳兆业“违约门”事件的导火索源自其董事长郭英成被调查，在表面上看是“个例”，但有业内人士认为，佳兆业或许正在打开中国房地产行业系统性风险的潘多拉魔盒。中国社科院金融研究员易宪容就认为，佳兆业集团贷款违约，就是当前国内房地产市场周期性调整过程中逐渐暴露市场风险和经济风险的一个案例。摩根大通首席经济学家朱海斌在年前的研究报告中认为，2015 年房地产市场的调整将持续，并可能在 2015 年进一步拖累 GDP 增长 0.6 个百分点；全国范围的房价跌幅将在 5%~10% 区间内，二线和三线城市整体面临更大的价格跌幅。

【下周 19 只新股密集发行 A 股资金面面临考验】

在证监会新核准的 20 家 IPO 企业中，已有 17 家披露发行日期，均在下周完成。加上去年底推迟发行的春秋航空和宁波高发两只新股，下周 A 股市场将进入 19 只新股的密集申购期。新股来势汹汹，A 股资金面面临考验。

下周一（1 月 12 日），春秋航空和宁波高发将率先开启网上申购，这部分打新资金要等到周四（1 月 15 日）方可解冻。紧接着，万达院线、爱迪尔、西部黄金等 12 只个股将于 1 月 13 日（周二）~14 日（周三）集体发行。如此一来，上述两日将成为下周 A 股市场资金最紧张的两天。

分析人士认为，近期伴随股指持续反弹，不少资金获利匪浅，而随新一轮 IPO 密集发行，投资者对任何风吹草动都表现得更敏感，A 股将再度面临“压力测试”。

面对 1 月份 IPO 批文的骤增，各方最为关注的无疑是接下来的 IPO 节奏是否也会加快。统计显示，去年 12 月发审会召开频率明显加快，逾 30 家公司上会，其中在 12 月下旬就有 17 家公司过会，已处于“整装待发”状态。

一位投行人士表示，目前乐观的市场环境为 IPO 提速提供了一个较好的环境，2014 年 12 月证监会也曾表态称，在稳定市场预期基础上，将适时适度增加新股供给。

据证监会最新公布的数据，截至 2014 年 12 月 25 日，受理的首发企业高达 654 家。

【新股发行提速 50 家企业有望春节前上发审会】

2014 年下半年以来 A 股疯狂，促使监管层加快新股发行节奏，新年首个交易日，证监会下发了万达院线、晨光文具等 20 家企业 IPO 批文，数量大幅超过以往批次。经济学家宋清辉表示，若市场行情持续向好，今年春节前排在 50 名的拟上市公司有可能上发审会。

南方基金首席策略分析师杨德龙指出，现在市场好转，有扩大新股发行的动机，因为行情向好时发行新股对市场影响最小。所以今年新股发行的密度会增大，现在也是扩大新股供给的一个最佳时机。

德勤中国的全国上 业务组日前也作出预测，2015 年 1 月份和 2 月份期间， 场将会至少发行 23 只新股。



根据证监会发布的最新数据，截至2014年12月25日，证监会受理首发企业654家，其中，已过会38家，未过会616家。未过会企业中正常待审企业591家，中止审查企业25家。

【今年A股增量资金料达数万亿 融资额或超万亿】

部分机构认为，在多方面利好因素推动下，今年进入A股市场的增量资金有望达数万亿元，并助推股市继续上涨。而随着股市的活跃，再加上注册制改革或新股发行加速，今年A股融资规模或超过1万亿元。

海通证券预计，今年新增入市资金约5万亿元，其中机构投资者存量资金配置转向约1.2万亿元，来自银行、券商、海外等增量资金约3.9万亿元。随着利率市场化、直接融资代替间接融资、房地产行业进入拐点，我国将进入股权投资的大时代。

中金公司研究报告称，受益于居民收入配置变化、融资融券业务发展、养老金并轨落地、社保基金管理制度改革、市场逐渐向海外资金开放等因素，估计今年A股市场新增资金供给可达2.8万亿元，乐观情形下可达4.6万亿元。

同时，股市融资功能的正常发挥将更加有效地满足企业需求。中金公司首席经济学家梁红表示，若实施注册制改革或新股发行加速，再加上再融资增长，今年A股市场融资额将超过1万亿元，乐观情形下可达1.5万亿-2万亿元，或首次超越美国成为全球第一。

海通证券也预计，今年股权融资规模将达到1万亿元，占社会融资总规模的5%。

【超半数香港基金公司欲年内通过沪港通投资A股】

香港投资基金公会1月6日披露的一份调查报告显示，在收到回应的41家基金公司中，有53%的公司表示未来12个月内会通过沪港通参与A股市场，其中86%的公司将在6个月内参与，占回41家应公司总数的45%以上。

受访公司最关注的问题包括实益拥有权、交易前查货/搬货（涉及A股T+0与港股T+2交收制度差异）、权益披露和短线交易规则。此外，额度和税收的不确定性也是受访公司关注的重要问题。

香港基金公会主席李锦荣表示，调查结果显示，沪港通首阶段的流量未能充分反映潜在需求。就中长期而言，会员基金公司普遍认为，如果要进一步提高沪港通的成效，应扩大投资领域、进一步放宽运作和投资限制。例如，允许投资非指数成份股和在深交所上市的股票、债券。

【交行预计2015年新增社会融资总额约18万亿】

1月6日，交通银行金融研究中心发布的《2015年中国宏观经济金融展望报告》预计，2015年全年新增社会融资总额有望达到约18万亿元，同比增速13.6%左右。全年广义货币增速将在12.5%左右。

报告认为，2015年我国经济发展面临诸多挑战，稳增长、促改革、调结构和惠民生需要货币信贷保持合理增长。预计银行信贷供给较为平稳，全年新增规模将在11万亿元左右，同比增速约13.5%。各类直接融资活跃度也将持续提升。2015年全年债券和股票融资额有望达到3.6万亿元，占当年社会融资总量的比重上升至20%左右。

交通银行首席经济学家连平表示，预计2015年货币政策将继续稳健偏松。2015年上半年不排除小幅降息的可能，但考虑到目前贷款基准利率已属历史偏低，进一步下调的空间不大。目前我国贷款利率已经市场化，在信贷供需偏紧格局下降息对降低新增贷款利率效果有限，加之境内外利差缩小可能推动资本流出，类似2008年下半年那种短期内频繁降息，走所谓下降通道的操作不大可能出现。

报告预计，2015年存款准备金率可能会有1至3次、0.5至1.5个百分点的下调。

“这是因为外汇占款增长持续低迷，需要通过适度下调存款准备金率来加以对冲；存款增速持续低于贷款增速和高准备金率，将共同制约银行的信贷投放能力；利率市场化继续推进，存款利率仍有上升压力，这有可能导致贷款利率居高难下，而下调准备金率则可以通过稳定银行负债成本来促进贷款利率下降。”连平说。



为确保稳增长目标实现，同时促改革、调结构、防风险，报告建议采取扩大财政支出和减税相结合、货币政策传统和创新工具相结合、利率市场化和汇率形成机制改革相协调的总体政策安排。

【央行连续第 11 次暂停公开市场操作】

央行公开市场周二（1月6日）不进行任何公开市场操作，已连续 11 次暂停公开市场操作。当日公开市场无正、逆回购到期，据此推算，当日无资金净投放。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。

海通证券认为，2014 年 12 月公开市场零操作，表明在货币脱实向虚背景下央行政策宽松有顾虑，市场期待的进一步降准或降息将延后。1 月通常为信贷投放旺季，387 号文解锁贷存比，银行信贷投放能力增加，中旬面临 MLF 到期，IPO 及所得税上缴，货币需求旺盛，货币利率中枢难降，维持未来 3 个月货币利率中枢 4% 左右的判断。

【连平：今年货币政策将继续稳健偏松料有 1-3 次存准下调】

交通银行首席经济学家连平 1 月 6 日表示，2015 年货币政策将继续稳健偏松，可能会有 1-3 次存准下调，上半年不排除小幅降息的可能。

连平指出，考虑到目前贷款基准利率已属历史偏低，进一步下调的空间不大，贷款利率已经市场化，在信贷偏紧格局下降息对降低新增贷款利率效果有限。

连平预计，2015 年新增社会融资总额约为 18 万亿，同比增速 13.6%，债券和股票达 3.6 万亿，占比上升至 20%，基础货币投放将保持审慎，M2 增速将维持在 12.5%。

【中债登：去年 12 月托管增量 1544 亿元银行占比逾六成】

1 月 6 日，中央国债登记结算有限责任公司最新数据显示，2014 年 12 月末债券托管余额为 287,297 亿元人民币，当月增加 1,544 亿元，增量环比略有回升。

按投资者统计，商业银行当月托管量净增 941 亿元，增量占比逾六成；境外机构托管量仍保持稳步增长态势，当月增加 181 亿元；而值得注意的是，在股市火爆的背景下，基金和保险机构当月托管量均现下降。

分债券统计，包括地方政府债在内的各种政府债券仍是增量主力，当月净增 895 亿元，资产支持证券、二级资本工具和政策性金融债等分列其后。

【近半阳光私募看好 1 月 A 股市场多数保持仓位不变】

《广州日报》报道，近期，A 股市场节节攀升，阳光私募对后市的乐观情绪亦随之“水涨船高”。据融智评级报告显示，在受访的基金经理中，13.16% 的基金经理计划增仓；73.68% 的基金经理选择仓位保持不变；另外 13.16% 的基金经理表示将在本月减仓。

在受访的基金经理中，47.37% 的基金经理对 1 月 A 股市场趋势持乐观态度；42.11% 的基金经理对市场趋势持中性态度；另有 10.53% 的基金经理对市场持悲观态度。较上月相比，对市场趋势持悲观态度的基金经理占比大幅减少了 5.16 个百分点，而对市场持中性态度的基金经理占比则大幅上升了 12.69 个百分点。

【基民学堂】

【基金申购 vs 基金定投】

很多投资者在选择基金是申购还是赎回时却犹豫不定。问理财首席分析师王子涵建议，选择投资方式最好根据自己的承受能力和市场行情来选择。

投资者按能够承受风险的大小分为稳健型投资者和高风险投资者。定投可以降低风险，所以对于稳健型投资者来说，定投是合适的方式；而高风险投资者可以承担较高的风险，所以可以选择申购。



与申购相比，定投虽然可以降低风险，但也会摊薄收益，尤其是在股市行情好时，以 000251 为例，单笔申购近一年收益达 98.15%，而定投收益为 71.79%。而且定投的最终收益取决于平均的买入成本价和最终的卖出价的差。只有在熊市中、在低价位的时候尽可能的吸收筹码，才可能降低平均买入成本，获得更多收益。但不幸的是在熊市中，却有很多问理财粉承受不了下跌的煎熬终止了定投，这样做必然会导致亏损。而申购要承担的风险比较大，但收益也会相对较高。

无论是申购还是定投，基金都会波动，也都是有风险的，选择适合自己的投资方式才是最好的。

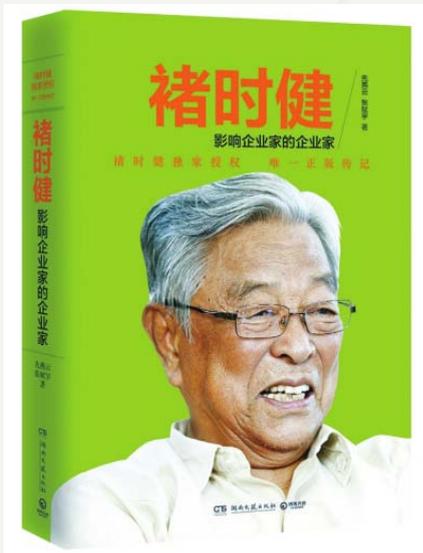
(文章来源于 wind 资讯)

【东方书苑】

书名：《褚时健》

作者：先燕云 / 张赋宇

出版社：湖南文艺出版社



“在最辉煌的时刻，从“烟王”的神坛上跌落。73 岁，身患多重疾病保外就医的他，与妻子承包荒山开始种橙，十年后，一种名为“褚橙”的水果风靡全国，它被称为“云南最好吃的橙子”，也被称为“中国最励志的橙子”。

“（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。