

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/1/30





【市场回顾】

➤ A股市场

周四(1月29日),受证监会再查两融等消息扰动,A股低开后全天维持低位震荡。上证综指开盘即失守3300点,并一度跌逾2%下探30日均线;创业板指数盘中虽一度反弹翻红,但随后回落并将跌幅扩大至1%以上。

截至收盘,上证综指跌43.43点或1.31%收报3262.31点,深证成指跌105.16点或0.93%收报11249.04点。两市全天成交约5163亿元人民币,上日为5938亿元。中小板指收盘跌0.46%,创业板指收盘跌1.16%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1502收盘跌40.8点或1.15%,报3493.6点,升水11.80点。全天成交123.27万手,持仓10.24万手,减仓5936手。现货方面,沪深300指数收盘跌43.52点或1.23%,报3481.8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	17416.85	1.31	恒生指数	24595.85	-1.07
纳斯达克综合指数	4683.41	0.98	国企指数	11736.09	-1.90
标准普尔500指数	2021.25	0.95	红筹指数	4504.91	-1.46
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6810.60	-0.22	日经225指数	17606.22	-1.06
德国 DAX 指数	10737.87	0.25	澳大利亚标普200	5569.5	0.3
法国 CAC40 指数	4631.43	0.44	韩国综合指数	1951.02	-0.54
意大利指数	21838.35	0.49	新西兰 NZ50 指数	5759.81	-0.6
西班牙 IBEX 指数	10507.60	0.48	中国台湾加权指数	9426.9	-0.88

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【热点资讯】

【发改委半月批复投资超千亿省级地方两会布局稳增长】

稳增长成为2015年中国经济工作的首要任务。今年刚开始,中央地方双双发力稳增长,国家发改委半个月批了11个基建项目,总投资逾1100亿元。而地方层面,各省在近期召开的地方两会上对当地经济稳增长进行布局,谋求扩大有效投资,并确定将推出一批重大基建项目。

1月29日,国家发改委批复了湖北省武汉市青山长江公路大桥项目,该项目总投资为53.6亿元。1月28日,国家发改委批复了湖南省邵阳武冈民用机场、甘肃陇南民用机场、民航通信网工程三大项目,总投资约35.54亿元。



1月26日，国家发改委一口气批复了5大项目：杭州至南京高速公路浙江段改扩建工程、云南省香格里拉至丽江公路、江西赣江新干航电枢纽工程、辽宁省铁岭至本溪公路、贵州省遵义至贵阳公路扩容工程，总投资达571.25亿元。

1月16日，国家发改委批复了新建弥勒至蒙自铁路项目、济南市城市轨道交通近期建设规划，这两大项目总投资为531.4亿元。至此，从1月16日至1月29日，国家发改委先后分四批次共批复了11个基建项目，总投资达到1192.79亿元。

地方层面，目前28个省份已召开或正在召开省级地方两会。其中，河北、湖南、四川、云南等省份均将“促进经济平稳增长”列为当地2015年的首要任务，扩大投资、加快基础设施建设成为多地提出的稳增长关键措施。

湖南明确，要不断扩大有效投资，力争完成固定资产投资2.6万亿元，实施50个重大工程，推进1000个重大项目；福建今年安排省重点项目490个、完成年度投资3500亿元，并强调加快基础设施建设，推进一批重大水利项目。

新疆今年将全力抓好290项、计划投资3000多亿元重大水利、交通、能源等项目建设；宁夏提出，重点抓好投资额大、带动力强的40个项目，完成投资800亿元，带动全社会共完成投资3680亿元。

【部分银行将伞形信托配资起点提高3倍至2000万】

近日，部分银行已将伞形信托配资劣后资金起点由此前的500万元大幅提高至2000万元，甚至有银行将单独开户的自有资金起点提高至1亿元。

据华南某股份制银行人士介绍，目前该行伞形信托配资最低门槛为2000万元，杠杆倍数一般情况下为1:2.5，客户最多可以获配5000万元。在此之前，该行伞形信托配资起点为500万元，金额大幅提高3倍。该人士说，除了配资起点大幅提高，杠杆倍数、警戒线和平仓线也有所提高。该人士称，该行目前的预警线、平仓线分别为客户账户总资产的95%、90%。目前，出现类似情形的并非上述银行一家。个别银行虽未对小额融资进行调整，但却提高了伞形信托大额融资单独开户的标准。

华南某券商人士表示，虽然近期股市大幅波动，但仍比理财产品具有吸引力，也增加了银行吸收资金的难度，加上风控考虑，对伞形信托进行调整也在情理之中，无须过于担忧。

【30亿资金最后半小时借道沪股通抢筹A股】

外资借道沪股通逢低抢筹A股迹象愈发明显，1月29日14点30分过后，超过30亿的买盘突然涌入，一举扭转沪股通当日净卖出的态势，可用余额快速减少，截至收盘，沪股通余额为101.14亿元，意味着当日沪股通交易通道获外资净买入28.86亿，额度使用率23%。

当日A股上午收市时，沪股通每日130亿元额度还剩下133.52亿元，显示沪股通处于净卖出状态。而且这种净卖出状态持续到下午14:30分左右，沪股通余额占比仍达102%以上，但是，在距A股收市还剩不到半个小时时间里，买盘突然涌入，沪股通由净卖出逾3亿元变为净买入28.86亿元。每日130亿元限额还剩101.14亿元，使用率为23%。

事实上，近期海外投资者持续借A股盘整抢搭A股投资“班车”。港交所的数据显示，1月20日至28日7个交易日里，沪股通累计净买入额达87.89亿元，较此前七个交易日累计净买入21.92亿元增长了3倍。截至15:39分，港股通每日105亿元限额共使用5.66亿元，余额99.34亿元，使用率为5%。

【谢庚：新三板面向全国运行后市场呈现五方面积极变化】

日前，全国股转公司总经理谢庚表示，全国股份转让系统设立两年来，逐步探索适应中小微企业需求的多元融资协作机制，不断强化市场基础设施建设，支持中小微企业发展的效应初步显现。谢庚表示，2014年，全国股份转让系统面向全国运行后，市场主要呈现出如下五方面的积极变化：



一是挂牌公司快速增长，覆盖面不断扩大。全年新增挂牌公司 1276 家，挂牌公司总量达 1572 家，同比增长 342%；其中，中小微企业占比 95.42%，高新技术企业占比 77%。

二是市场融资规模大幅增加。去年全年共有 289 家挂牌公司完成股票发行 329 次，融资 132.09 亿元，同比分别增长 448.33%、1218.26%。

三是市场流动性趋于改善，价格形成机制逐步完善。去年 8 月 25 日做市业务顺利实施，全国股转系统在我国证券市场首次成功引入做市制度。市场整体换手率从 2013 年底的 4.47% 上升至 19.67%；截至 2014 年底，共有 122 只挂牌股票采用做市转让方式，日均成交金额 2436 万元；大部分做市股票形成了连续的价格曲线。

四是挂牌公司并购重组渐趋活跃。去年共计 18 家挂牌公司涉及重大资产重组事项，8 家公司因被上市公司收购终止挂牌或即将终止挂牌，22 家上市公司及其关联方参股或控股了 20 家挂牌公司。

五是直接融资与间接融资渠道进一步顺畅，综合性金融服务平台雏形显现。2014 年，全国股份转让系统合作银行总量达到 27 家，对挂牌公司贷款超过 430 亿元。其中，挂牌公司完成股权质押贷款 130 笔，融资 18.93 亿元。

【上海正筹建“四新板”最快 4 月启动试点】

上海金融服务办主任郑杨 29 日表示，为配合上海科技创新中心建设，上海股交中心将筹建“四新板”，以解决中小科技企业融资难问题。股交中心新推出的“四新板”（又称 N 板），最快在今年 4 月左右启动试点，并率先在浦东“四新”（新技术、新产业、新模式、新业态）企业中试点。

上海股交中心总经理张云峰介绍说，针对全新规划的“四新”企业板块，股交中心也在板块设计上做了一些创新。比如，在挂牌条件上，首先企业一定要符合“四新”的要求，其可以是股份公司，也可以是有限公司，只要符合条件，该企业就可以选择在这个板块挂牌；在审核方式上，股交中心遵循国外很多市场的经验，引进 OTCBB 的注册制模式，采用以信息披露为主导的挂牌上市条件。

与股交中心目前运营中的“E 板”相比，即将推出的“N 板”重在科技创新，它们各具特色、旗鼓相当。据了解，上海股交中心 N 板启动之后，将首先面对“四新类”企业聚集的上海浦东，然后推向全上海及长三角，最后辐射到全国的四新类企业。

【机构预计今年铁路投资将与去年持平或达 8000 亿】

29 日，中国铁路总公司召开工作会议，2014 年全国完成建设投资 8088 亿元；新线投产 8427 公里，创历史最高纪录。与此同时，有多位机构人士预测，中国今年的投资将与去年持平，将继续保持在 8000 亿元左右的高位。在他们看来，随着“一带一路”和中国装备“出海”等重大战略的陆续启动，中国铁路投资不仅不会萎缩，反而将迎来重大机遇。

一位接近铁路的人士称，今年铁路投资降速不太可能，即使初始计划投资数额不足 8000 亿元，后期也可能追加之至这一数目。众多以基建为主打的重大战略即将开启。市场普遍预期，今年铁路投资将延续高歌猛进的态势。瑞银证券交运行业分析师徐宾此前曾表示，今年铁路投资预计将继续维持高位，达到 8100 亿元，较去年的 8000 亿元略微增长。

【央妈本周放水 550 亿元机构称降准时机推迟】

周四（1 月 29 日），中国央行进行 450 亿元 28 天期逆回购操作，央行公开市场本周净投放 550 亿元。从逆回购期限来看，央行提供的跨年可谓是市场的“定心丸”。分析指出，央行继续使用结构性工具，意味着全面降准时机可以进一步推迟，但由于今年基础货币缺口明显扩大，预计规模在 3 万亿，因此央行降准的必要性一直存在。

临近春节，自 1 月 22 日重启逆回购操作以来，央行持续加大投放量，于 27 日进行两期共计 600 亿元逆回购，并拉长了逆回购期限，约 2 年来央行首次投放 28 天逆回购。逆回购投放提供跨年资金，旨在熨平春节前资金面波动。



周三，资金面续紧，银行间市场主要回购利率均小幅走高。市场人士称，周二央行逆回购注水援助流动性，但跨节及月末因素致资金面实质缓解极其有限，且场内除国开行继续充裕供给外，其余大行均减少融出短期品种，中小机构资金拆借难度加大。

不过央行 7 天及 28 天期逆回购价格高于市场预期，也意味着央行随行就市，暂时并不愿意释放过多的价格宽松信号，因此周四公开市场维持小量操作。

【85 家公募基金盈利破五千亿 华泰申万利润进前十】

截至 1 月 28 日，85 家基金公司的四季报已经全部披露完毕，受益去年四季度股市大幅上涨，各类基金单季盈利 3000 亿元，加上前三季度 2200 亿元的盈利，去年全年基金总体盈利 5200 亿元，创 2010 年以来五年最高。

在过去的四季度，85 家基金公司中有 83 家旗下基金整体盈利，其中有 7 家基金公司盈利超 100 亿元。有效资产规模最大的华夏基金当季盈利 332 亿元，位居第一；嘉实、易方达、博时、南方、华安和华泰柏瑞等基金公司跻身前十。从 2014 年全年来看，共有 17 家基金公司旗下基金盈利超过 100 亿元大关，其中华夏基金旗下各类基金全年盈利 506 亿元，不仅排在首位，更是切掉整个公募蛋糕的近 1/10。

由于股票基金强势，各大基金公司旗下基金产品实现的利润总和与基金公司资产规模出现了较为明显的不一致。最为明显的就是规模第一的天弘基金，排名未进前十。令人意外的是，华泰柏瑞和申万菱信这两家规模中型的基金在去年实现的净利润总额分别排在 85 家基金公司第七和第八位，两家公司资产规模排名分别排在第 21 位和第 26 位。不过由于踏错节奏，在牛市行情中，有 2 家基金公司——摩根士丹利华鑫、东吴基金旗下产品利润之和为负，整体为亏损。

据 2014 年四季报统计数据显示，在四季度行情中，将近九成偏股型基金股票仓位超过 90%，几近顶配。季报显示，金融股成为基金四季度配置比例提升最大的板块。据天相投顾统计，去年三季度末，基金持有的金融股市值占净值比仅为 3.7%，但至四季度末，基金持有的金融股市值占净值比急速提升至 14.86%。若按市值计算，去年四季度基金调仓至金融股的资金高达近 1400 亿元。

【基金产品发行进入快车道：重点布局医疗和改革创新】

在 2014 年股债双牛的带动下，今年以来基金公司争先恐后地发行新产品，火速抢占市场先机。从目前消息来看，对于偏股型基金，2015 年基金公司布局的重点在医疗健康、改革创新等主题；在 2014 年底爆红过的行业分级基金和指数 ETF 也是众基金公司逐利的热门产品。

与 2014 年同期相比，2015 年新基金发行数量明显提升，基金公司的新产品发行真正进入“快车道”。Wind 资讯数据显示，2014 年 1 月份新成立基金仅 22 只，2 月份新成立的基金也仅 27 只。但今年以来尚不足一个月，新基金发行数量已经超过去年 1 月、2 月的总和。截至 1 月 27 日，已经在 1 月结束募集并成立的基金有 11 只，正在发行的基金有 47 只。

面对突如其来的市场良机，基金公司快马加鞭地推出一波又一波新产品，但目前看来，主要集中在权益类和指数类基金，说明基金公司仍然看好 A 股后市表现。其中，权益类基金的两大热门主题分别是医疗和改革创新。近期的震荡市中，医疗板块作为传统的防御性行业确实颇受关注。Wind 数据显示，年初至今，医药生物(申万一级)指数上涨 10.41%，近期不少基金公司趁势发行医药行业基金，目前已有 4 家中大型基金公司正在发行以医疗、医药、养老等为关键词的主题基金。还有几家基金公司内部人士透露今年也将发行医药基金。

在近期的产品发行上，基金公司表现出典型的“羊群效应”，领头羊到哪里去“吃草”，其它的羊也跟着去“淘金”。博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示，短期市场改弦更张，延续成长风格的概率较大。近期以“创新”“新动力”“高新技术”等为名的投资于改革创新的新基金也比比皆是。



【基民学堂】

【2015年风口上海：把脉三大投资机会】

对于资本市场而言，2015年上海国际金融中心建设进入冲刺阶段，自贸区试验也将全速推广，沪港通平稳运行后有望纳入MSCI、FTSE等全球指数体系，上海国资改革也将树立新标杆，以及迪士尼试运行等多重主题叠加，有望发生共振，资本市场的投资机会也将不断涌现，上海板块或将成为最大的风口之一。

首先，上海迪士尼即将在2015年1月30日完成施工，随后将进入设备调试阶段，预计今年年底开园迎客。从人口、收入、地理位置以及文化等因素考虑，上海迪士尼的客流量将超过香港，有望突破1000万人次。投资机会上，东京迪士尼以及香港迪士尼，对于两地资本市场所形成的产业链投资机会是具有相似性的，资本市场整体在开园前的正式动工、确定开园时间等标志性时间节点到来之后表现均较活跃，地产、建筑、交运等基建类行业优势明显；但是在开园之后，产业表现出现分化，市场的主角演变成消费类行业。

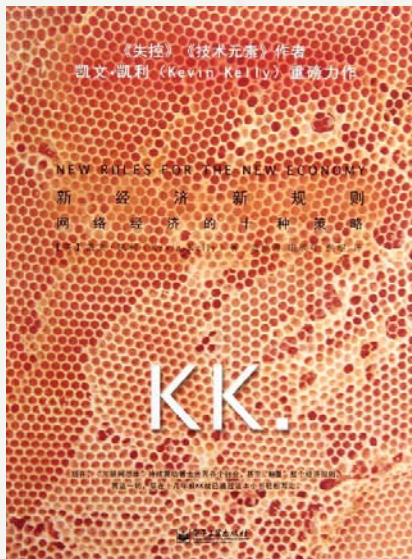
其次，作为地方国资重镇的上海，上海正勾勒2015年沪版国企改革的蓝图。值得注意的是，上海的混合所有制改革要以上市公司为主要实现形式，华谊、仪电、电气三集团近期均已提出整体上市，其中，华谊集团已经正式启动整体上市。

最后，过去一年，上海自贸区建设取得积极进展。国务院日前宣布将上海自贸区范围由28.78平方公里扩大逾三倍至120.72平方公里，金桥开发区、张江高科技片区被纳入自贸区范围，而聚集了726家各类持牌金融机构的陆家嘴金融片区也被划至自贸区内。目前自贸区的金融创新制度框架基本形成，上海国际金融中心建设进入冲刺阶段。

根据上海自贸、沪企改革、迪士尼等受益题材，包括受益于自贸区扩展的相关区域运营类上市公司、受益于上海国资改革落地的相关上市公司以及受益于迪士尼乐园运营的相关上市公司，我们整理出重仓相关概念的偏股型基金，以供参考。随着相关政策推进及迪士尼建设的逐步展开，上海板块在中长期可能会获得更多机会，投资者可关注布局这一领域基金。

（文章来源于wind资讯）

【东方书苑】





书名：《新经济，新规则》
作者：【美】Kevin Kelly
译者：刘仲涛
出版社：电子工业出版社

“他发起了全世界第一届黑客大会，他是硅谷最著名的预言家，他是 Kevin Kelly, 互联网影响下的经济运行的十个新游戏规则 KK 早就通过这本小书轻松写定。它可以奠定你对互联网行业的基本理解，并且还可以继续使用 10 年不过时，直到 KK 自己出个 2.0 版本。”（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。