

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/4/9





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（4月8日），A股多空双方出现激烈争夺，震荡加剧。上证综指早盘跳空高开后短暂下探翻绿，随后在券商、建筑等蓝筹股的发力拉抬下，探底回升，最高摸至3990.48点，不过之后指数出现快速跳水，跌幅一度超过1%，最低触及3903.65点，午间收盘前，以券商为首的金融股走强，股指再度回升翻红，并在午后冲上4000点关口，续创逾7年新高。值得注意的是，权重股虽护盘，但题材股集体杀跌，使得中小板指和创业板指在创下8628.34点和2568.09点的新高后，出现剧烈跳水，创业板指盘中跌幅更是超过了4%，失守2500点关口。

截至收盘，上证综指涨33.43点或0.84%报3994.81点，深证成指涨72.99点或0.53%报13841.72点。两市全天成交约1.52万亿元人民币，刷新历史纪录，上日成交1.39万亿元。中小板指收盘跌1.96%，创业板指收盘跌2.68%。

盘面上，券商股领涨，个股全线飘红，其中东兴证券、西部证券、国信证券、东方证券涨停；银行、建筑、重型机械、保险、酒类、房地产等板块也表现良好，涨幅居前；“两桶油”盘中崛起，中国石油一度涨超3%；互联网、航天军工、休闲用品等板块跌幅居前。概念股多数下挫，网络安全、通用航空、移动转售、在线教育、基因检测等概念板块回调幅度较深，上海自贸区、参股金融、风力发电等少数板块飘红。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1504收盘涨19点或0.45%，报4247.6点，贴水48.2点。全天成交152.93万手，持仓11.42万手，减仓4683手。现货方面，沪深300指数收盘涨35.76点或0.84%，报4295.8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	17902.51	0.15	恒生指数	26236.86	3.80
纳斯达克综合指数	4950.82	0.83	国企指数	13396.59	5.79
标准普尔500指数	2081.90	0.27	红筹指数	5068.38	5.68
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6937.41	-0.35	日经225指数	19789.81	0.76
德国 DAX 指数	12035.86	-0.72	澳大利亚标普200	5960.70	0.59
法国 CAC40 指数	5136.86	-0.28	韩国综合指数	2059.26	0.36
意大利指数	25193.15	-0.44	新西兰 NZ50 指数	5859.72	0.07
西班牙 IBEX 指数	11655.50	-0.64	中国台湾加权指数	9571.97	-0.73

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【国务院出招降费价改减税救急实体经济】

4月8日，李克强总理主持召开国务院常务会议，决定在全国范围清理规范涉企收费、下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格、依法适当降低铁矿石资源税征收比例，多措并举减轻企业负担，支持实体经济发展。

会议认为，按照《政府工作报告》部署，进一步实行结构性减税和普遍性降费，是坚持定向调控稳增长、调结构，精准发力促创新、扩就业的重要举措，可以更加充分发挥积极财政政策作用，进一步激发市场活力，聚焦经济运行中的新情况和企业面临的突出问题，大力清障减负，推动大众创业、万众创新持续蓬勃发展，增强经济发展动力。

会议确定，集中用半年时间开展专项行动，在全国全面清理涉企行政事业性收费和政府性基金，涉及行政审批前置、市场监管和准入等具有强制垄断性的经营服务性收费，行业协会商会涉企收费等，通过简政放权、放管结合、转变政府职能，立规矩、建机制，用依法、规范、透明的管理制度遏制“任性”收费，挖掉乱收费的“病根”。一是对去年中央和地方政府确定取消、停征和减免的600多项收费规定进行自查、督查，必须落实到位，不得以任何理由拖延或拒绝执行，不得变换名目继续收取，尤其要落实好对小微企业、服务业、保障性住房、高校毕业生就业等减免收费基金的政策。二是凡没有法律法规依据且未按规定批准，越权设立的涉企收费基金项目一律取消，坚决纠正擅自提高征收标准、扩大征收范围的行为。三是凡没有法定依据的行政审批中介服务及收费全部取消。严禁行业协会商会打着政府旗号擅自设立收费项目或提高收费标准，严禁强制企业入会并收取会费，严禁强制企业付费参加会议、培训、展览或赞助捐赠等行为。四是取消政策效应不明显、不适应市场经济发展需要的政府性基金，整合重复设置的收费基金。对政府性基金收费超过服务成本，以及有较大收支结余的，要降低征收标准。五是对清理规范后保留的涉企收费建立清单，并向社会公布，清单外一律不得收费。强化举报机制，对乱收费的典型行为要曝光，并严肃追究责任，决不让各类违规收费“野蛮生长”，使广大企业不受滋扰、致力发展。

会议决定，为降低企业成本、稳定市场预期、促进经济增长、有扶有控调整产业结构，适当下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格。一是按照煤电价格联动机制，下调全国燃煤发电上网电价平均每千瓦时约2分钱。二是实行商业用电与工业用电同价，将全国工商业用电价格平均每千瓦时下调约1.8分钱，减轻企业电费负担。继续对高耗能产业采取差别电价，并明确目录，加大惩罚性电价执行力度。三是利用降价空间，适当疏导天然气发电价格以及脱硝、除尘、超低排放等环保电价的突出结构性矛盾，促进节能减排和大气污染防治。

为改善铁矿石企业生产经营环境、促进结构调整、支持上下游产业协调发展和升级、保障国家资源供应安全，会议决定，自5月1日起，依法适当下调铁矿石资源税征收比例，减按规定税额的40%征收。

【新三板挂牌数直逼A股短期内投资门槛不会降低】

日前，权威人士处透露，现在新三板市场交易比较活跃，暂时不会降低投资者门槛，但仍在研究中。稍早前，4月3日，在全国股转系统召开的一次内部讨论会上传出消息，“因市场火爆，监管部门对于降低投资者门槛所有顾虑，尤其是降低至50万元以下已经不大可能。”

4月7日，新三板挂牌公司数量直逼A股，达到2192家，总股本为934.22亿股，其中无限售股本333.08亿股，总市值达到1.2万亿元。当日，挂牌公司股票成交规模突破50亿元，达到52.29亿元，其中做市方式转让的股票成交35.73亿元。今年以来，挂牌公司股票成交累计达425.8亿元，其中做市方式转让的股票成交累计达267.4亿元。

上周(3月30日-4月3日)新增37挂牌公司，上周成交规模达到124.04亿元，环比增长90.16%，其中上周做市成交83.96亿元，环比增长122.57%。



【地方政府密集出台一带一路对接项目基建投资超万亿】

随着“一带一路”规划的正式出台，几乎所有“一带一路”沿线省份都行动起来。目前，多个省份均在组织编制推进“一带一路”建设实施方案、工作要点和项目清单，其中有些省市已经出台项目清单。不完全统计显示，各地方公布的“一带一路”拟建、在建基础设施规模已达到 1.04 万亿元。

梳理发现，目前福建省正在组织发改委、商务厅等部门制订“海上丝绸之路”核心区的实施意见，具体方案还在推敲制定；厦门已出台了关于贯彻落实“一带一路”行动方案的 33 个重点项目；新疆也正在紧锣密鼓地部署规划；西安透露，目前正围绕着规划的愿景在编制行动方案；四川也已成立了加快实施“一带一路”战略协调小组；青岛制定实施了《青岛市加快“走出去”实施国家“一带一路”战略行动计划》。

今年地方两会，各地方公布的“一带一路”拟建、在建基础设施规模已达到 1.04 万亿元，其中，铁路投资近 5000 亿元，公路投资 1235 亿元，机场建设投资 1167 亿元，港口水利投资超过 1700 亿元。民生证券研究院执行院长管清友表示，基础设施互联互通是“一带一路”战略的前提，按照一般基础设施的建设周期为 2 至 4 年计算，2015 年国内“一带一路”投资金额或在 3000 亿元至 4000 亿元左右。考虑到基建乘数和 GDP 平减指数的影响，预计将拉动 GDP 增速 0.2 至 0.3 个百分点。

【新华社：政策红利释放催生改革牛期待成为健康牛】

新华社 4 月 8 日发表文章称，时隔七年之后，上证综指盘中突破 4000 点整数位，成为本轮牛市中的又一“标志性时点”。自 3 月 17 日再次突破万亿元大关之后，A 股成交总量稳居于万亿元量级，4 月 8 日更创下 15544 亿元的历史“天量”。

在经济增速“换挡”的背景下，中国股市依赖流动性持续宽松、政策红利不断释放快步走高，但同时也难免遭遇泡沫的质疑。股市做多情绪爆发下的“改革牛”，能否成为期待中的可持续“健康牛”？

做多热情爆发沪指再触 4000 点

8 日，沪深股市走出先抑后扬行情。午后沪指震荡上行，摸高 4000.22 点的全天高点，最终以 3994.81 点温和收升。这也是时隔七年之后，沪指再度触碰 4000 点心理关口。

去年 11 月下旬央行降息，曾推动 A 股快速拉升。从 2500 点下方起步，上证综指用了短短 11 个交易日冲上了 3000 点整数位。进入 2015 年之后，一度经历震荡调整的 A 股自 3 月中旬再度发力，出现相似的“快跑”行情。以收盘点位计算，沪指最近一个月累计涨幅高达 23.25%。

中国证券登记结算有限责任公司披露的数据显示，3 月 23 日至 27 日，两市新增股票开户数高达 166.92 万户，连续创出单周历史新高。按此计算，3 月以来共有逾 400 万户新股民加盟 A 股。

4 月 1 日中国证券投资者保护网发布的最新数据显示，3 月证券保证金共计净流入 4721 亿元，而前月为净流出 334 亿元。

更多信息透露着市场情绪的高涨。在新增基金账户数以 83.58 万户创下近八年单周新高的同时，基金公司、券商资管和私募们不约而同地加快了权益类产品的发行速度，其中公募基金市场时隔多年之后再度迎来百亿级偏股型基金的亮相。

另据统计，截至 4 月 7 日沪深两市融资余额高达 15765 亿元，投资者“借钱炒股”的热情可见一斑。

值得注意的是，沪指重上 4000 点的同时，A 股正面临年内单周解禁规模第二峰值，以及未来一周 28 只新股集中申购的考验。对此，南方基金首席策略分析师杨德龙等多位业内人士表示，在当前场外资金入场意愿强烈的背景下，扩容可能只会带来市场的短期震荡。

政策红利释放催生“改革牛”

如果说场外资金的加速流入是推动沪指重回 4000 点的直接因素，全面深化改革推进带来的政策红利不断释放，则是引领 A 股持续放量走高的深层次动力。



杨德龙表示，从政府制定的经济增长和居民消费价格涨幅目标来看，2015年不会有“强刺激”出台。但种种迹象表明，今年政府将继续重视改革转型、扶持新兴产业发展，实现经济的高质量增长，而不片面追求增长速度。

“以国企改革、土地改革、国防改革为代表，政府主导的一系列改革将给经济结构带来深层次的改变，同时创造出众多的投资机会。”杨德龙说，从这个角度而言，“改革牛”行情有望贯穿全年。

最近的一个月内，多领域改革举措密集出台，从“互联网+”行动计划写入政府工作报告，到财政部下达万亿元地方存量债务置换债券额度，从“一带一路”框架性文件出台，到信贷资产证券化注册制开闸，从存款保险制度落地，到楼市调控政策放松……接踵而至的新政策为A股营造着焦点和热点。

在“改革牛”轮廓日渐清晰的同时，经济增速放缓对于股市的影响也在逐渐淡化。从基本面到资金面，再到政策面，三大驱动因素的全面向好，最终推动沪指上探4000点。

“改革牛”期待成为“健康牛”

股指大幅上行的同时，A股市场规模和估值也在快速提升。来自沪深证券交易所的数据显示，截至4月7日，两市总市值已突破51万亿元。沪深两市平均市盈率分别达到20.07倍和49.20倍，创业板则逼近百倍大关。

关于股市“泡沫”的争议也随之而来。8日当天，沪指盘中振幅达到近百点，创业板盘中一度暴跌逾4%，很大程度上体现了市场多空分歧的加大。

英大证券首席经济学家李大霄援引统计数据说，若合并市盈率为负的股票，共有43%的股票超过100倍，半数股票超过83倍，七成股票超过51倍。“诸多迹象表明，A股风险已大幅出现，且越往上涨，风险越大而不是越小。”李大霄说。

在部分业内人士提示投资者关注短期风险的同时，还有些机构则不以为然。国信证券甚至表示“放弃对短期点位的预测，享受流动性泡沫”。

对于A股这一亚太地区最具潜力的新兴市场，究竟多少倍的估值算是“合理区间”？或许没有哪一位经济学家能给出标准答案。不过，无视市盈率等衡量投资价值的指标，而去追求“市梦率”甚至“市胆率”，显然不是一个健康发展的股市所应该具有的特征。

此外，本轮牛市以流动性放松、居民储蓄快速转移为背景。但从实际情况看，两度降息并未带来企业融资成本的有效降低。而在新股发行注册制改革仍待推进的背景下，A股也尚难以真正承担起合理引导社会资金，通过提高直接融资比例支持实体经济的重任。

财经评论员皮海洲表示，一个“健康的牛市”至少要符合三个特征：有坚实的经济基础和股市自身基本面的支持；行情的上涨不存在功利性；牛市行情的发展和终结不会给股市带来太大的损害。

对于火热的A股而言，跟随全面深化改革的脚步加快自身改革，建立起注重价值和回报且公平高效的市场体系，从而真正实现配置资源和发现价格的功能，仍是其从“改革牛”步入“健康牛”的必由之路。

【3月份中国证券市场投资者信心指数大幅上升】

中国证券投资者保护基金有限责任公司4月8日发布的投资者信心指数调查结果显示，3月份中国证券市场投资者信心指数达到70.5，同比大幅上升36.6%，环比上升9.1%，投资者信心保持乐观。

值得一提的是，投资者看涨大盘未来走势且买入意愿有所增强。调查显示，3月大盘乐观指数为75.6，较上月上升8.8。其中，认为上证综指在未来1个月会上涨的投资者占54.4%，预计未来3个月会上涨的占56.4%。3月买入指数为69.0，在未来3个月内考虑增加投资于股票资金量的投资者占39.8%，考虑减少资金量的投资者占7.7%，37.2%的投资者选择维持现有资金量，另有15.3%的投资者回答“不确定”。考虑未来3个月内增加投资于股票资金量的投资者较前两个月明显增多。



【港股通净买入 117 亿创新高今日额度全部用完】

4月8日，沪港通港股市场火爆，资金加速南下。截至14:23，港股通买入159.64亿元，卖出42.98亿元，净买入116.66亿元，当日105亿额度已全部用完，创开通以来新高。

沪股通方面，资金持续净卖出，截至收盘，当日额度余额165.05亿元，意味着有35.05亿资金流出。

3月27日，证监会发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》，公募基金可借道沪港通投资香港市场。随后保监会发布通知，明确内地保险机构可投资香港创业板股票。分析人士表示，上述新措施为港股增量资金带来巨大想象空间，结合深港通预期，给港股市场带来提振，资金“南下”趋势明显。

广发证券分析称，未来A股资金不断涌入港股后，有望改变游戏规则，争夺港股的定价权，尤其是在港股的中小盘板块，实现港股中小盘A股化，这将进一步提升港股中小盘股票的流动性以及对内地投资者的吸引力。

业内分析认为，港股基本面因素较此前并未出现重大变化，但近期政策方面的利好带来新的购买力，刺激投资者入市。相比于A股，港股市场估值较低，存在补涨空间，短期内上涨行情有望延续。

【环保税已上报国务院 2016 年通过可能性较大】

日前，国家税务总局局长王军披露，环保税方案已经上报国务院。王军在与纳税人面对面畅谈“税事”时表示，未来税制改革要向绿色税制发展，环保行业是绿色行业，要加大税收支持力度。这一消息在很多专家学者看来，表明“环保税立法改革已经逐步迈出实质性步伐”。业内预测2016年通过的可能性比较大。

中国政法大学财税法研究中心主任施正文认为，对于环保税的开征，目前各界已达成共识，环保税立法进程也在不断加快，他预测国务院将在最近几个月内向社会公布环保税方案并公开征求意见，今年年底前可能就会提交到全国人大常委会审议，“如果顺利的话环保税在2016年通过的可能性比较大，多年来的呼吁也即将变为现实。”

【机构扎堆调研中小盘股 计算机汽车机械最受宠】

7日，沪深两市再创新高，上证综指收在全日最高点，牛市火热的行情下，机构调研标的和方向无疑是一个很好的启示。上证报资讯通过梳理机构的调研情况时发现，近一个月有多达329家公司接受了机构的调研，重点主要集中在计算机、传媒、通信等行业，而创业板和中小板公司占据了绝大部分。

据上证报资讯统计显示，近一个月，机构扎堆调研的现象较多。在329家公司里，共有131家上市公司获得10家以上机构集中调研。而且，参与调研机构家数越多，公司股价表现越好，剔除停牌股票后，有10家及以上机构调研的公司其股价在近一个月当中，平均涨幅高达46.49%，平均超过沪深300指数同期涨幅24.02%；相反少于10家调研机构的股票，平均涨幅仅为36.12%，相对沪深300指数的平均涨幅仅为13.72%。分析人士指出，公司被调研频率越高，说明市场主力对这些公司越是关注，就越容易受资金的青睐。

所以，机构集体调研后的股价还未出现大幅异动的，值得关注。统计数据显示，共有18家上市公司的机构调研数超过10家，且同时跑输大盘。其中，金鸿能源、新宙邦、章源钨业近一个月跑输沪深指数涨幅最多，分别为14.4%、14.05%和12.9%，而接待机构调研数分别为29家、24家和10家。

据统计，中小板、创业板公司依然是市场关注焦点。近一个月获调研的329家公司中，263家为创业板和中小板上市公司，占比78.27%。从行业分布来看，机构关注度较高的行业主要有计算机、传媒、汽车、建筑材料、机械设备、生物医药等。其中，计算机、机械设备、汽车三大行业的绝对数值和相对比值居前五位。



【基民学堂】

【如何在牛市中轻松投资】

又到了动辄百股涨停、营业部堵单的股市火爆光景，但对很多人来说，“甜蜜的烦恼”也随之而来：追逐热点怕接到最后一棒，不追又往往坐失牛股无数，这让不少虽有浮盈但仍跑输大盘的散户们困扰不已。

如何能在牛市里赚得不那么纠结呢？心态很关键。

对于好不容易迎来一波牛市的投资人来说，想趁机狠赚一笔的心理并不难理解。然而，正是这种急于求成的心态，容易让人陷入纠结，顾此失彼，最终在利好行情之下业绩平平，甚至倒赔老本。

巴菲特有句投资名言：人生就像滚雪球，重要的是找到很湿的雪和很长的坡。找到“湿雪”无需多言，但“很长的坡”同样至关重要。换句话说，投资并非一朝一夕的事，而是要从长计议，不要把自己太过局限于一时的得失。

正所谓，投资是一辈子的事业，专业的机构投资人都很难在牛市中跑赢大盘，更何况普通散户。想要靠一两两次牛市就实现“财务自由”，毕竟只是极少数特例。更可取的路径是，把投资作为平常生活的一部分，在中长期内规划布局，这样也就不会因为一两个月或是一两年的大涨或大跌而方寸大乱。

当然，好的投资心态只是第一步，要能够不断赚钱，还需要有独到的投资眼光和判断。从全球来看，不管是在美国这样的成熟市场还是在年轻的A股，中小散户要跑赢大盘都并非易事。即便是在2007年这样的A股大牛市中，还有近40%的股民亏损。

在这种情况下，借助懒人投资工具——公募基金来进行投资理财，不失为一种不错的选择。在现阶段的A股市场，公募基金依然具有较为明显的创造超额收益的能力，尤其是在熊市和震荡市中。然而，从历史数据来看，不同基金公司为客户赚钱的能力还是存在较大差异的，甚至可以说是天壤之别。

根据WIND统计，在从2004年到2013年的十年间里，经历了几番牛熊转换之后，共有20家基金公司为持有人赚取的利润超过100亿元；反观另一端，最能亏的基金公司十年间挥霍掉了上百亿的投资人财富。

如果平摊到每只基金上，2004年至2013年，只有兴业全球(340006)、华夏、南方和易方达四家公司为持有人创造了单只基金超10亿元的利润；其中，兴业全球旗下基金利润总额与偏股基金规模之比最高，达到了84%，体现了超强的主动投资管理能力。

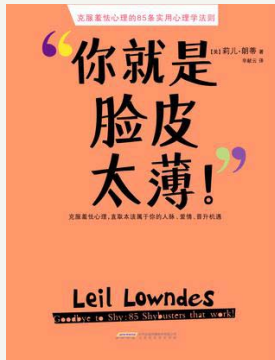
眼下，A股又处在浓重的牛市氛围中，但从更长期来看，牛熊更替是必然的过程。投资人大可不必为了错失几只牛股或是一波牛市而痛心疾首，放眼长远，赚钱的机会还有很多。对大多数人来说，选择一家靠谱的基金公司来坐享中国经济和股市发展的成果，或许是明智之选。

(来源于Wind资讯)



【东方书苑】

书名：你就是脸皮太薄！
作者：[美]莉儿·朗蒂
出版社：北京时代华文书局



◆卡耐基教会你沟通理论，《你就是脸皮太薄！》教会你如何实践。全美第一人际沟通培训大师莉儿·朗蒂最著名的代表作。

◆《纽约时报》畅销榜 No. 1！《华尔街日报》畅销榜 No. 1！美国亚马逊畅销榜 No. 1！

◆《你就是脸皮太薄！》被誉为全效提高沟通里的经典教程。

你就是因为脸皮不够厚，凡事犹豫退缩，才把好事全都搞砸！

- 当初你脸皮厚一点，告诉上司“这个项目我做得很好”，你的工资早就不是这个数；
- 当初你脸皮厚一点，勇敢参加新领域、新朋友的聚会，你的人脉早就广了一大圈；
- 当初你脸皮厚一点，大胆对 Ta 说“我就是喜欢你”，Ta 的芳心早就非你莫属……

只要脸皮厚一点点，现在你就能跨出一大步。就像你经常听到的老话：“脸皮厚一点，没什么大不了，自然而然说出来就好了。”克服羞怯心理只需要这简单的一小步，但这一小步对很多人来说却难如登天。

本书浓缩了国际知名人际交往专家莉儿·朗蒂提供的 85 个克服羞怯心理的秘诀，帮助你直取本来就属于你的人脉、爱情和晋升机遇。

你不比任何人好，也不比任何人坏，你就是脸皮不够厚而已！别再因为害羞而错过，只要你想改变，就能改变一切。

（来源于豆瓣网）

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。