

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/4/28





【市场回顾】

➤ A股市场

周一（4月27日），A股再度逞强。受国防军工、建筑装饰、采掘、银行等板块带动，上证综指高开高走，盘中触及4529.74点逾七年新高；不过，深成指、中小板指和创业板指在刷出阶段新高后回落，值得一提的是创业板指最高时站上2800点，报2806.76点。

截至收盘，上证综指涨133.71点或3.04%报4527.40点，深证成指涨210.72点或1.44%报14809.42点。两市全天成交约1.61万亿元人民币，上日成交1.56万亿。中小板指收盘涨0.51%，创业板指收盘涨0.47%。

盘面上，申万一级行业除电子板块下跌外，其余均上涨，国防军工、建筑装饰、采掘、交通运输、银行等板块涨幅居前，纺织服装、综合、计算机、有色金属等板块涨幅靠后。概念股多数飘红，油气改革、航母、天津自贸区、沪股通50、高端装备制造等走势活跃，移动转售、苹果、大数据、食品安全等板块跌幅居前。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘涨92.6点或1.97%，报4804点，贴水3.59点。全天成交132.64万手，持仓10.25万手，增仓1514手。现货方面，沪深300指数收盘涨104.95点或2.23%，报4807.59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	18037.97	-0.23	恒生指数	2843.59	1.33
纳斯达克综合指数	5060.25	-0.63	国企指数	14741.20	1.74
标准普尔500指数	2108.92	-0.41	红筹指数	5595.60	1.36
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	7103.98	0.47	日经 225 指数	19983.32	-0.18
德国 DAX 指数	12039.16	1.93	澳大利亚标普 200	5982.70	0.83
法国 CAC40 指数	5268.91	1.30	韩国综合指数	2157.54	-0.10
意大利指数	25387.34	1.59	新西兰 NZ50 指数	5765.36	0.13
西班牙 IBEX 指数	11640.20	1.17	中国台湾加权指数	9973.12	0.60

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【时隔七年 A 股再次站上 4500 点市场期待新刺激政策】

时隔七年，A 股再次站上 4500 点，然而后期的走向仍然是当前市场的最大争议。当前多数机构仍然将关注重心聚焦于当前管理层采取新经济政策可能性。

部分买方机构推测今年一季度政治局会议有望于近期召开，而有关会议推出新一轮经济刺激政策的预期也正在左右市场参与者对后市的研判。

海通证券就预测，4 月政治局会议可能出台相应的新政策促进经济企稳。2 季度经济走势在很大程度上将取决于中游能否企稳。但从目前看，其改善仍欠火候。海通证券指出，近期政府高层分赴各地调研，政府官员也已多次吹风稳外贸，预示 4 月政治局会议后或将有新的政策出台。

事实上，新政策出台预期的强化或同当前的经济下行压力有关。而另一方面，与经济下滑相伴随的稳增长预期仍然成为更多机构坚定看多 A 股的理由。

例如国信证券就认为，稳增长政策周期的延续仍然将为牛市的基础。国信证券报告认为，货币政策方面，未来降息降准仍有空间。稳增长的政策甚至还在加码，尾部风险可控，牛市的趋势就不会停止，即便短期调整不妨碍新的热点涌现。

【国资委辟谣“央企大规模兼并重组”传言】

4 月 27 日晚间，国资委发布声明称，近日，有媒体报道“中央企业将进行大规模兼并重组，数量或减至 40 家”。经查，该消息未向国资委进行过采访或核实。特此声明。

另据一位国资委知情官员表示，国资委在国有企业改革方面没有这样的计划与方案。此外，一些央企管理人员也对部分媒体的炒作表示不满，同时认为央企应当打造自身软实力，把握网络时代的话语权，及时与公众沟通，不信谣。

一篇题为《央企将进行大规模兼并重组 数量或减至 40 家》的报道 4 月 27 日 2:30 开始公布与传播。上午时分，许多网站开始转载。报道称，目前国资委确定了下一步的国企改革重点，央企将在分类基础上进行大规模兼并重组，央企数量有望进一步缩减至 40 家。

据了解，这已不是媒体首次报道有关央企合并的消息了。早在美国时间 2 月 17 日早间的新闻里，华尔街日报就在名为《China Weighs Mergers for Big State Oil Companies》的报道中提到，中国官方正在考虑在大型国有石油企业之间进行超级合并，可能的合并方案包括中石油与中石化合并，以及中海油与中化集团合并。当时就有专家曾指出，两桶油之间更可能是相互之间仓储、管道等资源的重新分配，而非单纯的合并。

此外，周一（4 月 27 日），受“中国政府正在研究将中石油与中石化整合成更大的石化巨头”消息的影响，“两桶油”——中国石油、中石化双双涨停。不过晚间，两桶油相继发布内容几乎相同的公告称，经询问公司控股股东，截至目前，公司控股股东和公司均未得到来自于任何政府部门有关上述传闻的书面或口头的信息。公司目前也无任何应披露而未披露的信息。

【存款保险条例即将施行费率约在万分之一到万分之二】

被誉为利率市场化全面放开基石的存款保险制度，在酝酿近 22 年之久后将在 5 月 1 日正式实施。中国人民银行行长周小川近日接受采访时表示，目前的考虑是以低费率起步。综合考虑国际经验、金融机构承受能力和风险处置需要等因素，中国存保起步时的费率水平大概在万分之一到万分之二，远低于绝大多数国家存保起步时的水平以及现行水平。

周小川表示，在费率机制安排上，中国存保实行的是基准费率和风险差别费率相结合的制度，这有利于加强



对金融机构的市场约束，促进公平竞争，促使金融机构审慎经营、健康发展。费率标准并不是固定不变的，可以根据经济金融发展、金融机构风险状况、存款结构情况以及存款保险基金的累积水平等因素进行动态调整。

去年11月30日，《存款保险条例》公开征求意见。今年3月31日，《条例》正式公布，自2015年5月1日起正式施行。中国存款保险制度将正式启航。

【两融余额本周望破1.8万亿元机构称规模上限2.3万亿】

在近日上证指数突破4400点，一度冲至4444.41峰值的同时，沪深两市两融余额向上势头仍然不减。4月23日，沪深两市融资融券余额合计已达17790亿元。两融余额有望在本周初突破1.8万亿元。机构通过静态测算，我国两融规模上限为2.3万亿元。

从行业的角度来看，制造业、金融业、信息传输、软件和信息技术服务业仍然占据两融余额的前三名，截至4月23日，制造业两融余额为6904.1亿元，金融业两融余额为3708.8亿元，信息传输、软件和信息技术服务业两融余额为1144.1亿元。

华泰证券高级策略研究员姚卫巍表示，目前融资余额达到1.7万亿元，这是2007年没有看到的。从交易量来看，每日融资交易占市场交易量大概15%，再加上没有统计到的“伞形信托”、理财产品，基本上每日有四分之一的交易是杠杆资金交易，所以整个市场波动会非常大。”

国泰君安首席宏观分析师任泽平表示，目前两市融资买入额占A股成交额比例提升至15%左右，略低于国际水平，美国为16%-20%，日本为15%，我国台湾地区为20%-40%。通过静态测算，我国两融规模上限为2.3万亿元。

【京津冀一体化规划或4月底下发42万亿盛宴将启】

近日，从权威人士处获悉，《京津冀协同发展规划》或于4月底下发。据悉，《规划》确定京津冀协同发展的近期、中期、远期目标；到2017年，非首都核心功能疏解要取得明显进展，交通一体化、生态环境保护和产业对接协作三个重点领域，要集中力量先行启动并率先突破。

实际上，自2014年2月26日，习近平总书记提出京津冀协同发展战略以来，顶层设计出台的消息就频频传出，但每次都是只闻其声，不见落地。据瞭望智库获悉，原来的《规划纲要》即将出台时，各方认为表述过于笼统，定位含糊，尤其天津和河北在产业定位等方面，仍容易造成同质化发展和竞争。修改过程中，虽明晰了各自的定位和产业规划，但具体矛盾却又显露无疑，各方争执不下。

经过修改，《规划纲要》依然将坚持在交通一体化、大气污染治理、产业对接三个方面率先突破。有专家透露，《规划纲要》确定了2015年的重点工作和重大项目清单，有很多一年来都难以突破的行政壁垒和重大项目，在高层的协调下，将会超过很多人意料，加大推进和落地。

据财政部测算，京津冀一体化未来6年需要投入42万亿元。多家机构一致认为，这将给房地产、建材、环保等板块带来确定性投资机会。业内人士强调，在京津冀一体化的布局中，交通一体化将率先发力，铁路、公路、航空、港口间的立体化规划都在执行中，基建板块等相关上市公司将受益。

【发改委：加大政府投入支持养老服务体系建设】

4月27日，发改委下发通知，要求进一步加大政府投入支持养老服务体系建设。要确保将政府用于社会福利事业的彩票公益金50%以上用于养老服务业。同时发挥好政府投资引导作用，积极支持社会资本进入。

【中证协：券商一季度净赚逾500亿超去年全年一半】

近日，中国证券业协会发布证券公司2015年一季度经营统计数据。证券公司未经审计财务报表显示，今年一季度证券公司累计实现净利润509.25亿元，117家公司实现盈利。这一数据超过证券公司2013年440.21亿元的净利润，超过2014年965.54亿元的一半。



数据显示，124家证券公司一季度实现营业收入1143.02亿元，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入506.30亿元、证券承销与保荐业务净收入67.40亿元、财务顾问业务净收入16.65亿元、投资咨询业务净收入6.56亿元、受托客户资产管理业务净收入37.50亿元、证券投资收益（含公允价值变动）367.52亿元、融资融券业务净收入254.71亿元。

统计数据显示，截至2015年3月31日，124家证券公司总资产为5.23万亿元，净资产为1.02万亿元，净资本为7734.68亿元，客户交易结算资金余额1.78万亿元，托管证券市值31.67万亿元，受托管理资金本金总额为8.75万亿元。均较2014年底大幅增长。

【基金一季度新进重仓35股 超配“小股票”】

牛市仍在进行中，基金公司赚得盘满钵满，随着基金一季报的披露，其投资路线也陆续曝光。截至3月底，共有1472家上市公司被基金持有，基金持股总量约335.67亿股，较去年四季度末减少约29.58亿股。

今年一季度，创业板的表现整体超越了主板，这一点在基金一季报中也得到体现，基金在一季度增配中小板和创业板。基金重仓股中投资沪市股票市值占比从52.56%大幅降低到38.4%。主动管理股混基金在深市主板、中小板、创业板合计股票市值占比分别为13.87%、25.03%和22.70%，和去年四季度的18.50%、15.38%和13.56%相比，主动股混基金在中小板和创业板配置比例大幅提升，主板占比有所降低。

值得注意的是，2014年金融股触底大反弹，成为基金第一大重仓行业，但到了今年一季度，这样的情况没有持续，新兴产业卷土重来，信息技术又成为基金重配的第一大行业。

整体来看，目前基金五大重点配置的行业分别是信息技术、机械、金融保险、医药和房地产，占比分别为22.12%、15.44%、12.3%、6.74%和5.6%。其中，基金增持比例最大的是信息技术、传媒、电子、社会服务、纺织服装，减持比例最大的是金融股。

【基民学堂】

【基金赚钱后要不要赎回？】

基金赚钱后要不要赎回？对于这个问题，一些投资者认为应当获利了结，有些投资者则认为应当积极购买。这看似一个非常纠结的问题，其实也有规律可循。因为基金作为一种专家理财产品，操作时具有一定规律。基金要不要赎回不在于净值高低，而取决于各种要素的匹配性。

基金认(申)购与赎回要匹配。投资者选择基金理财就要承认投资风险的存在，不仅在于证券市场的风险，还有基金管理人管理和运作风险，更有投资者操作风险。如果证券市场出现了风险，但由于基金风控能力强，再加上投资者具有一定操作纪律，也可能防止住风险发生。因此，投资者赎回基金与否，取决于投资者对基金产品投资规律的把握和认知。

基金业绩状况与产品类型相吻合。目前基金产品众多、类型丰富，不同类型基金产品具有不同风险收益特征。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，具有较强流动性；债券型基金与货币政策调整有关；股票型基金与经济周期密不可分；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基金产品需要把握投资国经济及汇率波动，ETF、LOF及分级基金产品，需把握基金产品的净值与价格套利等。不同类型基金产品的业绩状况不同，采取的基金(认)申购及赎回策略也不同。

投资者个性与时间周期相适应。不同投资者具有不同投资兴趣与偏好，不能要求不同偏好投资者选择同一种类型基金。要做到投资者个性与基金产品类型的匹配性，投资者需注意了解不同类型基金的运作规律与特点，选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金产品组合，从而发挥自己的投基个性。个性强的投资者可以选择激进



型投资组合，可选择核心-卫星组合法；个性温和的投资者可追求稳健投资，可选择定期定额投资法或理财金字塔法，通过贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想，严格遵守(100减年龄)投资法则，将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配。个性决定着投资者选取的基金产品类型。同时，又影响着投资者运用的投资工具和方法，从而影响着投资者持有基金产品的时间和周期。

基金博弈体制与机制相协调。基金要为投资者赚取利润，给投资者带来良好投资回报，需不断加大创新，积极参与证券新产品和新业务投资活动，形成有效的基金盈利模式。基金立足于通过赚取二级市场股票价差，与通过分享上市公司现金分红等形成持基模式，存在极大不同，也就促成不同类型基金之间的投资博弈，更影响着基金的投资利润。因此，基金在参与证券市场投资活动中的主动性、积极性、创新性，尤其是在开发和设计基金产品过程中的个性化、特色化、差异化投资风格与策略，都将对基金产品业绩产生影响。尤其是证券市场推出股指期货、融资融券、沪港通及个股期权、新三板等业务，都在不断地丰富基金博弈机制和体制，并对投资者的操作行为产生影响。

基金风险边界划定与控制要有效。高收益预示着高风险。不同类型基金产品具有不同风险收益特征，更是影响着基金的投资风险边界。投资不足或超出基金投资范围，都不能有效发挥资金的最佳投资效果，并对基金净值增长产生影响。因此，投资者关注不同类型基金的投资范围，对于管理基金风控将起到积极作用。投资者在把握不同类型基金产品投资活动时，要有对基金投资范围的敏感性，才能更好地把握基金投资收益。

基金商誉与市场信誉相融合。基金经理要在遵循基金契约前提下，做好基金风控管理活动，树立良好基金商誉。尤其是作为机构投资者，要建立以分享上市公司现金分红的盈利模式，加强对上市公司的调研，做好上市公司股票定价，进行有效估值，完善定价体系。不参与证券市场内幕交易、操纵市场投机活动，积极参与一级市场创新活动，从而树立良好市场信誉，执行正确有效的基金分红策略，树立作为专业投资者长期投资、价值投资良好市场形象。

(摘自中国证券报)

【东方书苑】

书名：泛若不系之舟

作者：傅真

出版社：中信出版社



《藏地白皮书》作者 “最好金龟换酒” 博主傅真



迷失于世俗标准，困惑于一眼能看到头的生活，傅真决定为自己的人生按下暂停键。她与丈夫毛铭基从英国飞往墨西哥，由北至南游历了拉丁美洲数十个国家，写成兼具爱恨情仇与人生思考的《最好金龟换酒》。

在《泛若不系之舟》里，傅真与毛铭基行走于印度、泰国、缅甸、老挝等亚洲国家，最后回到二人初见的拉萨。这本书的文字跟随他们颠沛流离，在记事本、电脑、夜车、小旅馆和咖啡店中辗转漂泊，诚实地记录着他们一路的见闻故事，探索着信仰、精神与内心价值，也见证着普通小人物身上顽强的生存本领。无论生活多么沉重、艰辛或不公，他们奋力向前，笑着流泪，珍视情感，保有尊严。（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。