

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/5/14





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（5月13日），A股市场主要股指走势分化。受金融、军工股表现低迷拖累，上证综指震荡下行，盘中跌逾1%失守4400点，尾盘在地产股拉升下，跌幅有所收窄；创业板指低开下挫近4%后回升，午后创出新高后再度跳水，跌幅一度超2%，全天振幅超过百点；中小板指则表现强势，盘中一度涨逾2%，再创历史新高；深成指全天基本飘红，续创逾7年新高。

截至收盘，上证综指跌25.46点或0.58%报4375.76点，深证成指涨106.80点或0.71%报15173.09点。两市全天成交约1.51万亿元人民币，与上日持平。中小板指收盘涨1.33%，创业板指收盘跌1.79%。

盘面上，申万一级行业多数上涨，房地产板块尾市爆发，世纪星源、苏宁环球、陆家嘴等14股涨停；商业贸易、传媒、轻工制造、通信、纺织服装等板块也有良好表现，涨幅居前；非银金融、国防军工、公用事业、银行等板块表现不济，跌幅居前。概念股同样涨多跌少，超级电容、智慧农业、宽带提速、金融改革、页岩气、智能汽车等指数表现活跃，大央企重组、核能核电、航母、粤港澳自贸区、国资改革等指数回调明显。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1505收盘跌22.6点或0.48%，报4674.2点，贴水44.24点。全天成交95.04万手，持仓4.93万手，减仓25394手。现货方面，沪深300指数收盘跌28.98点或0.61%，报4718.44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	18060.49	-0.04	恒生指数	27249.28	-0.58
纳斯达克综合指数	4981.69	0.11	国企指数	13859.55	-0.81
标准普尔500指数	2098.48	0.03	红筹指数	5320.18	-1.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6949.63	0.23	日经 225 指数	19764.72	0.71
德国 DAX 指数	11351.46	-1.05	澳大利亚标普 200	5715.15	0.70
法国 CAC40 指数	4961.86	-0.26	韩国综合指数	2114.16	0.83
意大利指数	24791.58	0.41	新西兰 NZ50 指数	5751.76	0.10
西班牙 IBEX 指数	11324.60	0.02	中国台湾加权指数	9724.11	0.45

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【国务院：新增 5000 亿信贷资产证券化试点规模】

5月13日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议指出，要加强高速宽带建设；推进电信市场开放。新增5000亿信贷资产证券化规模。重点支持棚改、水利、中西部建设。将鼓励电信企业发布提速降费计划；加强农村基础薄弱地区宽带电信改造。

会议认为，在交通、环保、医疗、养老等领域，推广政府和社会资本合作模式，以竞争择优选择包括民营和国有企业在内的社会资本，扩大公共产品和服务供给，并依据绩效评价给予合理回报，是转变政府职能、激发市场活力、打造经济新增长点的重要改革举措。会议要求，一要简化审批，保障项目用地，支持地方政府与金融机构共同设立基金，用好税收优惠、奖励资金、转移支付等手段，多措并举吸引社会资本参与公共产品和服务项目的投资、运营管理。二要鼓励项目运营主体利用资本市场直接融资。发挥开发性、政策性金融机构中长期贷款优势，支持社保和保险资金参与项目。三要建立公共服务价格和补贴动态调整机制，坚持补偿成本、优质优价、公平负担，保证社会资本和公众共同受益。四要完善制度，规范流程，加强质量监管，提高公共产品和服务供给能力与效率。

会议指出，加快高速宽带网络建设，促进提速降费，既可改善人民生活，又能降低创业创新成本、为“互联网+”行动提供有力支撑，拉动有效投资和消费、培育发展新动能。会议确定，一是鼓励电信企业尽快发布提速降费方案计划，实施宽带免费提速，使城市平均宽带接入速率提升40%以上，降低资费水平，推出流量不清零、流量转赠等服务。二是推进光纤到户和宽带乡村工程，加快全光纤网络城市和第四代移动通信网建设。今年新增1.4万个行政村通宽带，缩小城乡“数字鸿沟”。支持互联网国际出入口带宽扩容。用网络建设带动今年各类投资上万亿元。三是推进电信市场开放和公平竞争，年内宽带接入业务开放试点企业增加到100家以上。四是完善电信普遍服务，加大财政支持，加快农村等基础薄弱区域宽带设施升级改造。推动市政公共设施和社区等向宽带建设通行提供便利。五是加强宽带接入服务和资费监管，保护消费者权益，打击虚假宣传、窃取用户流量等行为。让高速畅通、质优价廉的宽带网络服务创业创新和多彩生活。

为深化金融改革创新，盘活存量资金，促进多层次资本市场建设，更好支持实体经济发展，会议决定，新增5000亿元信贷资产证券化试点规模，继续完善制度、简化程序，鼓励一次注册、自主分期发行；规范信息披露，支持证券化产品在交易所上市交易。试点银行腾出的资金要用在刀刃上，重点支持棚改、水利、中西部铁路等领域建设。

会议指出，当前世界经济复苏艰难曲折，国内经济下行压力持续。随着去年下半年以来推出的定向调控措施逐渐起效，我国经济运行总体平稳，城镇新增就业基本稳定，一些方面出现向好趋势，展现了巨大发展潜力、韧性和回旋余地。为使党中央、国务院各项政策进一步见实效，推动稳增长、促改革、调结构、惠民生，会议决定，对部门和地方开展重点督查，坚决打通简政放权、放管结合、优化服务政策落实的“最先和最后一公里”，推动重大项目尽快开工、重大政策和改革尽快落地、重大民生任务尽快见效。通过抓典型、严问责，确保完成全年经济社会发展主要目标任务。

【证券法修订草案首次审议完成或于近期公开征求意见】

全国人大常委会有关证券法修订草案的首次审议已经完成，近期将向社会征求意见，对草案进行调整完善，再经全国人大常委会二审、三审，预计全部审议工作最快今年四季度完成。

此前，全国人大财经委副主任委员尹中卿公开表示，与前四次修订相比，此次证券法修订是一次全面修订。按今年立法工作计划，4月下旬的全国人大常委会将安排审议证券法修订草案。如果进展顺利，经过二审、三审



后，今年内可以出台。

据介绍，此次证券法修改思路主要有三点：一是简政放权，推进市场化，促进市场在证券市场资源配置中发挥决定性作用。二是放松管制，简政放权，鼓励创业创新，推动证券行业的发展。三是加强监管执法，强化对投资者特别是中小投资者合法权益的保护。

尹中卿说，此次修改主要是解决五大问题：推进股票发行注册制改革、健全多层次的资本市场、完善投资者保护制度、推动证券行业的创新发展、加强事中事后监管。

【机构评中国 4 月 M2：增速不及预期年内料还有两次降息】

香港万得通讯社报道，5月13日，多家机构对央行公布的M2数据点评称，M2增速不及预期，宽松力度不足需加码；信贷需求不足与银行风险偏好回落并存，货币政策或有再放松空间，今年年内或还将有两次降息；信贷社融低于预期经济不起牛市不止。具体要点如下：

中金公司认为，货币条件降至历史新低，需引导实际利率下降。4月社融余额增速和M2增速再创历史新低，货币条件继续降至历史最低。实际数据印证货币政策放松远远没有到头。社融余额增速创历史新低，非标进一步萎缩。在基数影响下，往后两个月M2跌破10%的概率很大。

汇丰大中华区首席经济学家董事总经理屈宏斌认为，四月信贷数据不及预期。新增人民币贷款为7080亿元，逊于市场预期而更接近季节性趋势。分项数据显示受益于房地产销售回暖，家庭贷款稳步增长。然而企业贷款大幅回落。由于影子银行持续收缩，社融总量亦不及上月。M2增速再创新低，反映货币供应量放缓。数据显示当前需求疲软，此前宽松力度不足需加码。

澳新银行大中华区首席经济师刘利刚认为，料央行将在第二季度继续下调贷款利率25个基点，以此降低企业的融资成本。尽管存款准备金率还有较大的下调空间，央行未来是否降准将取决于资本外流、市场流动性以及股市的估值。

德意志银行大中华区首席经济学家张智威点评4月M2数据指出，今年年内或还将有两次降息——在6月及三季度各一次，并继续预测在三季度或有一次降准。

民生证券认为，信贷需求不足与银行风险偏好回落并存。M2增速放缓还是反应实体信贷需求不足和银行风险偏好回落导致信用派生存款力度减弱所致。

申万宏源认为，企业需求不足，货币创造不足，从前期降准降息的效果来看，央行进一步通过量价工具搭配共同引导市场利率下行是必然的。降准、降息交替进行，5.10降息后再次降准可期。

招商证券认为，预计货币政策仍会延续稳健中适度宽松的基调，降息降准仍然可期。除了价格工具之外，央行仍会积极使用公开市场操作和各类创新型数量化工具，引导实体经济进一步降低融资成本带动总需求回暖。

国君宏观认为，信贷明显低于市场预期，投资消费需求不足；融资总量同比增速再次大幅下降，企业融资需求仍弱；M2增速大幅低于预期，信贷、外占均下降，居民存款转移，经济不起宽松不止。

民生银行首席研究员温彬认为，4月M2同比仅增10.1%，创下历史新低，既有趋势性原因，也有季节性原因。从趋势性看，外汇占款趋势性减少影响基础货币投放以及信贷、同业派生存款效应下降双重因素叠加导致广义货币供应量增速下滑；从季节性看，去年4月央行向国开行投放1万亿元棚改再贷款致使基数升高。

央行公布数据，4月社会融资规模为1.05万亿元，分别比上月和去年同期少1881亿元和4488亿元。人民币贷款增加7079亿元，同比多增1855亿元。4月末，广义货币(M2)余额128.08万亿元，同比增长10.1%，增速分别比上月末和去年同期低1.5个和3.1个百分点。

【商务部 15 日发布互联网+流通计划农村电商最受益】

日前从商务部获悉，自从“互联网+”提出以来，首个专项行动计划“互联网+流通”将于5月15日发布。六项重点工作任务中，第一条即为推动电子商务进农村。



无独有偶，5月7日出台的《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》强调，要积极发展农村电子商务，并且鼓励农业生产资料企业发展电子商务。在互联网快速渗透和政策扶持下，农资电商正在步入快速发展的黄金期。

【国家能源互联网行动计划年内出台拉动5万亿市场】

按照能源局的时间安排，年内将出台国家能源互联网行动计划。能源互联网行动计划由国家能源局科技装备司牵头，目前正在开展前期调研，以确定行动计划基本框架，包括行动目标、内容以及时间表等。在能源互联网化的趋势下，能源的生产、消费秩序将得到重构，同时创造新的商业模式。机构预计能源互联网的市场至少在5万亿以上。

今年3月，国务院总理李克强提出“互联网+行动计划”，加速推进传统产业与互联网融合。国内能源互联网的研究、实践随之升温，目前，已有能源企业率先布局项目实践。按照国家能源局的时间安排，年内将出台国家能源互联网行动计划。

安信证券研究认为，目前我国用户端电力销售的金额大约2.5万亿元，加上建设投资，估计能源互联网的市场至少在5万亿以上。能源互联网的商业机会在电力调配、交易市场和微电网为中心的网络中传递。

【上周证券保证金净流入创历史新高】

据中国证券投资者保护基金公司最新公布数据显示，上周（5月4日至8日），证券保证金净流入8576亿元，创出历史新高。数据显示，证券交易结算资金银证转账增加额为1.74万亿元，减少额为8812亿元，日平均数为2.12万亿。其中，5月4日净转入1796.53亿元。此外，股票期权保证金净流入0.82亿元，日平均数为4.37亿元。

分析人士认为，上周沪指大幅调整，“打新”低风险高收益的特征吸引了众多个人和机构投资者参与，导致保证金大幅流入。

上周，两市共有23只新股发行。据上证报资讯统计，23只新股合计冻结资金3.2万亿，无论是冻结资金总量还是峰值，均创出了去年IPO重启以来的新高。

兴业证券首席策略分析师张忆东认为，证券保证金的变动金额在新股申购的过程中剧烈波动。新股申购第一周证券市场交易结算资金银证转账净转入额往往大幅上涨，随后一周出现大规模净转出。随着新股冻结资金规模的日益扩大，银证转账的变动净额规模也在逐步提升。

此外，据中国证券投资者保护基金公司最新公布数据显示，上周（5.04-5.08）投资者银证转账净流入8576亿元，结束连续两周净流出。期末资金余额为26378亿元，资金余额日平均值为21237亿元，而前一周日均值为21741亿元。

【标普道琼斯指数公司考虑将中国A股纳入股指】

全球主要股指提供商之一标普道琼斯指数公司日前表示，最近开通的沪港通意味着在中国大陆上市的中资股将很快被纳入旗下股指。

该公司指数委员会主席David Blitzer称，目前距离将A股纳入股指已不太遥远。他说，沪港通是一个重大转变，人们有机会投资这些股票，他们应该而且将被纳入股指。

标普道琼斯指数公司将在9月份做出决定。一旦被纳入全球主要股指，就可能进一步推动中国股市本已猛烈的涨势。

【上周A股新增开户245万户环比大增16.95%连续两周回落】

中登公司最新公布数据显示，上周沪深两交易所新增A股开户数为2449287户，较前一周的2949207户下降16.95%。这是该数据连续5周保持百万户级别增长后连续两周回落。



数据显示，上周两市新增股票开户数为 2453838 户，新增 B 股开户数为 4551 户；参与交易的 A 股账户数为 3900.85 万户；期末持仓 A 股账户数为 6428.06 万户；期末有效账户数为 16576.68 万户。

部分营业部数据显示，个人投资者参与热情也有所回落，尤其是年轻的 80、90 后投资者上周以来开户明显减少。与此同时，部分 60、70 后热情不减，开始接力年轻人成为近一周开户主力。分析人士认为，在后市指数和个股波动加大的情况下，预计年轻投资者跑步入场告一段落，但市场中期内仍将震荡向上。

【基民学堂】

【四大标准选打新基金】

今年以来一路高歌猛进的 A 股市场近期陷入震荡之中，而牛市中申购新股由于“低风险高收益”的特点显示了强大的吸引力。业内人士表示，随着新股的密集发行，专注新股投资的“打新基金”或成波动市场回避风险的选择。

据 Wind 资讯数据统计，自 2014 年 6 月 18 日 IPO 重启，新股上市后 20 日内个股累计涨幅最高达 781.47%，最惊人的莫过于今年 3 月下旬上市的暴风科技，上市后连续 29 个涨停板，每申购单位理论上可获利 72505 元。

统计显示，今年以来公募基金累计获配 2000 余次新股机会，中签效应显著。自 2014 年 6 月以来，打新基金平均年化收益约 16%。对于普通投资者而言，或可借道打新基金，分享新股投资盛宴。

据了解，由于证监会在合规方面的要求，并没有官方的“打新基金”定义，只要在一定时间内、专注于参与申购新股的公募基金，都可以泛称为“打新基金”。业内人士表示，投资者在寻找“打新基金”的时候，需要从多维度进行辨别，并且实时跟踪。

基金仓位。作为专注打新的基金，其股票仓位不会很多，一般平均仓位不会超过 30%。相反，其投资组合中，债券的配比会更多，一般配置短融等流动性好、风险低的券种。此外，大量的银行协议存款也是“标配”，其存款净值占比可以达到 80%以上。

业绩比较基准。较为典型的打新基金，在产品之初会将业绩比较基准定为固定收益率。比如一年期定期存款基准利率 + 3%、三年期银行定期存款利率等等。

投资风格。从混合基金来看，其打新基金的投资风格一般为平衡型；保本基金投资风格则一般没有明确的界定。

净值波动率。如果一只基金专注于新股投资，其净值波动率一般很小，从净值走势图来看，在特定的时间区间内，基金净值可能会出现相对快速上涨的过程，这主要是新股上市后的贡献。（摘自 Wind 资讯）

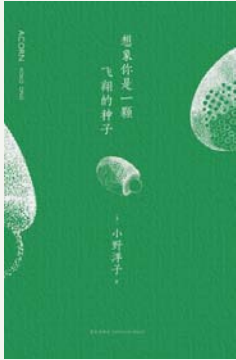
【东方书苑】

书名：想象你是一颗飞翔的种子

作者：[美]小野洋子

出版社：新星出版社

译者：张芸



在《想象你是一颗飞翔的种子》中，小野洋子提供了一种迷人的发人深思的思维训练，这种训练以一种更加具有创造性以及警醒的方式联系到我们自己、他人，以及我们共同居住的地球，拓展我们的眼界。贯穿这本设计精美的书的是 100 张由小野洋子绘制的图片。

(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。