

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/5/28





【市场回顾】

➤ A股市场

周三（5月27日），A股探底回升。上证综指高开后，在“两桶油”等权重股拉升下一度上涨近1%，再创近7年半新高，9:40分左右突现跳水，下挫逾1%失守4900点；之后国防军工、采掘、钢铁、有色等板块相继走强，股指企稳回升翻红，重上4900点；中小板与创业板指则再度双双创出历史新高。

截至收盘，上证综指涨30.81点或0.63%报4941.71点，深证成指涨60.05点或0.36%报16963.52点，均连续七日上漲。两市全天成交约2.11万亿元人民币，与上日基本持平。中小板收盘涨0.14%，创业板指收盘涨0.29%。

盘面上，资源股拉升护盘，采掘、钢铁、有色金属均上扬，板块内多股涨停；此外，农林牧渔、休闲服务、建筑材料、机械设备、综合等板块也有良好表现，涨幅居前；银行股领跌，建筑装饰、非银金融、传媒等也弱势回调。概念股方面，次新股继续受资金追捧，土地流转、美丽中国、网络安全、去IOE等走势活跃，涨幅超4%，燃料电池、网络彩票、民营医院、特高压等小幅下跌。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1506收盘涨26点或0.49%，报5290点，升水108.57点。全天成交157.95万手，持仓17.89万手，减仓14994手。现货方面，沪深300指数收盘跌17.49点或0.34%，报5181.43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 | 18162.99 | 0.67% | 恒生指数 | 27249.28 | -0.58 |
| 纳斯达克综合指数 | 5106.59 | 1.47 | 国企指数 | 13859.55 | -0.81 |
| 标准普尔500指数 | 2123.48 | 0.92 | 红筹指数 | 5320.18 | -1.22 |
| 欧洲 | | | 亚太 | | |
| 英国 FTSE100 | 7033.33 | 1.21 | 日经225指数 | 20472.58 | 0.17 |
| 德国 DAX 指数 | 11771.13 | 1.26 | 澳大利亚标普200 | 5725.25 | -0.83 |
| 法国 CAC40 指数 | 5182.53 | 1.95 | 韩国综合指数 | 2107.50 | -1.68 |
| 意大利指数 | 25421.36 | 2.17 | 新西兰 NZ50 指数 | 5757.938 | -0.65 |
| 西班牙 IBEX 指数 | 11431.10 | 1.70 | 中国台湾加权指数 | 9693.54 | 0.25 |

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【李克强拉美四国行首要成果：千亿美元大单开启】

北京时间5月26日，李克强总理在联合国拉美经委会发表演讲时说，此次拉美之行的一个重要目的是推动与拉美国家的产能合作。李克强此次访问首次提出了中拉产能合作“3×3”模式，即契合拉美国家需求，共同建设物流、电力、信息三大通道，实现企业、社会、政府三者良性互动，拓展基金、信贷、保险三条融资渠道。

据统计，李克强拉美四国行签署的基建、产能资金及项目，实际项目及意向协议总额超过了1000亿美元。

除去对拉美战略的首次落实外，本次李克强总理访问更是中国对外投资长期战略——国际产能合作的首次试水。李克强此次访问还首次提出了中拉产能合作“3×3”模式，即契合拉美国家需求，共同建设物流、电力、信息三大通道，实现企业、社会、政府三者良性互动，拓展基金、信贷、保险三条融资渠道。

李克强此行还深化了与拉美国家的贸易合作。中巴签署了35项总计约270亿美元的合作协议，涉及汽车、飞机等多个领域。在智利，双方同意推进双边自由贸易协定升级。中方并表示，愿同更多拉美国家签署自贸协定，推进贸易自由化便利化。作为产能和贸易合作深入推进的保障，金融领域也是此次李克强出访成果的一大亮点。除将设立300亿美元中拉产能合作专项基金外，中方还表示愿与拉美国家扩大货币互换和本币结算等合作，同意给予智利500亿元人民币合格境外投资者(RQFII)额度。

【两融降杠杆第二波：多家券商跟进提高保证金比例】

在大盘持续走高，投资杠杆高居不下的局面下，越来越多的券商开始采取措施控制杠杆风险。继海通证券和广发证券日前相继提高融资融券保证金比例后，国信证券等多家券商也跟进上调保证金比例或调整担保证券折算率。

长江证券5月27日宣布，将自5月28日起，对部分担保证券折算率及标的证券范围进行调整：将上一年度亏损股票折算率调整为0，静态市盈率300倍以上股票折算率调整为不超过10%；将上一年度亏损股票调出公司融资标的证券范围，融资保证金比例下限由不低于60%，调整为不低于80%（ETF除外）。

同日，国信证券发布公告，将908只上市公司标的股票参与融资买入和融券卖出的保证金比例都进行不同程度的提升，提升幅度几乎都在10个百分点。

西南证券也对两融业务标的担保折算率几乎全部进行了调整，担保折算率最高的为70%，不少个股被调整为0。而对于诸多停牌中的个股，西南证券也将折算率进行不同程度的下调，最低的达到10%。

另据报道，招商证券通过客户经理逐个客户进行电话通知，对客户信用账户购买单一个股持仓比例超过70%的进行逐一提示和风险提示。

证监会主席助理张育军近日对证券公司两融风险提出特别警示。他表示，全行业对两融业务的管理经验还不够，特别是对两融业务带来的流动性风险管理经验还不足。证券公司接下来的一项重要工作，就是对两融业务风险管理工作进行系统梳理和加强，并且这一风险“必须由董事长、总裁亲自来抓”。

4月，就有中信证券、华泰证券、海通证券以及招商证券等近30家券商纷纷加入降杠杆大军，调整部分股票担保折算率，同时上调融资保证金比例，以此来控制两融业务风险，降杠杆一时成为A股市场主旋律。

【中国1-4月规模以上工业企业利润1.73万亿同比降1.3%】

5月27日，国家统计局公布数据显示，1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额17341.3亿元，同比下降1.3%，降幅比1-3月份收窄1.4个百分点。4月份，规模以上工业企业实现利润总额4795亿元，同比增长2.6%，而3月份同比下降0.4%。

机构分析称，未来利润增长仍不容乐观，预计稳增长政策继续发力。



● 国家统计局工业司何平博士给出了四点分析，其中提到，部分行业投资收益对利润增长影响较大。这些投资收益包括购买股票、基金、债券、投资子公司等权益性投资和债权性投资取得的收益。利润回暖的另外三点原因包括，工业生产、销售稳中略升；降息、降费政策逐渐发挥作用；电力、酒饮料和化工等少数行业利润增长明显加快。

● 申万宏源宏观：尽管4月份工业利润增长由负转正，但影响利润增长的不利因素仍然存在。近期决策层稳增长意图显著上升，货币政策持续宽松，显示高层对经济下行压力的担忧，从4月份数据也可看出降息、降费政策正在逐渐发挥作用，未来如果稳增长政策未能带来实体经济的回暖，宽松政策会进一步加码。

● 方正证券宏观：4月工业企业营收、利润增速均出现回升。除投资收益的影响之外，成本红利和利息支出下降亦形成了助推。库存增速继续下行但已是强弩之末。我们倾向于认为经济正在确认一轮企稳和弱复苏。

● 海通证券宏观：印证4月工业增加值低位反弹，5月以来工业增势依然偏弱，贷款利率高企令工业收入和利润持续承压，预计最早可能会在6月份再度降准降息。

● 国泰君安宏观：需求不足，宽松不已。尽管4月工业利润正增，但因需求不足、价格持续下降，主营业务收入增长低缓；产成品存货、应收账款偏高，企业资金链依然紧张，未来利润增长仍不容乐观。预计稳增长政策继续发力，2季度经济和物价暂稳。

● 招商证券固收：企业整体盈利情况边际出现改善迹象，主要由于利润率出现持续改善；需求整体水平依然比较疲弱，但存在一定的企稳迹象；近期各类稳增长政策密集出台，重在疏通信用传导，稳增长宽信用框架下，继续建议维持短久期，谨慎操作。

● 摩根士丹利华鑫证券宏观经济研究主管章俊：4月工业企业利润反弹不代表企业盈利基本面出现改善。鉴于目前整体经济下行压力不减，需求疲软，企业盈利改善前景依旧暗淡。

【轨道交通等新一批重大工程包拟上报国务院】

近期从多个权威渠道获悉，继七大工程包和六大领域消费工程之后，国家发改委新一批“工程包”项目拟向国务院申报。这将是发改委此前公布的七大工程包和六大领域消费工程之后，又一批投资储备工程，涉及轨道交通等基建和新兴产业。

近期，国家发改委批复数千亿元基建项目，其中就包含三个总投资超2000亿元的地方城轨项目。有分析认为，随着骨架性大型工程的部署完毕，稳增长“礼包”将逐步向专业领域和地方“毛细血管”延伸。

接近官方的知情人士表示，为配合工程包快速落地，中央和有关部门将陆续推出有助于拓宽融资渠道的多项政策。这些政策既包括动员社会资本加入建设，也包括从宏观层面给予这些工程以政策和资金的定向支持。

发改委投资司副司长罗国三上月底表示，为更好地稳增长和促投资，发改委将不断充实完善和动态调整重大工程包，近期可能会推出新的一批重大工程包。将不断把一些符合方向、具备条件的重大项目及时补充进来，形成“四个一批”，即“实施一批、核准一批、储备一批、谋划一批”。

去年以来，发改委已陆续推出“七大工程包”和“六大领域消费工程”。前者涉及信息、电网、油气等重大网络工程、健康与养老服务、生态环保、清洁能源、粮食和水利、交通、油气及矿产资源保障工程等；后者包括信息消费、绿色消费、住房消费、旅游休闲消费、教育文体消费和养老健康消费等。

上述接近官方的知情人士称，发改委和有关部门调研了多个领域，并联合研究机构针对当前的经济形势和改革转型方向，确定了一批“工程包”项目，将根据需要进行储备和实施。此次拟上报国务院的工程包包含城市轨道交通建设、现代物流以及一些新兴产业，同时还涉及一些旨在增强企业核心竞争力的领域。

【上交所中金所与德交所宣布将在德成立合资交易所】

5月27日，上海证券交易所、中国金融期货交易所与德意志交易所集团，就共同建设离岸人民币金融工具交易平台达成战略合作协议，计划在法兰克福成立一家合资公司，作为该平台的运营机构。



长期以来，如何提高我国资本市场国际化程度，如何更好地“走出去”参与国际市场竞争一直是上交所和中金所思考的课题。2013年，上交所理事长和德交所集团首席执行官在北京探讨两所合作时，提出了在欧洲建立离岸人民币证券产品交易平台、推动欧洲人民币离岸市场建设的设想。经过近两年的讨论和沟通，形成了各方认可的合作模式和业务方案，并得到了两国监管机构和政府的支持和认可。今年3月19日，首次中德高级别财金对话发布了联合声明，其中第17条明确表示：“双方支持上海证券交易所、中国金融期货交易所与德意志交易所集团合作，计划在法兰克福建立离岸人民币金融工具交易平台”。此后，三所组建了筹备团队，就合作建立欧洲离岸人民币证券产品交易平台的具体运作方案进行了认真研究。

本次战略合作框架协议的签署，不仅是积极落实对话的丰硕成果，更是资本市场服务人民币国际化的另一个重要里程碑。根据协议，合资公司将定名为“中欧国际交易所股份有限公司”，上海证券交易所、中国金融期货交易所和德意志交易所集团将按40%、20%和40%的比例分别持有新公司股权。合资公司的主要职能是研发和上市交易以离岸人民币计价的证券和衍生产品。新公司将在德国法兰克福注册成立，计划于2015年第4季度正式投入运作。

合资公司的建立是继沪港通后，上交所和中金所支持“资本市场双向开放和人民币国际化”以及“一带一路”等国家战略的又一重要举措，意义重大。

随着我国经济更大程度融入世界经济，人民币跨境使用越来越普遍，人民币国际化已成为我国经济金融领域对外开放的重大战略。推动人民币国际化战略，除了需要通过贸易、投资等方式大量输出人民币外，还需要为这些境外人民币资金创造良好的投资产品和场所，因此，从进一步提高人民币国际地位的视角考量，离岸人民币产品交易市场的建设至关重要。

通过与德交所合作建设欧洲离岸人民币证券产品交易平台，可以充分发挥中德双方交易所的优势，在较短的时间内开发多样化的人民币证券产品，填补欧洲时区人民币证券市场的空白，为境外人民币资金提供更丰富的投资工具选择，有助于进一步扩大对外开放程度和推动人民币国际化进程。

对于合资公司未来的发展，中德双方交易所的决策层充满了信心。上海证券交易所理事长桂敏杰博士指出，“在中国资本市场不断开放的背景下，三所共同出资在法兰克福成立离岸人民币证券产品交易平台，有利于促进中国资本市场的双向开放，将为离岸人民币市场提供丰富的投资工具，推动人民币国际化步伐，也是中德两国交易所互利合作的一个重大举措。我相信三所合作一定会取得丰硕成果。合资公司一定会成功取得三方共同预期的目标。”

中国金融期货交易所董事长张慎峰表示，“上交所、中金所和德交所三方共同出资在法兰克福设立人民币资产交易平台，对境内资本市场和境内交易所来说具有里程碑意义。借此平台，可为中国资本市场的对外开放积累经验，同时也可为人民币国际化添砖加瓦。”

德意志交易所集团候任CEO贾伟德认为，“中国已经成为全球经济中举足轻重的一环。合资公司不仅是三家交易所长期精诚合作的结果，更是通过资本市场推动人民币国际化进程的重要举措。德意志交易所集团非常高兴能够参与其中。”

本次战略合作协议签署之后，双方筹备团队将紧锣密鼓地按计划推进合资公司开业事宜，争取如期投入运作。

【新股发审大幅提速全年上市企业或达500家】

随着注册制度渐行渐近，IPO发行审核速度和新股供给均大幅提速，5月单月获IPO批文企业已有43家。若按此节奏发行，到今年年底，全年上市企业数量将接近500家。

从审核速度来看，今年截至5月27日，证监会共审核154家企业的IPO申请，远高于2014年全年的118家。其中，143家企业通过审核，占比92.85%，高于2014年90.68%的通过率；有8家未获审核通过，占比5.19%；另有2家企业暂缓表决，占比1.29%；1家企业被取消审核。



从新股供给来看，今年前5个月，证监会共核发七批IPO批文，且批文数量逐月增加，从1月份的20家到5月份的43家，166家企业获得沪深交易所的“进场门票”，批文月均下发33家。

截至目前，中国证监会受理首发企业545家，其中，已过会17家，未过会528家，未过会企业中正常待审企业489家，中止审查企业39家。

【外资借道RQFII ETF提前大举布局A股】

随着深港通推出预期升温，以及内地资本市场对外开放提速，香港市场再度出现外资借道RQFII ETF提前布局。近日，多只追踪A股主板及创业板指数的RQFII A股ETF均出现大额申购。

港交所数据显示，继上周获净申购7350万个基金单位、净流入资金约10亿元人民币后，南方东英旗下的富时A50中国指数ETF在26日、27再获连续大规模申购，基金规模再增5000万个基金单位，净流入资金约7亿元人民币。同时，26日还有约2.5亿元人民币的资金申购了华夏沪深300指数ETF，该基金的规模因此增加480万个基金单位。

另外，5月15日登陆港交所、追踪A股创业板指数的南方东英中国创业板指数ETF也受到市场热捧。截至26日，该基金总发行规模达8500万个基金单位，较上市之初的2500万份大增6000万份，基金管理的资产总额则从发行时的3750万元飙升至1.65亿元人民币，增幅达3.4倍。

分析人士表示，内地资本市场对外开放在明显提速，预计深港通近期就会获批，深圳证券市场也将很快纳入国际投资者可直接投资范畴，国际知名指数公司富时近日宣布启动A股纳入全球基准指数的过渡计划，MSCI更有可能于下月宣布将A股纳入其新兴市场指数，A股有望迎来巨额增量资金，一部分‘聪明钱’提前借道RQFII A股ETF布局很正常。

【港资青睐大蓝筹】

日前，中国证监会与香港证监会联合宣布双方签订了相关备忘录，内地与香港基金互认将自7月1日起正式实施。基金互认后，符合条件的陆港两地的基金产品将被允许在对方市场公开销售，初始投资额度设定为进出各3000亿元人民币。

根据证监会的公告，符合条件的基金须成立一年以上，资产规模2亿元人民币以上，在对方市场销售的规模占基金资产比重不超过50%。按照目前设定的要求，香港约有100只合格基金，累积资产规模约3000亿元，而内地则有850只合格基金，总计资产规模为2万亿元。

上海证券基金评价研究中心刘亦千认为，由于香港投资者更国际化，他们的投资风格会更偏好蓝筹，倾向蓝筹型基金，同时指数类基金更有代表性，所以沪深300、上证180、上证50、中证500、中证800等蓝筹概念指基更容易获得认可。

此外，他认为，由于我国利率市场化仍在进展当中，而香港的利率环境已经很国际化，利率非常低，所以他们债券市场的收益率很低，因此内地的债券型基金更容易获得青睐，尤其是运作时间更长、业绩比较稳定的纯债型基金。

【基民学堂】

【保本基金：牛市投资中的安全法门】

投资大师沃伦·巴菲特曾经说过，投资的秘诀无非是三点，第一是保住本金，第二是保住本金，第三是谨记前两点。在牛市火热的行情中，板块个股轮番上涨，这种时候，投资者沉浸于收获的喜悦，也最容易忽视其中



的风险。如何在投资中做到保住本金，又能在一定程度上参与牛市？对许多投资者来说，可以配置一定比例的保本基金，借助专业的投资机构进行资产管理，做到安全与收益并存。

保本基金是指在基金产品的一个保本周期内，对投资者所投资的本金提供100%或者更高保证的基金。一般而言，保本基金可以迎合投资者在保本避险基础上实现财富增值的投资理财需求。在牛市中，保本基金通过一定的投资策略往往能够在保证本金安全的同时也获得较可观的回报。

以东方基金旗下东方安心收益基金和东方保本基金为例，根据Wind资讯的数据，截至5月19日，东方安心收益保本和东方保本近一年来净值增长率分别为21.21%和16.67%，可谓避险增值两不误。

据了解，东方基金旗下又一只保本基金——东方赢家保本基金目前也已获证监会批复，将于近期公开发售。东方赢家保本的投资目标是，运用保本策略，在有效控制投资风险的前提下，力求基金资产的长期、稳定增值。基金的投资组合比例为：股票等风险资产占基金资产的比例不高于40%，固定收益类资产占基金资产的比例不低于60%。基金以定期开放的方式运作，即在基金保本周期内采取封闭式运作（保本周期到期日除外），期间不开放申购、转换及赎回。

另据了解，东方赢家保本除了持有债券享受票息收入为主外，也将积极参与一级市场股票申购增厚收益。今年以来，新股发行节奏加快，已经有百余只新股公开发行。新股不但数量剧增，上市后的表现又十分抢眼，让参与新股申购的基金也获得了可观的回报。2015年一季度，东方基金参与55次新股报价，中签55次，报价成功率高达100%，而东方安心收益保本和东方保本都有积极参与新股申购。

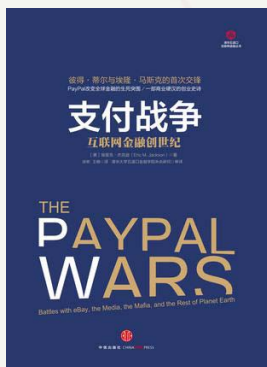
值得一提的是，传统保本基金有申购费、赎回费，而东方赢家保本的设计为零申购赎回费，这样可以大大为投资者节省投资成本。除了在银行、券商等渠道上线外，东方赢家保本还将在招财宝平台发售。在招财宝购买该基金的投资者可以参与“变现”等更多互联网化的操作。

【东方书苑】

书名：支付战争

作者：埃里克·杰克逊

出版社：中信出版社



这是一个野心勃勃的创业计划，在线支付鼻祖PayPal试图创建一个“统治世界”的金融操作系统，并在全球成功推广一款颠覆式的互联网产品。



《支付战争》的作者是“PayPal 黑帮”成员之一，他真实还原了这个伟大产品是如何诞生的，以及在后来的发展壮大之路上，如何应对融资紧张、突破增长瓶颈，在竞争者凶猛围剿与平台商霸王条款的夹击下，逆境求生，改变业务模式，最终完成 IPO，并成功出售给竞争对手 eBay 的全过程。

PayPal 充满韧性的年轻创业家们，在后来的商业之路上开创了硅谷投资界的新格局，打造了多家新创公司，其中有 7 家市值超过 10 亿美元，如领英 (LinkedIn)、特斯拉 (Tesla)、YouTube 等。《支付战争》带领我们回到“PayPal 黑帮”最初的战场：山寨产品不断涌现，赤字危机节节逼近，公司几经易主，重组后文化冲突尖锐，网络诈骗汹涌来袭，客服危机迫在眉睫，媒体质疑层出不穷，罢免埃隆·马斯克掀起血雨腥风……当全世界与它为敌，看 PayPal 如何接受残酷洗礼，浴火重生！

(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。