

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/6/15





【市场回顾】

➤ A股市场

上周五（6月12日），A股各主要股指全线飘红，上证综指、深证成指分别以5178.19点和18198.07点双双续创近7年半以来新高；“中小创”表现亦不俗，创业板指一度站上3900点，中小板指盘中更是以12084.30点再创历史新高。

截至收盘，上证综指涨44.76点或0.87%报5166.35点，深证成指涨208.58点或1.17%报18098.27点。当周，上证综指累计上涨2.85%，深证成指累计上涨2.55%。两市全天成交约1.97万亿元人民币，上日为1.80万亿元。中小板指收盘涨0.52%，当周涨2.38%，连升六周；创业板指收盘涨0.97%，当周涨0.36%，连涨八周。

盘面上，申万一级行业除建筑装饰、非银金融外，其余全线飘红，纺织服装、食品饮料、汽车、采掘、轻工制造、公用事业、农林牧渔等板块涨幅居前。题材热潮再度延续，广东国资改革、在线教育、食品安全、4G、粤港澳自贸区、垃圾发电、能源互联网等11个概念板块涨幅超3%，仅移动转售、第三方支付、次新股、互联网金融等6个概念板块飘绿。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1506收盘涨70.8点或1.34%，报5361.6点，升水26.48点。全天成交135.55万手，持仓8.74万手，减仓8338手。主力合约本周涨2.52%。现货方面，沪深300指数收盘涨28.53点或0.54%，报5335.12点，当周涨2.00%。

➤ 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	17898.84	-0.78	恒生指数	27280.54	1.39
纳斯达克综合指数	5051.10	-0.62	国企指数	13984.00	1.75
标准普尔500指数	2094.11	-0.70	红筹指数	5050.41	2.08
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6784.92	-0.90	日经 225 指数	20407.08	0.12
德国 DAX 指数	11196.49	-1.20	澳大利亚标普 200	5545.25	-0.21
法国 CAC40 指数	4901.19	-1.41	韩国综合指数	2052.17	-0.22
意大利指数	24405.59	-1.27	新西兰 NZ50 指数	5846.97	-0.20
西班牙 IBEX 指数	11030.50	-1.13	中国台湾加权指数	9301.93	-0.01

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【肖钢：“改革牛”理论成立市场不差钱】

《证券日报》常务副总编辑董少鹏日前透露，肖钢在中央党校的讲话内容摘要属实。肖钢提出：1. 改革牛理论成立。2. 市场不差钱。3. 实体经济越差股市越涨的判断没道理，牛市建立在政府有能力保 7% 的预期基础上。以下为央广网采访内容：

记者：网络上，自媒体流传很多关于肖钢主席党校讲座摘要内容，对于这些内容您怎么看？哪一些您最关注？

董少鹏：肖钢主席在中共中央党校给学员们讲课，介绍了一些近期资本市场改革和发展的情况，其中，对改革牛再次进行阐述。同时，他也讲到，如果我国经济增速能够达到 7% 下线，应该说对股市还是很好的支持。当然，他对风险的防控和化解也是高度重视的。

董少鹏：改革牛，不光是经济体制改革，混合所有制改革，注册制改革，实际上也包括司法改革，高考改革，这些都会激发市场活力，对股市来说，都是重要的长久支撑。

监管调整进行时，法网恢恢疏而不漏

记者：接下来，改革牛，牛市走势、政策上，会有哪些调整或者变化出现呢？

董少鹏：在供给平衡情况下，还是要适当增加供给。同时，证监会从 5 月份开始，已经展开了证监法网行动，对市场当中的违法违规，无论是内幕交易，还是散布虚假信息，甚至制造传播谣言的行为，都要依法稽查、处理。

市场经济预期有乾坤，股市走牛不走秀

记者：大家在转载这个信息时，最后有一个推论，要月底时候关注二季度数据，对此，您怎么看？

董少鹏：关于二季度数据，大家是在关注经济增长下线能否如期托底托住？无论是基建项目，还是产业升级项目，都是在保证效益优先原则下加大投资，因此，二季度数据应该不会像专家预测那样的糟糕，我们手中的政策工具还是充足的，所以，我对二季度数据抱有乐观态度，股市也会继续保持牛市状态，但是个别板块，特别是高估值板块出现调整也是自然的。

【上交所：注册制促进互联网企业回归新兴版】

6 月 11 日，由桐乡市人民政府、上海证券交易所主办，民生银行、清科集团协办的第十期“蓝筹新动力，行业发展资本论坛”召开。

上交所发行上市部相关负责人表示，上交所正在围绕着两项工作为实体经济服务，一是配合证监会推进注册制改革，二是推进交易所分层建设，筹备推进战略新兴板，为未来的新兴企业的转型回归而服务。

由于境内资本市场包容性不足，导致许多优质的新兴企业远赴境外市场上市。据统计，有超过 1200 家中国企业通过红筹模式在境外上市，目前市值达到 2.5 万亿美元，其中新兴企业的市值超过 1.3 万亿美元，仅互联网企业的市值已超过 6000 亿美元。这些企业中不乏社会影响力强、增长迅猛，对推动产业转型升级、维护国家安全具有战略性意义的优质企业。

上交所方面表示，沪市正在积极拥抱互联网企业回归。上交所发行上市部人士指出，注册制与证券交易所市场分层作为资本市场基础制度的重大变革，将极大地简化企业发行上市程序和降低上市门槛。其中，注册制将解决长期以来困扰互联网企业上市审核的诸如盈利门槛较高、审核周期较长等因素。

【上周内地沪深 300ETF 遭大额赎回】

Wind 资讯数据显示，上周股票型 RQFII-ETF 结束了连续三周的整体净申购，出现大额赎回，相比前一周缩水 7.61%。其中，南方 A50 净赎回 1.44 亿份，华夏沪深 300 净赎回 0.26 亿份，仅有南方中国创业板 ETF 稍有申购。与此同时，内地 A 股 ETF 上周也出现整体净赎回，总份额相比前一周减少 35.94 亿份，缩水比例达 6.15%。



进入6月份以来，内地A股ETF已经缩水9%。数据显示，遭到赎回的主要是沪深300ETF，其中华泰柏瑞沪深300ETF被净赎回16.55亿份，缩水近24%，嘉实沪深300ETF被净赎回5.72亿份，缩水8%，南方开元沪深300则净赎回5.32亿份，缩水40%。

【地方政府接力稳增长政策清单指向重大项目投资】

地方稳增长持续加码。5月份以来的40多天里，吉林、安徽、河北、云南、河南、江西、山东、广西、内蒙古、湖北等10个省份相继出台稳定经济增长的政策措施。梳理发现，地方稳增长政策涉及领域主要集中在重大项目投资（尤其是基建项目投资）、房地产、创业创新、扶持小微企业发展以及“互联网+”等领域。

重大项目投资成“标配”。河南省表示，“双十”投资计划的8000个重大项目和省重点项目，力争上半年完成审批任务的70%以上。强力推动1500个重大工业结构调整项目建设，力争二季度再开工亿元以上项目200个，投产140个。河北提到，加快石济客运专线、荣乌高速等项目建设，力争交通、能源、水利分别完成投资1300亿元、1500亿元和350亿元。湖北提出，加快推进亿元以上重大项目，力争全省全年在建亿元以上重大项目不低于9000个，完成投资超过1.5万亿元。

在诸多稳增长政策中，多省把房地产政策作为砝码之一，并寄予厚望。在吉林和内蒙古发布的稳增长政策中，“促进房地产市场平稳健康发展”均被置于重要位置，并出台了多条与之相关的政策。此外，甘肃和安徽也专门出台了促进房地产市场平稳发展的意见。

今年以来，针对小微企业和创业创新的扶持措施一直是中央定向调控的政策重点，与此思路一致，地方在稳增长政策上也偏重对小微企业、创业创新的扶持。广西日前出台《关于千方百计做好稳增长工作的意见》，其中针对小微企业政策最多。山东省政府常务会议审议通过《关于运用财政政策进一步推动全省经济转方式调结构稳增长的意见》。

在“大众创业、万众创新”的浪潮下，地方也纷纷拿出“真金白银”鼓励创业创新。云南提出，财政安排2000万元，专项支持培育众创空间；综合运用新设立的3亿元创业投资基金、贷款风险补偿资金，促进科技成果转化应用及科技型企业的发展。河南也要求，统筹省级科技资金1亿元，对高等学校、科研院所利用闲置楼宇构建众创空间给予补贴。

“互联网+”行动计划见真招。早在二季度之初，多省就已经将制定实施“互联网+”行动计划纳入重点工作清单。而近期多省出台的稳增长方案中，“互联网+”行动计划具体实施路径已经日渐明晰。

【京津冀发展确定三轴四区布局廊坊保定挤入中部核心功能区】

从权威人士处独家获悉，近日北京市常务副市长李士祥将带队考察保定市、高碑店市与白沟新城。值得注意的是，这次是北京市高级别领导首次带队到河北进行考察。据悉，京津冀协同发展将以“一核、双城、三轴、四区、多节点”为骨架进行空间布局，构建以重要城市为支点，以战略性功能区平台为载体，以交通干线、生态廊道为纽带的立体网络。

其中，河北省保定市、廊坊市与北京市、天津市共同构成中部核心功能区，即“四区”，重点承接北京市非首都功能的疏解，力争率先启动京津保地区联动发展。这与此前市场流传的“一核、双城、三副、四轴、五区”说法存在差异。北京市通州区、河北省保定市、河北省廊坊市并未成为三个区域副中心，只是将保定、廊坊两市划入了“四区”中引领京津冀协同发展的核心区域——中部核心功能区。

此外，不再区分京津塘主轴与京保石拓展轴、京唐秦拓展轴，而是统称为发展轴，具体为：京津发展轴主要推动北京、廊坊、天津交通沿线主要城市加快发展，辐射张家口、承德；京保石发展轴推动北京、保定、石家庄、邢台、邯郸交通沿线主要城镇加快发展；京唐秦发展轴推动北京、宝坻、唐山、秦皇岛交通沿线主要城镇加快发展，辐射沧州。



【国资国企改革整体方案出台在即：强强联合写入其中】

近日，接近国资委的消息人士透露，国资国企改革整体方案马上就要出台了，“强强联合”已被写入方案中。而“强强联合”的目的在于优化资源配置，有效解决重复建设、过度竞争等问题，不断增强国有经济活力、控制力、影响力、抗风险能力。

国资委一位人士透露，央企重组很少会在国务院常务会议上讨论，但南北车不仅上了会，而且每一步进展都要向中央领导汇报，可见中央领导对南北车合并的重视程度，高铁是中国的优势产业，是中国的名片，承载了中国战略。上述国资委人士称，资源共享和优势互补是强强联合的主线，根据想要做的事情，来决定是通过两家公司合并来完成，还是通过成立合资公司或战略联盟来实现，路径虽然有所差别，但最终的目的都是提高效率，降低成本。

南北车合并无疑是国家所倡导“强强联合”的典范，更名为中国中车6月8日复牌，而合并后的人事安排也基本体现了“对等合并”的原则，以实现机构、人员和业务的完全合并。中国电力投资集团与国家核电技术公司5月29日宣布重组，亦采取了南北车的合并方式。此外，央企也以成立合资公司的方式加强合作，这也被业界称作是另一种强强联合的模式。比如，中国远洋全资子公司中远散货与中海发展签署《合资协议》，双方在新加坡共同投资成立中国矿运有限公司，中远散货持股51%，中海发展持股49%。

“合”已是央企改革的大方向。民生证券研究院执行院长管清友将南北车合并。中电投以及国家核电重组两起合并归类为“行业内横向的强强联合”，主要是将行业内业务相同或相似的央企合并同类项，避免恶性竞争，最大程度地发挥规模经济与协同互补效应，打造具有国际竞争力的“行业排头兵”。管清友认为，央企整合的步伐会比较稳健，“成熟一家，重组一家”，基本保持了一年两家的节奏。

【地方债发行偏逢新股申购分析料降准势在必行】

彭博报道，竞相发行地方债的地方政府，下周将与中国今年最大规模的新股发行一起冲击资金面。分析师们预测，面对短期流动性压力，央行可能采取降准等手段，维持货币市场的宽松环境。

彭博对6家券商的调查显示，下周一包括国泰君安证券在内的25只新股发行，冻结申购资金总量可能高达6.7万亿人民币。本周从财政部获得额外1万亿债务置换额度的地方政府，下周继续密集招标地方债。截至周四的公开信息显示，下周至少将有1612亿元地方债发行，包括江西、宁夏、新疆、四川等省区。

流动性冲击近在眼前，分析师普遍认为，中国央行会采取降准或续作MLF操作，避免因年中节点出现短期利率飙升。三菱东京日联银行(中国)首席金融市场分析师李刘阳在电话采访中称，若7天期回购利率触及2.5%，不排除央行将降准对冲，时点或在本月底之前。

【农村土地承包法修订：规范限制大规模农地流转】

日前有消息称，中农办、农业部等方面已经启动对《农村土地承包法》的重新修订，其中的一个重点内容，就是对农地流转进行更为严格的规范和管制，在农地的流转规模上，将会进一步提出具体的要求和限制，以此来规范很多地方正在蔓延的大规模农地流转。

据悉，根据中农办、农业部等方面掌握的情况，现在很多地方都在片面追求大规模、特别是超大规模的农地流转，而大规模流转后的农地，基本都是被一些工商企业所掌控。这些企业经营的农地，有的是数千亩，有的甚至上万亩，搞“非粮化”生产、“非农化”建设的现象相当普遍。

接近农业部的专家透露，为防止和纠正农地的大规模流转，以及流转后农地的“非农化”和“非粮化”，2014年以来，主管部门已经连续颁布了多个政策性文件。预计下一步在修订《农村土地承包法》中，对农业适度规模经营问题，会有较为具体的指标性要求，一些新的相关土地流转的政策性规定，也将会补充到修订后的《农村土地承包法》当中。



【基民学堂】

【“火眼金睛” 辨打新基金优劣】

北京某只打新基金的基金经理表示，投资人在筛选打新基金时可以重点考虑几点要素：首先，规模不宜太大也不宜太小，既能减少网下被剔除风险的概率，又能避免摊薄投资人收益；其次，关注基金的历史打新成绩，打中新股越多和获配数量越高，显示基金公司的报价能力越强；另外，投资者还需关注基金申赎交易成本。主动偏股基金的申购费大多是 1.5%，赎回费率通常是 0.5%，部分基金则收取短期赎回费。最后，考察打新基金的累计收益能力。

多位打新基金负责人称，将以绝对收益的思路来操盘，优先选择资金周转率高、中签率高、基本面好、上市后升值空间大的新股进行投资，同时考虑申购规模。有的基金经理表示，他们获配新股后不做择时，涨停板打开即卖出，以锁定这部分的既得利益。另外，在整个基金中，他们大部分还将重仓位配置债券品种和部分现金品种，以保证基金净值的波动平稳和持续盈利能力，打新的部分则专“攻”超额收益。

“公募打新有天然优势，散户可以借道打新基金分享新股申购的上涨收益，这类基金是风险收益较佳的一类产品，短期内也可以帮助投资者避免高位震荡。”上述基金人士说，他预计未来打新基金的年化收益将在 15% 左右。

另外，也有基金研究人士表示，打中多少新股也不完全决定基金收益，关键还要看新股后续走势，打中涨幅较高的新股基金收益才会突出，投资者可以多了解这些机构打新策略、资金使用效率以及从产品业绩上分析，选择有优势的产品。

（摘自 Wind 资讯）

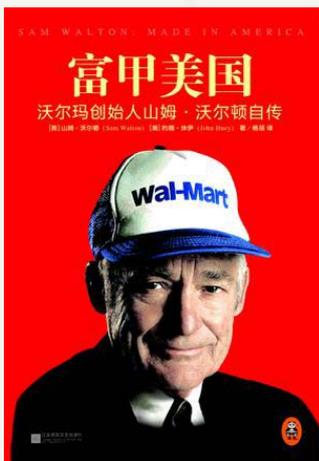
【东方书苑】

书名：富甲美国

作者：山姆·沃尔顿 / 约翰·休伊

出版社：江苏文艺出版社

译者：杨蓓



1962 年，山姆·沃尔顿向亲人借钱建立了第一家沃尔玛零售店；如今，沃尔玛成为了“《财富》世界 500 强”排名第一的公司。依靠沃尔顿独到的经营哲学，沃尔玛年营业额超过 5000 亿美元，超越了电信、能源、金



融行业的巨头，成为人类历史上最庞大、最有权力的企业。沃尔玛的成功，使沃尔顿家族的总资产超过 1600 亿美金，几乎是世界首富比尔·盖茨资产的两倍，富甲美国。

想要真正学习沃尔玛的创业精髓，你只需要阅读 1 本书：《富甲美国：沃尔玛创始人山姆·沃尔顿自传》，沃尔玛创始人唯一亲笔撰述的回忆录，真正深入了解沃尔玛精神和运作模式最具权威性的著作。

在沃尔顿创立沃尔玛的过程中，其创意之新，总叫读者称奇：沃尔顿开创了许多领先的经营管理理念：价格性差异、扁平化管理、标准模式、精准营销、供应商战略……此外，沃尔顿用幽默有趣的语言写就本书，让读者全完没有阅读一般财经管理书籍的负担，反而在简洁生动的阅读中，把管理的秘诀映入脑海，也因此更能灵活运用这些秘诀。

翻开本书，学习山姆·沃尔顿改变世界商业形态的经营哲学。

（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。