

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/11/24





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周一（11月23日），A股早盘短暂上冲至3650点上方后即震荡回落，午后有色金属、煤炭、电子、券商等板块接连杀跌，指数一度跌破3600关口。

截至收盘，上证综指跌0.56%报3610.32点，深证成指跌0.91%报12586.69点。两市全天成交金额1.07万亿元人民币，上日成交金额为1.08万亿元。

中小板指收盘跌0.56%；创业板指收盘跌1.06%。万得全A指数收盘跌0.79%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘跌0.84%。

盘面上，申万一级行业中，仅纺织服装、商业贸易、传媒板块小幅收涨。电子、有色金属、通信板块均跌近2%。钢铁、采掘、计算机、国防军工板块同样下跌1%以上。

概念股方面，创投、海南旅游岛、广东国资改革、土地流转、三网融合指数均录得1%以上涨幅。高校、去IOE、网路安全、充电桩、生物识别指数均下挫3%左右。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约分别下跌0.79%、0.41%、1.06%。

### ➤ 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	17792.68	-0.17	恒生指数	22665.90	-0.39
纳斯达克综合指数	5102.48	-0.05	国企指数	10229.43	-0.70
标准普尔500指数	2086.59	-0.12	红筹指数	4162.03	-0.45
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6305.49	-0.46	日经 225 指数	19879.81	0.10
德国 DAX 指数	11092.31	-0.25	澳大利亚标普 200	5256.14	0.26
法国 CAC40 指数	4889.12	-0.44	韩国综合指数	2003.70	0.70
意大利指数	24031.64	0.65	新西兰 NZ50 指数	6077.62	1.15
西班牙 IBEX 指数	10277.40	-0.13	中国台湾加权指数	8485.73	0.24

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【习近平：推动机器人科技研发和产业化】

2015 世界机器人大会 23 日在京开幕。国家主席习近平致信，向大会的召开表示热烈祝贺，向出席会议的各方来宾表示诚挚欢迎。习近平表示，我们愿加强同各国科技界、产业界的合作，推动机器人科技研发和产业化进程，使机器人科技及其产品更好为推动发展、造福人民服务。

### 【国务院：以消费升级引领产业升级】

经李克强总理签批，国务院日前印发《关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》（以下简称《指导意见》），全面部署以消费升级引领产业升级，以制度创新、技术创新、产品创新增加新供给，满足创造新消费，形成新动力。

《指导意见》指出，积极发挥新消费引领作用，加快培育形成新供给新动力，是更好满足居民消费需求、提高人民生活质量的内在要求；是加快推动产业转型升级、实现经济提质增效的重要途径；是畅通经济良性循环体系、构建稳定增长长效机制的必然选择。

### 【央行易纲：人民币被纳入 SDR 后会维持稳定】

中国人民银行副行长兼国家外汇管理局局长易纲在 11 月 22 日举办的“中国经济的热点问题”学术研讨会暨厉以宁教授从教 60 周年庆祝活动中表示，人民币被纳入 SDR 后，将在一个合理、均衡水平维持稳定。

易纲表示，尽管不同的学者或是机构对人民币加入 SDR 后的趋势做出了各种各样的预测，但人民币将在合理和平衡的水平保持基本稳定。尽管不同的学者或是机构做出了各种各样的预测，但人民币将在合理和平衡的水平保持基本稳定。

易纲还指出，中国货币政策的框架正在转型，正在从过去更重视“量”的调控向更强调价格工具的作用转变。“我们的利率和汇率政策一直是比较稳定的，未来价格工具的重要性，或者说对全局的控制力，都会进一步增强。”

### 【人社部：加快推进全民参保登记】

人力资源和社会保障部副部长游钧 23 日表示，2014 年人社部确定了浙江、重庆及南京、昆明等 50 个首批全民参保登记试点地区。今年，试点启动要扩大到全国 50% 的地区。

游钧称，全民参保登记计划试点工作实施一年多来，各试点地区积累了丰富的、有益的经验。一是建章立制基本完成；二是信息化建设稳步推进；三是逐步摸清了底数。

关于下一步全民参保登记扩大试点工作，游钧表示，一是要着力推进信息系统建设；二是切实加强部门协调合作；三是做好入户调查。

### 【专家预测明年 GDP 目标为 6.9% 重点领域改革将加快实施】

2016 年是“十三五”开局之年，一年一度的中央经济工作会议将于 12 月上旬召开，届时将会确定明年经济增长目标，并明确明年经济工作重点任务。那么，在经济中高速增长下，明年经济增长目标定为多少合适，经济工作的总基调又有什么新提法，哪些领域改革将实施攻坚？就此，记者采访了多位专家。其中专家预计明年 GDP 增长 6.9% 左右。

### 【地方国资证券化大潮渐起】

9 月以来，包括顶层设计《关于深化国有企业改革的指导意见》在内的重磅政策相继下发，拉开了新一轮国企改革序幕。同时，地方国企改革进入全面加速期，江西、河北、广东等地近期纷纷出台细化方案加快落实。中国企业改革与发展研究会副会长李锦表示，供给侧改革将加快国企改革，重要内容就是重组一批、清理一批和创新一批。下一步，在地方各级政府盘活资产的内生驱动和供给侧改革的外部推动下，2016 年地方国企“三个一批”的步伐会加大，混改、整体上市也将迎来大动作。



### 【10只新股申购在即 低估值点燃打新热情】

11月23日，重启IPO的首批十家公司发布公告，新股申购日期全部确定，将于近期招股上市。10家公司将陆续进入询价及发行阶段，其中最早的凯龙股份11月30日即可网上申购。据估算，这10只新股发行预计冻结资金超过1万亿元。本次发行的10家公司均为小盘股，主要来自于大消费、高端制造等行业，无老股转让，拟发行新股合计3.23亿股，拟募集资金总额超过40亿元。

部分券商分析师指出，预计10只新股发行估值明显低于对应行业估值，网下投资者可通过上限申购等方式提高申购成功率。那些基本面较好、符合产业转型升级趋势的个股将受青睐，特别是大消费概念资金关注度可能较高。

### 【公募年终排名战正酣 六大主题成冲刺先锋】

距离今年行情结束还有一个多月的时间，基金年终排名鏖战正酣。记者发现，具有改革相关题材的基金异军突起，成为四季度冲刺的先锋，尤其是“十三五规划”相关的国防军工、互联网+、医疗健康、低碳环保、新能源汽车、农业等六大领域，涉及的39只主动偏股型主题基金成为市场的聚焦点。“十三五规划将是贯穿今年四季度及明年上半年的核心主题，相关主题基金将会是未来一段时期资本市场的宠儿。”北京一基金分析师对记者表示，关注国家大政方针，其意义是在于自上而下看产业发展思路，而不是跟着主题去炒作，应该是从国家宏观政策整体大框架下找行业投资机会。

## 【基民学堂】

### 【3600点上的定投：坚守白马基金 做足微笑曲线】

2015年股市浓缩了牛市、熊市和震荡市，可谓是一夕经历春夏秋冬，在这波历史少见的行情中真正能踏准的少之又少，追涨杀跌是散户投资的通病，过去如此，在未来亦如此。

究竟什么方法能简单、有效、实用，并能从A股市场有所斩获？答案应该是基金定投——固定周期固定金额投资指定基金，这一模式门槛很低、逻辑简单，也相对分散风险。其实最大的好处莫过于，不用很懂市场，选个靠谱的基金经理或者靠谱的行业来做投资；不用频繁操作，设置好定投模式即可等自动扣款。需要注意的是两个事情：第一是选择好基金，第二是选择好赎回时间点，且第二点比第一点更重要。

数据显示，定投的逻辑是可“傻傻买、聪明卖”；若未来是慢牛，且处于经济转型期，不妨选择过去3年业绩较好的成长性股票基金或者代表未来经济发展方向的行业指数基金。

#### 起始时间没那么重要

“现在开始定投可以么？”很多投资者都有这个疑问，其实相对于定投开始时间，定投的赎回时间和定投标的更为重要。

何为定投？就是定额资金定期申购基金来做投资。简单的说，就是说每个月（可自己调整）固定购买1000元左右的基金。定投来源于台湾，台湾市场因为震荡为主，牛短熊长，于是创出了这一投资方式。同样的，A股波动巨大，牛短熊长的市场下，普通的工薪阶层利用这一模式来打理资金是一个不错的选择。

为什么说不用选择入市时间？第一，定投这一模式本质上是，通过小额多次购买基金来平滑风险，通过长期投资获取收益的，一般理论坚持定投时间都在3年以上，因此入市时间在长期投资上是略显淡化。有研究表明，在定投时间超过一个市场周期之后，定投成本最终将趋近于较稳定的水平，与进入时机关联较小。

第二，数据上也证明这一点。表数据显示，纳入统计的混合型、股票型、债券型、结构型、指数型、QDII型的3256只基金中，最近1年定投收益出现亏损的为226只；而最近2年定投收益出现亏损的下滑至94只，定投最近3年和最近4年出现亏损的基金产品只数进一步下滑为61只、28只，而最近5年的定投出现亏损的情况



只有 10 只，而且亏损幅度最大为 11.34%，基本是 QDII 基金。从这个角度看，过去 1 年、2 年、3 年、4 年、5 年，市场经历了牛市、熊市、震荡市，而长期定投基金出现亏损的可能性都是在逐渐下降。

不过，虽然定投入市择时的重要性不如赎回时点，也不意味着可以完全放弃时机的选择。研究表明，定投的平均成本随着进入时机的不同而产生差异：震荡筑底时进入的平均成本最小；上涨市进入的平均成本最高；下跌市进入的平均成本居中偏小，周期越短差异变大。

相比起始时间，定投赎回时间更为重要。一般来说，定投理论是“微笑曲线”，就是一个嘴角上扬的曲线，简单说是，要选择点位高的时候赎回。“比如在 3600 点定投权益类基金，可能选择突破 5000 点或者 6000 点的时机赎回，这样可以获得微笑曲线。”据深圳一位基金人士表示。此外，对于稳健型投资者来说，也可以设置盈利点，一旦到达盈利点就开始赎回。（来源于 Wind 资讯）

## 【东方书苑】

书名：沉默的大多数

作者：王小波

出版社：中国青年出版社



这本杂文随笔集包括思想文化方面的文章，涉及知识分子的处境及思考，社会道德伦理，文化论争，国学与新儒家，民族主义等问题；包括从日常生活中发掘出来的各种真知灼见，涉及科学与邪道，女权主义等；包括对社会科学研究的评论，涉及性问题，生育问题，同性恋问题，社会研究的伦理问题和方法问题等；包括创作谈和文论，如写作的动机，作者的师承，作者对小说艺术的看法，作者对文体格调的看法，对影视的看法等；包括少量的书评，其中既有对文学经典的评论，也有对当代作家作品的一些看法；最后，还包括一些域外生活的杂感以及对某些社会现象的评点。（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。