

ORIENT  
FUND

东方晨报

2015/11/25





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

周二（11月24日），A股早盘走低，跌幅一度超过1%，之后震荡回升，中小创个股跑赢指数。尾盘券商、计算机、电子板块涨幅扩大，助力A股高收。盘面上，共有140只非ST个股收盘涨停，次新股批量涨停。

截至收盘，上证综指涨0.16%报3616.11点，深证成指涨0.86%报12694.86点。两市全天成交金额8577亿元人民币，上日成交金额为1.07万亿元。

中小板指收盘涨0.95%；创业板指收盘涨1.64%。万得全A指数收盘涨0.74%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨0.85%。

盘面上，申万一级行业多数走升。电子、农林牧渔板块涨2%。计算机、通信、非银金融、化工、机械设备、传媒板块均录得1%以上涨幅。银行、国防军工板块跌幅不及1%。

概念股方面，次新股指数暴涨6.5%。芯片国产化、移动支付、食品安全、大数据指数均大涨4%左右。此外，网络安全、智能IC卡、超级电容、第三方支付、去IOE、4G、土地流转、蓝宝石、在线教育指数均收高2%以上。

### ➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、中证500股指期货主力合约分别上涨0.79%、1.39%。上证50股指期货主力合约跌0.23%。

### ➤ 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	17812.19	0.11	恒生指数	22587.63	-0.35
纳斯达克综合指数	5102.81	0.01	国企指数	10156.63	-0.71
标准普尔500指数	2089.14	0.12	红筹指数	4171.37	0.22
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6277.23	-0.45	日经 225 指数	19923.01	0.22
德国 DAX 指数	10933.99	-1.43	澳大利亚标普 200	5226.40	-0.95
法国 CAC40 指数	4820.28	-1.41	韩国综合指数	2019.37	0.78
意大利指数	23661.74	-1.54	新西兰 NZ50 指数	6101.27	0.39
西班牙 IBEX 指数	10207.20	-0.68	中国台湾加权指数	8400.14	-1.01

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



## 【热点资讯】

### 【超 5000 亿券商自营盘净卖出限制解除】

周二的消息面传来一条重磅消息：近日，证监会已向各地证监局下发通知，取消券商自营股票每天的净买入要求，券商自营交易恢复正常，可灵活调整仓位。相关文件指出，鉴于目前市场已逐步企稳，为充分发挥市场机制自我调节作用，恢复证券经营机构常规监管。

受消息刺激，券商股昨日午后强势拉升，截至收盘时，板块平均上涨 2.65%。个股方面，东北证券大涨 8.92%，国投安信、方正证券涨超 4%。券商股的强势走势，券商自营交易恢复正常这一利好显然功不可没。

今年 6 月底 A 股遭遇股灾，7 月 9 日证监会印发了《关于督促证券期货经营机构共同做好维护证券市场稳定运行工作的通知》，其中第四条要求券商“保持股票每天自营净买入”。近日，证监会向各地证监局下发通知，解开了绑在券商自营头上的这一紧箍咒，允许自营卖出操作。

统计显示，当时券商自营在 4500 点以下需维持净买入，6 月末的券商权益类投资规模就超过了 2000 亿元，维稳期间又用了证金公司 2600 亿信用额度买入蓝筹，加上 1200 亿划入证金公司账户的部分，保守估计券商股权类投资规模大致也超过 5000 亿。

分析人士认为，券商自营松绑其实对 A 股市场是一个中性偏空的消息。此前做多的头寸被解冻，市场最直接的反应是抛盘可能增大。但无独有偶，与 IPO 重启的消息发布后一样，券商股突然雄起，利空当利好来炒，并带动大盘企稳。

### 【李克强：中国与中东欧间贸易投资潜力巨大】

李克强总理 24 日下午在中国-中东欧国家第五届经贸论坛开幕式致辞中说，中国与中东欧贸易规模连创新高，去年突破 600 亿美元。在中国 6 是吉利数字，意味着更加顺利。惊人的贸易增长速度表明，中国与中东欧不仅相互之间政治互信，而且贸易和投资潜力巨大。

### 【新三板挂牌公司分层方案征求意见】

全国股转公司 24 日就《挂牌公司分层方案（征求意见稿）》公开征求意见，以进一步落实《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》和《中国证监会关于进一步推进全国中小企业股份转让系统发展的若干意见》精神，加快完善市场制度体系和服务功能，审慎推进市场创新，提高风险控制水平。

《方案》公布了“净利润+净资产收益率+股东人数”、“营业收入复合增长率+营业收入+股本”、“市值+股东权益+做市商家数”三套分层并行标准，筛选出市场关注的不同类型公司进入创新层，优先进行制度创新的试点。起步阶段将挂牌公司划分为创新层和基础层，随着市场的不断发展和成熟，再对相关层级进行优化和调整。

### 【9 省份明确“十三五”经济增长目标】

目前已有河北、四川、重庆、陕西、江苏、福建、内蒙古、青海、西藏等 9 个省份审议通过了“十三五”规划建议，对于经济增长目标，这些省份都提到，经济保持中高速增长，增长速度高于全国平均水平。

全国平均水平是什么速度？中央高层曾多次表态要完成 2020 年全面建成小康社会的目标，未来五年经济增速必须要在 6.5% 以上。这也就意味着全国经济增速的底线是 6.5%。

尽管各省份都以保持经济增速高于全国水平来宣示对未来五年经济增长的信心，但结合潜在增长率下降及调结构的要求，各省下调“十三五”经济增长目标或是大势。例如，河北就将“十三五”GDP 增长目标由“十二五”时期的 8.5% 下调了 1.5 个百分点。此外，财政收入增速目标也大幅下调了 3 个百分点。

不过，值得注意的是，从各省确定的“十三五”时期经济社会发展主要目标来看，量化指标减少，涉及环保、民生等方面的发展性指标明显增加。



同步全面建成小康社会是各省追求的一致目标，但各省预期的时间表并不一致。东部省份诸如江苏、福建、广东都提出要率先完成；但西部省份多是强调确保完成，陕西的用词则是“同步够格全面建成小康社会”。

“十三五”期间，稳增长仍是地方经济主要任务。不过，地方稳增长的“武器”有所变化，从过去主要依赖投资和出口，转向更注重消费和创新。

### 【机器人标准规划拟年内出台】

24日，国家发改委产业协调司副司长卢卫生在世界机器人大会上透露，多个部门正在研究制定机器人产品和关键零部件认证制度。目前在我国机器人检测和评定方面尚无相关国家标准，有关部门计划年内出台机器人标准规划，无疑会给机器人产业发展构建良好的外部发展环境。

### 【军改大幕拉开 军民深度融合指向战略新兴产业】

从权威渠道获悉，随着军改大幕的拉开，军民融合的管理体制也将朝着理顺并提升融合效率方向发展。从目前的迹象来看，军民深度融合指向战略新兴产业。军改提升军民工业融合效率。

近一段时间以来，军内高等学府的研究学者纷纷在媒体上公开发表有关军队战略转型、结构调整的文章。从权威渠道获悉，军民融合的管理体制或将进行调整，其目标是理顺并提升我国军民工业融合效率。据业内人士表示，在结构性改革的指导下，如果能创新方法，进一步理顺军民工业板块的管理体制，无疑将大大提高我国军民融合的活力和效率。

从国家发改委获悉，除空间基础设施建设外，有关方面将启动智能制造、绿色制造和高端装备等一批重大工程，包括轨道交通装备、高端船舶和海洋工程装备、工业机器人、新能源汽车、现代农业机械、高端医疗器械和药品、智能电网成套设备、核电设备等新能源设备等等，这些项目都将对军民融合提供舞台。

### 【货币政策依旧偏宽松 流动性投放点到即止】

因资金面尚且宽松，国库现金定期存款又提供流动性支持，央行24日将公开市场逆回购交易量调回100亿元水平，央行公开市场重归中性操作格局。市场人士指出，往后月末年末、IPO等因素可能逐渐显现，央行小幅提升流动性投放力度的可能性较大；有偏松的货币政策作为坚强后盾，年底流动性难掀大浪。

### 【打新基金C类份额服务费率不断压低】

IPO重启，打新基金再次迎来发行盛宴。据统计，上周新成立的20只灵活配置型基金中至少七成是打新基金，共募集资金363亿元。其中，仅17日一天就有10只灵活配置型基金成立，当天合计募集资金达到210.7亿元。值得关注的是，基金公司为了吸引机构资金参与，更是在打新基金中增设不收申购费的C类份额，并不断降低费率。业内人士认为，基金公司此举或在于年底冲规模。

## 【基民学堂】

### 【基金定投宜“春播秋收”】

众所周知，基金定投属于长期投资的一种，海外成熟市场中的很多投资者是通过退休养老计划每月进行基金定投，其主要目的是为退休生活提前做好准备。可见，基金定投的投资期限可以长达十几年甚至几十年。台湾“定投教母”萧碧燕也是通过长达17年的基金定投获得了上千万的投资收益，买到了台北市精华区的房子，并且存到了退休基金。

但投资者需要特别注意的是，长期坚持基金定投，并不是指不管市场的涨跌，一味的买入而不卖出。相反，卖出时点的选择非常重要，及时获利了结是基金定投的关键一步。

“傻傻的买，聪明地卖”是我们一直推荐的定投方法。如果将基金定投比作“春播秋收”的话，最后的卖出就是将自己的农产品卖出一个好价钱的最重要一步。如果卖不出好价钱，前期的所有努力都将功亏一篑。“见



好就收”和“长期投资”是否存在矛盾？在我看来，在适当时候“见好就收”正是为了积累更高的长期收益。这一次的“秋收”则是为了下一次“春播”做好充分准备，长期投资正是由多个“春播秋收”的循环组成的。

相信很多定投的投资者曾经有过这样的经历，在经过了极为漫长的“痛苦”的定投买入阶段后，市场渐渐有了起色，前期一直处于亏损状态的定投组合在短短几个月的时间内扭亏为盈，甚至获得了不小的盈利。例如今年一季度，随着股票市场的回暖，很多投资者的定投收益也加速上涨，积累了较高金额的账面浮盈。这是因为，熊市中定投所积累的资本，为其在牛市的上涨提前准备好了筹码。然而不幸的是，很多人没有在股市相对高点及时获利了结，结果现在又回到了原来的“亏损或者微赚”的状态。如果当时及时卖出，那么再投资的筹码又会增加不少。

那么，如何选择基金定投的卖出时点呢？“获利了结”的获利点如何界定？卖出之后又如何操作？针对定投退出，我们给出以下几个方法供投资者参考。

首先，最简单的一个退出方法，就是提前设定期望收益率，到达目标后，停止扣款，落袋为安。例如，设定一个年化收益10%的预期收益率，一旦定投组合的年化收益超过了10%，就在当月全部赎回定投组合中的所有基金份额，并停止从此之后的定投扣款。

这种方法比较适用于年龄较大的投资者，在本次定投结束之后，就安享晚年，将定投赎回的资金一部分用于消费享乐，另一部分投资于低风险的债券基金或者货币市场基金。

其次，对于风险承受能力较高的投资者，可以选择更加激进一些的方法。比如设定高一些的预期年化收益，在到达目标后，先停止定投，再设定一个现有组合最大回撤幅度，当触及最大回撤时，全部赎回。例如，某投资者设定了一个年化15%的预期收益，以及10%的最大回撤（赎回触发值）。当定投组合的年化收益超过了15%时，从下个月开始停止定投扣款，但并不赎回基金份额。假设停止定投时，该投资者定投组合的总市值共15万元，且当时股市正处于快速上涨阶段，此后其组合总市值由15万元涨到了20万元的最高值，然后从最高点20万元跌至18万元（即回撤了10%），那么投资者在18万元时全部赎回定投组合。赎回之后，再根据个人的投资需求，开始新一轮基金定投。由于之前已经积累了一些收益，下一轮的定投额度可以适当增加。

这个方法的好处在于，在目标实现时，现有的定投组合还能够继续享受股市向上的收益，避免错过后面的获利机会，而缺点就是要时刻关注市场的走势，并且在回撤超过10%时要果断赎回，但很多投资者会由于拒绝不了市场继续攀升的诱惑而选择继续持有，结果浪费了赎回的较佳时机。

此外，还有一种折中的方法，就是在目标收益实现时，停止定投扣款，并在此后定期赎回。例如，设定一个年化收益15%的预期收益率，一旦定投组合的年化收益超过了15%，就从下个月开始停止定投扣款，并同时从下一个月开始每个月赎回持有基金总份额的1/3，分三个月全部赎回。

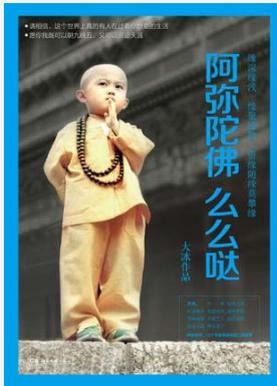
定时定额赎回的好处是，在预定的收益目标实现之后，如果当时市场还处于上升阶段，未赎回的部分还能继续享受市场上涨带来的收益，也不需要时刻关注市场的走势确定赎回时点，同时还避免了未能及时获利了结情况的发生。这样做的缺点是，在定期定额赎回的过程中，市场可能已经发生了明显的变化，比如今年6、7月份的极端行情，晚赎回一个月就可能带来巨大的损失。

综上，每一种方法都各有优劣，投资者需要根据自身的风险承受能力和预期收益制定好赎回策略，及时兑现投资收益，并积极部署下一轮的定投计划。牢记基金定投是一个长期的投资过程，但绝非只买不卖，而是需要根据市场的周期变化而及时收割成果，然后备战下一轮播种。（来源于Wind资讯）

## 【东方书苑】



书名：阿弥陀佛么么哒  
作者：大冰  
出版社：湖南文艺出版社



《阿弥陀佛么么哒》一书记录了大冰十余年的江湖游历，以及他和他朋友们的爱与温暖的传奇故事。这些故事与风花雪月无关，与鸡汤小清新无关，有的是无畏的奋斗和孤身的寻找，有的是疯狂的爱情和极致的浪漫……12 个故事，12 种善意，如点点星光与烛火，给所有心怀希望的人们以温暖和光芒。请相信，这个世界上真的有人在过着你想要的生活。忽晴忽雨的江湖，祝你有梦为马，随处可栖。  
(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。