

东方晨报

2014. 1. 2



【市场回顾】

➤ A股市场

周二（12月31日），2013年最后一个交易日，A股红盘报收，上证综指升近1%，收复10日均线及2100点整数关口，但全年仍以6.75%的跌幅报收。盘面上，白酒、养老等板块涨幅居前，金融、钢铁、地产、煤炭等权重股表现给力，而近期较活跃的机器人、信息安全、手游等题材炒作回调明显。

截至收盘，上证综指涨18.45点或0.88%报2115.98点，12月跌4.71%，全年跌6.75%；深证成指涨122.49点或1.53%报8121.79点，12月跌4.93%，全年跌10.91%。两市全天成交额约1614亿元人民币，上日为1586亿元人民币。中小板指收涨0.60%，12月跌2.77%，全年涨17.54%；创业板指收跌0.27%，12月跌4.56%，全年涨82.73%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1401收盘涨19.4点或0.83%，报2345点，升水14.97点。全天成交81.58万手，持仓9.14万手，减仓6761手。年初至今，主力合约累计下跌7.58%。现货方面，沪深300指数收盘涨30.57点或1.33%，报2330.03点。年初至今，沪深300指数累计下跌7.65%。

➤ 国际行情(涨幅以30日收盘为基准)

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	16576.66	0.44	恒生指数	23306.3	0.26
纳斯达克综合指数	4176.59	0.54	国企指数	10816.1	0.42
标准普尔500指数	1848.36	0.40	红筹指数	4553.64	0.63
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6749.09	0.26	日经 225 指数	--	--
德国 DAX 指数	--	--	澳大利亚标普 200	5352.20	-0.09
法国 CAC40 指数	4295.95	0.47	韩国综合指数	--	--
意大利指数	--	--	新西兰 NZ50 指数	4737.01	-0.67
西班牙 IBEX 指数	9916.70	0.15	中国台湾加权指数	8611.51	-0.14

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日大盘跳空低开，稍作下探之后在券商、保险等权重板块的带动下强势翻红，随后围绕前日收盘点位反复震荡；上午临近收盘大盘再次强劲拉升，站上5日、10日线及2100点，盘中触及2120点后小幅回落；午后大盘继续呈整理走势，最终以中阴线报收，成交量较前日略放大。

盘面上看，两市板块多数上涨，共14只个股涨停，市场整体呈企稳反弹走势，同时二八分化非常明显，近期调整较为充分的酿酒、金融、钢铁、煤炭等板块纷纷领涨，对指数上行起到了决定作用；而农业、TMT、机器人概念等前期热点板块则纷纷出现调整，导致创业板指数明显落后于大盘。技术上看，大盘站上10日线，且突破了近期震荡整理平台，日线MACD指标绿柱明显缩短，短线趋势向好，后市能否放量突破半年线阻力将较为关键。总体

看，权重企稳反弹起到了稳定市场的作用，但在资金压力不减且 IPO 实质重启的影响下，市场短期较难出现持续性反弹，预计近期仍将呈现震荡筑底走势。

【热点资讯】

【中国 2013 年 12 月官方制造业 PMI 回落至 51.0%】

1 月 1 日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布，2013 年 12 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.0%，比上月回落 0.4 个百分点，高于全年均值 0.2 个百分点，连续 15 个月位于临界点以上。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.0%，比上月回落 0.4 个百分点，继续位于临界点以上，保持在景气区间；中型企业 PMI 为 49.9%，比上月下降 0.3 个百分点，降至临界点以下；小型企业 PMI 为 47.7%，比上月下降 0.6 个百分点，仍位于临界点以下。2013 年 12 月，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数普遍回落。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读称，12 月 PMI 虽有回落，但仍在 50% 临界点以上，且连续 15 个月位于临界点以上，显示我国制造业继续保持增长态势。

从分项指数看，12 月生产指数和新订单指数仍保持在荣枯线以上。其中生产指数为 53.9%，比上月回落 0.6 个百分点，但高于全年平均水平 1.1 个百分点，意味着制造业生产增速虽有所放缓，但总体上继续保持向好趋势。新订单指数为 52.0%，比上月回落 0.3 个百分点，高于全年平均水平 0.3 个百分点，表明制造业市场需求继续呈平稳扩张态势。采购量指数为 52.7%，比上月回落 0.9 个百分点，高于全年平均水平 1.0 个百分点，表明企业采购活动仍较为活跃。此外，对市场反应灵敏的主要原材料购进价格指数为 52.6%，比上月微升 0.1 个百分点，释放出市场平稳发展的信号。

另外，受西方传统假日部分需求提前释放和我国“春节”临近等因素的叠加影响，本月反映我国制造业外贸情况的新出口订单指数和进口指数双双回落，分别为 49.8% 和 49.0%，均降至临界点以下。这说明本月 PMI 回落带有一定季节性因素，后期走势仍需观察。

【证券业协会：故意压低或抬高新股发行价格将进黑名单】

为了配合 IPO 重启，中国证券业协会近日发布实施了《首次公开发行股票承销业务规范》，《规范》明确，网下投资者出现协商报价、故意压低或抬高价格、提供有效报价但未参与申购、参与网下询价有关行为不具有逻辑一致性等情形的，主承销商应在股票上市后 10 日内报告协会，协会每月定期在网站公布名单。主承销商可以拒绝名单内的投资者参与询价和申购。

《规范》要求，承销商应和发行人安排不低于当次网下发行股票数量的 40% 优先向通过公开募集方式设立的证券投资基金和由社保基金投资管理人管理的社会保障基金配售。上述投资者有效申购不足 40% 的，主承销商和发行人可以向其他符合条件的网下投资者进行配售。

《规范》规定，在新股路演过程中，不得对投资者报价提出建议或预测二级市场交易价格，不得以任何方式向投资者发放或变相发放礼品、礼金、礼券等，也不得通过其他利益安排诱导投资者。《规范》明确，网下投资者不得为债券型证券投资基金或集合信托计划。

《规范》要求，首次公开发行股票申请文件受理后至发行人发行申请经证监会核准、依法刊登招股意向（说明）书前，承销商不得自行或与发行人共同采取任何公开方式或变相公开方式进行与股票发行相关的推介活动，也不得通过其他利益关联方或委托他人等方式进行相关活动。

【央行定调 2014 年货币政策 保持适度流动性】

央行在 2013 年的最后一天对外公布了货币政策委员会第四季度例会的主要内容。不出所料，此次会议与李克强总理近日在天津调研时的口径保持高度一致。

例会提出，将继续实施稳健的货币政策，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。

例会强调，寓改革于调控之中，增强金融运行效率和服务实体经济能力。

例会还指出，要进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【发改委：今年是企业债偿债高峰 千亿城投债将到期兑付】

发改委网站信息显示，发改委有关负责人表示，2014 年是企业债券偿债高峰，预计将有 1000 亿元城投债券到期兑付，要加强对投融资平台公司风险的摸底排查和监测预警，落实偿债责任，杜绝出现局部性风险。允许平台公司发行部分债券对“高利短期债务”进行置换，加大债务重组力度，以低成本债务置换高成本债务，延长还款期限，降低融资成本。确保不出现“半拉子”工程。

发改委有关负责人还表示，在当前推进利率市场化、发展多层次资本市场的大环境下，金融工作的重点之一就是推动我国债券市场的持续发展，稳步提升直接融资比重，规范发展城投债，保持企业债券规模合理增长。

【每日悦读】

一只理想主义的猪

最近，动物庄园里一派繁荣景象，动物们兴起了一轮房地产热，牛猪鸡鸭都搞起了房地产，房地产峰会、明星对话论坛此起彼伏，好不热闹。

话说动物庄园里有一只理想主义的猪和一只结果导向的猪，兄弟俩不甘人后，也搞起了房地产。他们各自组建了一个房地产公司，分别培养了一支理想主义和结果导向的职业经理人队伍。有一天，他们作了一个约定：比赛谁的企业做得大，赚的钱最多。

理想主义的猪做事一向追求完美。他想，企业做大，首先必须有一套先进的企业管理制度。但动物庄园作为发展中国家，大部分优秀的庄园企业在他人眼中只算得“小企业”，没有这方面的经验。于是他花了一笔钱，请来山姆家的麦卡管理咨询顾问，引进了一套先进的绩效管理体系，有了一个宏伟的百年战略规划。每年年终，他根据绩效评估结果奖励那些做事规范、工作完美的理想主义的猪。

理想主义的猪雄心勃勃地设想，有了这些先进的管理模式，只要能够有效管理和合理评估每只理想主义的猪的工作，在一个完善的管理团队中，所有这些理想主义的猪各司其职，就可以推动企业方阵朝着既定的目标迈进。

结果导向的猪做事一向实际。他想，企业最终必须靠业绩说话，而良好的业绩首先必须有良好的销售。于是他也花了一笔钱，买了一套销售和客户管理软件。通过分析客户需求建造并且销售房子，又通过销售结果分析客户需求的变化。他也设立了一套激励制度，重奖当月为销售做出重大贡献的结果导向的猪，如果房子的销售总量高于上月，那么所有结果导向的猪都将即时受到分量不一的奖励。

一年过去了，双方比较比赛的结果，理想主义的猪不如结果导向的猪的一半。理想主义的猪大惑不解，花了这么多钱设立的管理体系怎么会不管用？

他花了相当多的时间到企业中去调查，发现所有理想主义的猪都在努力工作，早上唱着“早起的鸟儿有虫吃”去上班，晚上还自觉地加班，费了惊人的时间和精力将每一件事情都打磨完美。在管理体系之下，所有的工作都受到层级严密的控制，同时所有工作也都从上级的安排和指令。但由于出现一些投入巨大但产出不大、意义不大乃至错误的事情，不少理想主义的猪备受打击，觉得挫折和沮丧。与此同时，在一个等级森严的体系中，人们花费大量的时间去跟其他部门进行沟通，部门之间充斥着一种相互抱怨的语气.....

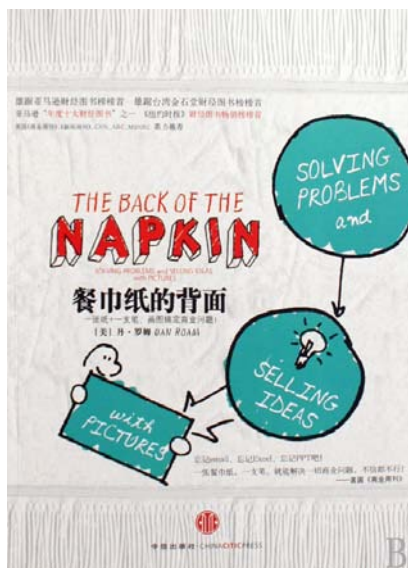
他又到结果导向的猪的企业中进行考察和交流，发现他们企业制度虽然不尽完善，但个个目的明确，行动迅速，应变灵活，人员少于理想主义的猪，但开发楼盘比自己还多。产品不算最好，但销量很好.....

这些都让理想主义的猪感到无比困惑：完美制度竟然不如粗放的管理，无论如何是一件不可思议的事情。

原因何在呢？

温馨提示：并没有放之四海皆准的管理制度和办法，关键看是否对症对路。

【东方书苑】



书名：《餐巾纸的背面》

作者：（美）丹·罗姆 著，徐思源，颜箬 译

出版社：中信出版社

市场要摸透、产品要升级、营销要整合、流程要改善、客户要伺候、内部要管理.....

挑战层出不穷，问题变化莫测，个中分寸怎么拿捏才会准？

如果问题拎不清，沟通不到点，策略怎么能到位？

从今天开始，忘记 email，忘记 Excel、忘记 PPT 吧！

一张餐巾纸，一支笔，就能解决一切商业问题，不信都不行！

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，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。