

ORIENT  
FUND

# 东方晨报

2016/12/12





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

上周五三大股指小幅低开，随后主板和创业板呈现较为分化的态势，在银行和举牌蓝筹的带领下，沪指震荡走高，创业板则受到次新股和高送转板块的拖累震荡走低。午后市场呈现震荡走低，在流动性缺失的影响下，创业板指创出了半年来的新低失守 2100 点，沪指也呈现冲高回落的走势。截止收盘，沪指涨幅 0.54%，报收 3083.88 点；深成指涨幅 1.65%，报收 10797.02 点；创业板跌 0.70%，报收 2099.89 点。盘面上，行业板块涨跌互现，银行、保险、石油等权重板块领涨。纺织机械、水泥行业跌幅居前。资金方面，两市全天成交 4867 亿元，成交量依旧萎靡。统计数据显示，沪市流入 32.37 亿，深市流出 69.76 亿，主力资金小幅流出。

### 股指期货

截止收盘，沪深 300 指数报 3493.70 点，涨幅为 0.68%，IF1612 报 3479.0 点，涨幅为 0.54%；上证 50 指数报 2411.31 点，涨幅为 1.36%，IH1612 报 2407.6 点，涨幅为 1.29%；中证 500 指数报 6513.92 点，跌幅为 0.21%，IC1612 报 6456.0 点，跌幅为 0.51%。

### ➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅 (%)	指数名称	收盘	涨幅 (%)
<b>美国</b>			<b>香港</b>		
道琼斯工业指数	19756.85	0.72	恒生指数	22760.98	-0.44
纳斯达克综合指数	5444.50	0.50	国企指数	9867.95	-0.29
标准普尔 500 指数	2259.53	0.59	红筹指数	3754.23	-0.50
<b>欧洲</b>			<b>亚太</b>		
英国 FTSE100	6954.21	0.33	日经 225 指数	18996.37	1.23
德国 DAX 指数	11203.63	0.22	澳大利亚标普 200	5560.62	0.31
法国 CAC40 指数	4764.07	0.60	韩国综合指数	2024.69	-0.31
意大利指数	19927.85	-0.66	新西兰 NZ50 指数	6893.30	-0.33
西班牙 IBEX 指数	9169.60	0.26	中国台湾加权指数	9392.68	0.18

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

## 【热点资讯】

### 【860 家上市公司年报业绩预喜新 能源汽车产业链表现突出】

根据资讯数据，截至 11 日晚记者发稿时，沪深两市 1203 家 A 股上市公司发布了 2016 年全年业绩预告，其中预喜公司 860 家(包括预增、续盈、扭亏、略增)，占比 71%；预降公司 265 家，占比 22%；不确定公司 78 家，占比 7%。从行业看，新能源汽车产业链各细分行业表现突出，部分装备制造行业表现欠佳。

### 【控杠杆稳发行治中介 2017 “强监管” 重塑 A 股生态】

“证监会主席刘士余上任以来强调的依法监管、从严监管、全面监管将贯穿 2017 年。”接受记者采访的业内专家分析，明年资本市场监管或在三方面继续强化：严控杠杆，既包括场内外配资交易，也指向新近被指责的杠杆收购；稳定 IPO，明年新股发行将维持一定频率，打击带病申报力度不减；规范中介机构，惩治结合，推动中介归位尽责。

### 【估值难谈拢利益博弈复杂 A 股公司并购新三板企业降温】



新三板流动性和资金活水短期内预计难有明显改善，部分挂牌企业专心选择 IPO。根据安信证券研报，目前已有 231 家公司发布接受上市辅导的公告，53 家公司已上交 IPO 首发申请材料。这些数字相比 2015 年全年已大幅提升。

### 【长三角收益率指数整体反弹 各区域银行收益率表现不一】

11 月，长三角理财产品收益率指数微幅上升 0.49 点至 74.77 点，其中，江苏省区域性银行理财指数在连续两个月上升后出现回降，微幅下跌 0.20 点至 75.21 点；浙江省区域性银行理财指数上升 1.35 点至 75.63 点；上海市区域性银行指数反弹 2.21 点至 72.61 点，其中 6-12 个月保本收益率指数恢复到正常值。

### 【深证成指等深证系列指数调整样本股】

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布，根据指数编制规则，对深证成份指数、中小板指数、创业板指数、深证 100 指数深证系列指数实施样本股定期调整。同时，深圳证券信息有限公司宣布对国证 1000 指数等跨市场指数实施样本股定期调整。本次样本股调整将于 2017 年 1 月第一个交易日正式实施。

### 【11 月 PPI 对 CPI 传导显现 通胀或持续回升至明年一季度】

国家统计局日前发布 2016 年 11 月全国居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI)。数据显示，CPI 环比上涨 0.1%，同比上涨 2.3%；PPI 环比上涨 1.5%，同比上涨 3.3%。CPI 同比连续三个月上升，交通银行首席经济学家连平表示，11 月食品价格同比上涨 4%，涨幅扩大 0.3 个百分点，也已经是连续三个月加大。进入冬季天气转冷，蔬菜生产放缓，鲜菜价格上涨了 5.5%，同比涨幅高达 15.8%，是食品价格涨幅扩大的主要原因。当前物价处于温和上涨状态，CPI 同比涨幅处于 3% 以内的可控范围。由于年末消费旺季物价上升的可能性较大，工业领域的价格快速上涨可能会逐渐传导到消费端，引发物价上涨压力，货币政策需要更多地关注物价走势。

### 【京沪深领跑地方国企改革 深圳大手笔推“1+12”系列文件】

当前，国有企业改革正在如火如荼的进行中。自国企改革顶层设计方案《关于深化国有企业改革的指导意见》出来以来，今年“N”系列又先后出台了 7 个专项配套文件，与此同时，国资委还会同有关部门出台了 36 个配套文件。可以说“1+N”文件体系及相关细则，共同形成了国企改革的设计图、施工图。

### 【今年发行新基金创纪录突破 1000 只 首发规模破万亿】

今年以来，委外定制基金大量涌现，使得公募基金发行数量不断刷新创历史纪录。截至 12 月 9 日，年内公告成立的基金数正式突破 1000 只大关，达 1005 只，这也是公募基金 19 年来首次出现单年度成立基金数破千，年度基金数量增加接近 40%。特别是四季度以来，多只百亿级委外定制基金密集成立，推动年内新基金首发规模突破万亿元大关，连续两年新基金首发规模超万亿元。

## 【基民学堂】

### 【中小投资者如何选择 ETF 产品】

目前沪深两市上市交易的 ETF 已近 40 只，中小投资者如何选择适合自己的品种呢？总体来说，投资者选择 ETF 应注意三大方面。

#### 一、明确自身投资需求和风险承受能力

投资 ETF 和投资任何其它类型的产品一样，投资者必须先明确自己的投资目标、投资期限和风险承受能力。

一般来说，ETF 的投资者主要分为以下几种类型：第一类是没有时间进行市场研究的投资者，希望通过长期持有 ETF，简单地获取市场长期平均收益；第二类是对自身择时能力有信心的投资者，希望通过 ETF 进行指数的短中期的趋势交易，获取指数波动收益；第三类是对市场的行业、板块等有一定研究的投资者，希望利用 ETF 进行投资热点的转换，获取超过大盘平均水平的收益；第四类是风险承受能力更高和有更多时间关注市场的投资者，希望通过 ETF 融资融券进行带杠杆指数趋势交易和卖空交易等。除此之外，还有一部分专业投资者，从事



ETF 一二级市场之间的套利投资，或者现货市场和期货市场之间的套利投资，由于这些投资需要较高的资金门槛和专业技巧，不在本文讨论范围内。

## 二、比较 ETF 管理人的运作水平

尽管 ETF 属于被动型管理的基金，基金的业绩表现与基金公司的研究管理能力的关系不如主动型基金密切，但基金公司的管理能力仍然与基金净值与标的指数之间的跟踪误差、基金的运作成本、规模、流动性等紧密相关。投资者在选择 ETF 的时候，需要综合考虑不同公司指数的管理团队的整体实力、对指数投资的重视程度、历史上指数类产品的运作绩效和风险控制水平等。

## 三、重点考察 ETF 背后的指数

### (一) 关注指数的基本类型和定位

ETF 所跟踪的指数既有资产类型的区别，如股票、债券、黄金、货币等，也有投资市场的区别，如单市场、跨市场、跨境等。同时，依据指数的涵盖范围和编制方式，还可以分为规模指数、主题指数、行业指数、风格指数等。

规模指数反映了证券市场不同规模特征股票的整体表现，如大盘、中盘、小盘指数，跟踪规模指数的 ETF 包括上证 180 指数 ETF、上证中小盘指数 ETF 等，采取指数长期投资(包括定投)策略的投资者可以选择代表性强、覆盖面广的市场规模指数。跟踪主题指数的 ETF 包括上证大宗商品指数 ETF、上证大宗商品指红利指数 ETF、上证新兴行业指数 ETF 等。行业指数是反映不同行业上市公司表现的指数，跟踪行业指数的 ETF 如上证 180 金融指数 ETF 等。风格指数反映了具有某些共同市场特征股票的整体表现，不同的风格展现出不同的风险——收益特征，跟踪风格指数的 ETF 包括上证 180 价值/成长指数 ETF 等。准备进行主题、行业指风格指板块轮动投资的投资者，可以在上述的指数类型对应的 ETF 中进行选择。目前上交所的 ETF 谱系中包括了一些具有互补性的配对组合品种，如上证周期 ETF 与上证非周期 ETF、上证 180 成长 ETF 与上证 180 价值 ETF、上证民企 ETF 与上证国企 ETF 等。

### (二) 关注指数编制的加权方式

根据加权方式的不同，目前沪深交易所上市的 ETF 所跟踪的指数大致可分为三大类：市值加权指数、基本面加权指数和等权重指数。市值加权指即按照上市公司的市值或流通市值来分配权重，这类指数能够很好地表征市场整体走势，国际上大多数流动性和代表性强、应用广泛的知名指数都采用市值加权，但在该种方式下，随着某只股票价格不断攀升，该公司对指数的影响也越来越大，因而容易对高估值股票投资过多，同时降低了低估值股票在指数中的地位。等权重指数赋予指数中每只股票相等的权重，相对于市值加权方法，它更加注重中小规模企业在指数中的作用，换句话说，如果投资者更加看好成分股中的中小企业，则可以选择等权重指数基金。基本面加权指数在设定投资权重时不再过分依赖于股票价格，而更多地考虑企业的基本面因素，如企业现金流、营业收入、净利润、净资产、股息等，这些基本面因素能够更好地反映一个企业的经营状况和盈利能力。

### (三) 关注指数和 ETF 的波动性、流动性及指数的估值水平

一般来说，跟踪低波动性指数的 ETF 投资风险也低，但对进行短期指数趋势交易的投资者来说，波动性大的指数和 ETF 却更有吸引力。ETF 的流动性对这一类投资者也至关重要，交易活跃的 ETF 更有利于投资者随时选择进入和退出的时机。此外，对进行长期投资的 ETF 投资人，就必须考察指数的估值水平，例如将指数的市盈率与历史水平比较，或者横向比较不同指数的市盈率水平，一般来说，选择比较“便宜”的指数更有可能提高投资安全边际。(来源于天天基金网)

## 【东方书苑】

书名：第十三天

作者：[德] 梁柯



出版社：上海文艺出版社 · 豆瓣阅读



次不容半步走错的惊险之旅。一场游走于犯罪边缘的高智商复仇。2015年豆瓣阅读上架，得到一千多个评价，以及9.2分的高分，在豆瓣阅读中属于热门作品。本作品影视改编权已授予陈国富老师的工夫影业（监制作品《寻龙诀》《火锅英雄》等）。筹备工作正在进行中。

本书以一个在意大利落网的亚裔连环杀手陈默的口述为开篇。陈默为报杀妻之仇，在意大利了结了7位仇人之后，甘心伏法。没想到，忽然收到了来自家乡九安的家信。原来，他的女儿突然失踪了，事情有可能涉及到拐卖妇女集团。于是，陈默在意大利黑手党的帮助下实施了越狱，对方给他两个星期时间，要求他必须处理完所有事情并回到意大利的监狱。等陈默回到中国，才发现一切都不是那么简单。标题《第十三天》环环紧扣了“两个星期”这个关键线索。剧情紧凑，略带（特别）血腥。涉及到了埋伏、自制武器、跟踪与反跟踪的桥段。（来源：豆瓣阅读）

### 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。