

# ORIENT FUND

东方晨报

2014/7/25





## 【市场回顾】

### ➤ A股市场

A股高开后即获地产、银行等权重股拉升，创业板盘中重挫短暂扰动市场，但午后蓝筹进一步扩大升幅，带动A股三个月内首次升穿2100点关口并实现三连阳。

截至收盘，上证综指涨26.57点或1.28%报2105.06点，深证成指涨128.09点或1.74%报7503.4点。两市全天成交金额2536亿元人民币，上日为2252亿元。中小板指收盘跌0.58%；创业板指收盘跌1.64%。

### ➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1408收盘涨53.2点或2.43%，报2240.4点，升水3.38点。全天成交86.28万手，持仓10.56万手，增仓4869手。现货方面，沪深300指数收盘涨39.19点或1.78%，报2237.02点。

### ➤ 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	17083.80	-0.02	恒生指数	24141.5	0.71
纳斯达克综合指数	4472.11	-0.40	国企指数	10939.57	1.1
标准普尔500指数	1987.98	0.05	红筹指数	4662.63	0.74
欧洲			亚太		
英国FTSE100	6821.46	0.34	日经225指数	15284.42	-0.29
德国DAX指数	9794.06	0.42	澳大利亚标普200	5587.8	0.2
法国CAC40指数	4410.65	0.78	韩国综合指数	2026.62	-0.08
意大利指数	22524.61	1.97	新西兰NZ50指数	5174.71	0.55
西班牙IBEX指数	10860.70	1.89	中国台湾加权指数	9527.54	0.3

本资讯产品所有数据均来自wind资讯

## 【股市评论】

昨日大盘小幅高开，早盘金融、地产、煤炭等权重板块联手大涨带动大盘快速上行，不过在临近2100点关口受到创业板杀跌拖累，大盘一度快速回落。午后，金融、煤炭等权重继续上行带动大盘突破2100点关口，最终以长阳线报收，成交量较前日明显放大。创业板则收出长阴，成交量略萎缩。

盘面上看，两市板块涨跌参半，共21只个股涨停，4只个股跌停，二八分化非常明显，以地产、金融为首的权重板块普遍大幅上涨，而TMT、军工等前期热炒品种则继续大面积杀跌。

总体看，近期大盘蓝筹的结构性反弹行情基本确立，建议继续回避高估值品种，逢低增持低估值蓝筹。



## 【热点资讯】

### 【打新高烧不退：五新股冻结资金 4155 亿元】

周三（7月23日）发行的五只新股最终网上网下冻结资金 4155 亿元，超过了 6 月 18 日 IPO 重启首日冻结资金量，也超出了多数研究机构预期。新股人气爆棚的背后，是非同一般的打新财富效应。有业内专家表示，在二级市场整体赚钱效应并不突出的情况下，投资者打新热情或将进一步高涨，冻结资金量有进一步上升的可能。

根据公告，中材节能、康尼机电、川仪股份、台城制药、天华超净此次网上网下冻结资金量分别为 525.81 亿元、996.33 亿元、1027.03 亿元、1179.99 亿元和 426.3 亿元，五只新股合计冻结资金 4155.46 亿元。其中，沪市三只新股合计冻结资金 2549.17 亿元，深市两只新股冻结资金 1606.29 亿元；五新股网上冻结资金合计 2888.74 亿元，网下冻结资金合计 1266.72 亿元。

这一总的冻结资金规模也超过了今年 6 月 18 日 IPO 重启当天，首批四只新股的吸金量，可见当前市场打新热情依然高涨，甚至可以说有了进一步的攀升。

从中签率数据看，五只新股均启用回拨机制，回拨后的网上中签率介于 0.3%—0.89% 之间，平均为 0.61%，与前一一批新股的平均水平接近。网下方面，除了启动老股转让的天华超净中签率稍高（1.56%），其余四只新股回拨后的网下中签率介于 0.1%—0.19% 之间，平均仅 0.14%，低于前一一批新股平均水平。

由此不难看出，此次虽然发行密集度高于以往，但新股受追捧程度丝毫未有减弱，尤其是网下机构竞争更为激烈，凸显“一股难求”式的惨烈格局。

投资者打新意愿持续攀升，源自新股上市交易后带来的持续上涨的财富效应。根据国泰君安证券的统计，截至 7 月 15 日，6 月中旬 IPO 发行上市的新股共有 9 只，上市短短时间涨幅区间达到（65%—294%），平均涨幅 193%。

打新资金背后的短期收益率更为惊人。根据中银国际证券的统计，由于实际资金使用仅在 2—3 天，打新资金在这一短期内的理论年化收益率网下超过 100%，网上甚至超过 170%。

### 【券商解读新金十条：力度堪比降息】

国务院日前召开常务会议，提出了十条措施缓解企业融资成本高问题。券商分析人士普遍认为，会议提出的政策精神指向利率市场化的推进速度，政策措施力度堪比降息，将显著利好地产股和银行股。

光大证券首席经济学家徐高分析认为，会议提出“完善商业银行考核评价指标体系，引导商业银行纠正单纯追逐利润、攀比扩大资产规模的行为”。这意味着在国家对商业银行的考核中，利润指标的权重会下降。

### 【汇丰制造业 PMI 两月大幅回升 中国经济迎积极信号】

作为经济先行指标，汇丰制造业 PMI 连续两个月大幅回升，7 月初值更升至 18 个月新高的 52%，且预计将于下月初公布的 7 月官方 PMI 也会继续回升，表明制造业扩张势头不错，今年中国经济下半场开局迎来积极信号。

汇丰昨日公布数据显示，7 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 52%，较上月终值回升 1.3 个百分点，创下 18 个月以来最高水平。这是该指数连续四个月回升，也是上月该指数重返荣枯线以来，连续第二个月以 1.3 个百分点的增幅回升。

### 【央行公开市场连续十一周累计净投放 5280 亿】

央行公开市场周四（7 月 24 日）再次未进行任何操作，本周净投放 180 亿元，为连续十一周净投放，累计净投放 5280 亿元。

央行公开市场周二（7 月 22 日）未进行任何操作。本周（7 月 19 日—7 月 25 日），央行公开市场将有 180 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量 180 亿元。

中国国际金融公司 7 月 18 日发布报告认为，本周中国股市新一轮首次公开募股（IPO）预计冻结资金规模 7000—10000 亿元人民币。央行连续两次暂停了公开市场正回购操作，抚慰市场信心意味明显。



### 【银行理财“去通道”直接对接实体经济】

在7月23日召开的国务院常务会议上，部署了多项举措，以期缓解企业融资成本高企的问题。其中，针对银行理财环节，会议提出要缩短企业融资链条，清理不必要的环节，整治层层加价行为，要求理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接。

针对这一要求，业内人士和专家指出，在银行理财层面，相关通道业务是导致企业融资成本高企的“元凶”之一，因而去通道化是解决这个问题的最好方法。

某国有大行高级产品经理表示，从目前银行理财产品的投向来看，除了投向货币及债券等固定收益类资产外，还有很大一部分是投向非标类资产的，而这类资产其实就是和实体经济直接对接的部分。

该人士指出，尽管银行理财资金确实有相当一部分投向实体经济，但是由于银行理财产品没有明确的法律框架支持，因此理财产品在交易主体的认定、核算估值制度的制定、结算账户和证券托管账户的开立等方面均存在障碍，已成为理财产品向规范的资产管理产品转型过程中无法回避的问题，这也导致了此前诸多理财产品只有借助信托等通道来开展相关业务的现实。

因此，“去通道化”是银行理财能更好地对接实体经济的方法，也是目前监管和各商业银行正在努力的方向。去年10月，部分银行试点推出银行资产管理计划，便是银行理财向资产管理业务转型的明证。在这次试点中，银行理财同时还试点债权直接融资工具，通过直接投资的方式绕开过往的“通道”进行投资。

### 【朱海斌：中国央行PSL相当于全面降准约100基点】

7月24日，摩根大通中国首席经济学家朱海斌发布报告称，在优于预期的PMI指数下，看好三季度GDP，他同时表示中国央行近期实行的PSL（抵押补充贷款）政策相当于全面降准约100基点。这将导致此前全面降准的预期减弱。

朱海斌预计下半年中国经济将基本保持平稳增长势头，三季度和四季度分别环比季调折年增长7.6%和7.4%；同时预计2014年全年GDP同比增长7.3%。朱海斌还预计决策层将坚持目前的政策，即1、继续定向支持特定行业；2、坚持当前的财政和货币政策立场，避免大规模的刺激或紧缩措施；3、推进有助于发现新增长来源的结构性改革。在信贷方面，维持社会融资总量同比增长16.2%（存量）和银行贷款增长13.6%的预测。

### 【基金二季度控盘个股浮出水面最高持股比例超50%】

基金二季报披露完毕，二季度受到基金追捧和遭到抛弃的上市公司也随之浮出水面。Wind资讯统计显示，截至二季度末，有11家上市公司被基金高度集中持有，所占流通股比例均超过30%。其中一季度被基金高度控盘的卫宁软件仍继续受到机构追捧，持股比例超过50%，这也使得其连续第三个季度成为基金持股数量占流通股比例最高的上市公司。

#### 从持股占流通股比例来看

数据显示，截至二季度末，共有22只基金持有卫宁软件6153.34万股，占流通股比例达到52.75%，较一季度末的56.67%有所下降。持有该股最多的基金为华夏红利，持有量为1026万股，相较一季度末增仓超过607万股，银河行业优选、兴全有机增长次之，分别持有810万股和527万股。而持有量占基金净值比最高的则是兴全有机增长和兴全轻资产，占比均接近10%，分别为9.91%和9.66%。

宋城演艺和蒙发利也被基金高度控盘，基金持有量占流通股的比例分别为43.05%和42.30%。此外，基金持有量占流通股比例超过30%的上市公司还包括和佳股份（39.90%）、飞利信（39.49%）、尔康制药（38.94%）、蓝色光标（37.13%）、探路者（35.54%）、省广股份（33.40%）、东方网力（32.09%）和联化科技（30.79%）。

#### 从季度持仓数量变动来看

数据显示，二季度被基金增持股份较多的有民生银行、美的集团、农业银行、中国联通、兴业银行，增持数量分别为2.02亿股、1.90亿股、1.71亿股、1.52亿股、1.49亿股。此外，被增持股份超过1亿股的上市公司



还有保利地产（1.42亿股）、长安汽车（1.37亿股）、永辉超市（1.30亿股）、东华软件（1.26亿股）和平安银行（1.07亿股）。

而中国北车、金地集团、特变电工、华侨城A、TCL集团、伊利股份、广汇能源等则被基金大规模减持，减持规模均超过1亿股，分别被减持1.77亿股、1.71亿股、1.38亿股、1.31亿股、1.22亿股、1.20亿股和1.12亿股。

### 从季度持仓比例变动来看

数据显示，二季度被基金增仓幅度最大的是环旭电子。截至二季度末，共有22只基金重仓持有该股，合计持股总量达到3058万股，占流通股的比例达到28.63%，而基金一季报显示没有基金重仓持有该股。换言之，环旭电子二季度的基金持股占比较一季度末大幅提升了28.63个百分点。

东方网力、华录百纳、牧原股份、华策影视、汉得信息的基金持股比例也较一季度末大幅提升，分别增加20.10个百分点、18.35个百分点、17.07个百分点、16.10个百分点、14.53个百分点。其中东方网力、牧原股份为今年首发上市的新股，一季度末分别被5只和4只基金重仓持有，二季度末则分别增至11只和23只。此外，基金持股比例增加较多的上市公司还有佳讯飞鸿、华宇软件、千方科技、均胜电子等。

富瑞特装则成为被基金抛售比例最大的上市公司。一季度末，共有12只基金重仓持有该股2315万股，流通股占比达28%。而到了二季度末，仅有6只基金重仓持有1300万股，流通股占比降至12.36%，减少了15个百分点以上。此外，被基金大幅减仓的上市公司还包括新宙邦、慈星股份、喜临门、信邦制药、上海绿新等，减仓比例均超过10个百分点。

### 从持有基金数来看

截至二季度末，共有多达179只基金持有中国平安4.11亿股，持股数量较一季度末增加4836万股，占流通股比例为8.60%。伊利股份共被161只基金持有4.85亿股，但持股数量较一季度末减少了1.20亿股，占流通股比例也降至26.46%。

被超过100只基金共同持有的上市公司还包括格力电器（155只）、万科A（142只）、兴业银行（138只）、招商银行（113只）、浦发银行（113只）和长安汽车（104只）。此外，民生银行、平安银行、贵州茅台、中信证券、东华软件、美的集团等上市公司也均被多只基金持有。

有分析表示，从基金控盘、增减仓操作最激烈的这些股票来看，一方面，虽然二季度创业板震荡调整，但基金对创业板热情不减，增减仓明显的个股中，创业板仍然占据不小的比例。另一方面，从行业来看，基金继续保持对新兴产业股的信赖，尤其是TMT板块，可见基金仍然在淘金TMT个股。

## 【基民学堂】

### 【像球探一样为“基金足球队”挖掘新星】

世界杯既是赛场，也是诸多足球运动员的梦工厂。这种集中在一个月内的赛会，在考验球员能力的同时，也给予其展示自我、提升自我的绝佳机会。对于足球俱乐部来说，在世界杯赛会期间，更是发现球星、挖掘新星的选秀场。

与之类似，公募基金年度、半年度业绩排行榜发榜之际，也是诸多黑马基金突围、绩优基金加星之时。对于基金投资者来说，当前也是为自己的基金组合发现实力基金、潜力明星的最佳时机。因此，当前投资者不妨像球探一样，为“基金足球队”挖掘新星，或将其列入主力阵容，或将其纳入基金池作为替补。



众所周知，在本届世界杯上诸多年轻球员大放异彩，而在当前基金中考放榜之际，诸多成立未满三年的次新基金亦表现不俗。在此，我们不妨以东方基金旗下产品为例，像发现足球未来之星一样去挖掘那些具有“黑马相”的基金新星。

一是“带刀后卫”：东方强化收益债券基金。在本届世界杯上，并不乏能够破门得分的后卫，比如乌拉圭队的戈丁，巴西队的大卫·路易斯等。在基金组合投资中，债券基金往往担任着中后卫的防御角色，但有时也会表现出进攻的能力。作为二级普通债券基金，东方强化收益除了主要投资固定收益类金融工具外，还可参与权益类投资，恰如球场上的“带刀后卫”。

二是“边翼罗霍”：东方安心收益保本基金。“90后”小将马科斯·罗霍，可谓是阿根廷左后卫位置上天才球员，在本届世界杯前4场比赛中，罗霍为球队贡献27次拦截、9次抢断、22次传中和1个进球。罗霍这种“退可守、进可攻”的多面手新星，恰能诠释于去年7月3日成立的东方安心收益的表现，据银河证券数据，该基金自成立以来截至今年上半年收益率达7.30%。

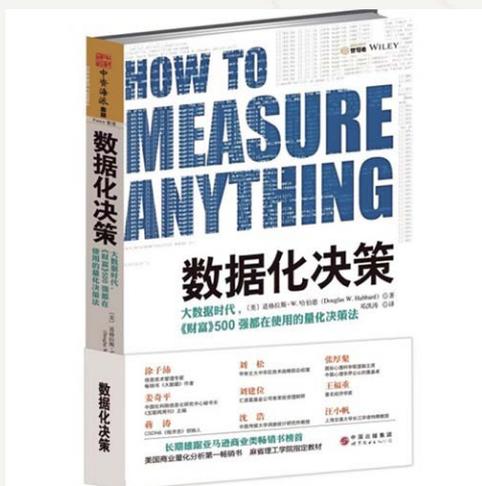
三是“瑞士梅西”：东方利群混合型发起式基金。尽管在1/8决赛中遭阿根廷队淘汰，但瑞士队中素有“瑞士梅西”之称的91年小将沙奇里的表现堪称抢眼，防守做出6次抢断，进攻获得3粒进球。无独有偶，去年7月17日成立的东方利群主张绝对收益理念，力求在风险控制的基础上获得绝对回报。

四是“妖星J罗”：东方增长中小盘混合基金。本届世界杯上，哥伦比亚的詹姆斯·罗德里格斯的表现可谓精彩绝伦，前四场比赛贡献5个进球和2次助攻。东方增长中小盘表现可称得上混合基金中的“妖星J罗”，银河证券数据显示，该基金2011年12月28日成立以来截至今年6月30日累计收益50.79%，年化收益率高达17.80%。

银河证券数据显示，今年上半年，东方强化收益、东方安心收益、东方利群、东方增长中小盘收益率分别为4.73%、5.56%、0.58%、7.82%，业绩比较基准收益率分别为2.96%、2.11%、2.36%、1.15%，其中，东方安心收益、东方增长中小盘、东方利群在同类基金中分别位居第18、第13、第12名。我们按照4-3-3的阵型进行配置，上述四只基金的投资比例分别为20%、20%、30%、30%，那么，今年上半年该“基金足球队”可获得4.58%的收益，跑赢同期沪深300指数逾11个百分点。

需要提醒的是，基金产品过往业绩并不代表未来收益，因此，针对这些“新星”，投资者应根据自身的需求以及对未来市场的预判进行适当配置。

【东方书苑】





书名：《数据化决策》

作者：[美]道格拉斯·W. 哈伯德

译者：邓洪涛

出版社：世界图书出版公司

“本书作者道格拉斯“一切皆可量化”，这个大胆的宣言是解决诸多生活和商业问题的关键所在。管理大师德鲁克与戴明的智慧共识也告诉我们：无量化、无管理；先量化，后决策。”（来源于虎嗅网）

## 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。