

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/26





【市场回顾】

➤ A股市场

周四（9月25日），A股冲高回落，上证综指在创出近19个月新高2365.15点后跳水，盘中一度翻绿，尾盘略有回升。

截至收盘，上证综指涨1.52点或0.06%报2345.10点，续创年内收盘新高；深证成指跌23.71或0.29%报8076.51点。两市全天成交金额4045亿元人民币，上日为3842亿元。中小板指收盘涨0.17%，创业板指收盘跌0.59%。

➤ 股指期货

沪深300股指期货主力合约IF1410收盘跌10.4点或0.42%，报2454.6点，升水17.63点。全天成交97.46万手，持仓15.47万手，减仓2904手。现货方面，沪深300指数收盘跌4.89点或0.2%，报2436.97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	16945.80	-1.54	恒生指数	23768.13	-0.64
纳斯达克综合指数	4466.75	-1.94	国企指数	10640.09	-0.72
标准普尔500指数	1965.99	-1.62	红筹指数	4589.53	-0.55
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6639.71	-0.99	日经225指数	16374.14	1.28
德国 DAX 指数	9510.01	-1.57	澳大利亚标普200	5382.17	0.12
法国 CAC40 指数	4355.28	-1.32	韩国综合指数	2034.11	-0.08
意大利指数	21579.28	-1.29	新西兰 NZ50 指数	5277.86	0.37
西班牙 IBEX 指数	10783.10	-0.68	中国台湾加权指数	9011.59	-0.96

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市跳空高开，早盘在军工、核电等概念板块大涨带动下展开强势震荡，但受到获利盘回吐打压，午盘一度出现回落。午后，港口、传媒等概念板块放量大涨带动大盘再创新高，但再次引发权重与概念板块的全线跳水，大盘快速回吐全天涨幅并回补早盘缺口，成交量较前日基本持平。

盘面上看，两市板块涨跌参半，共有34只个股涨停，市场整体呈强势盘整格局，军工、核能等概念板块走势强劲激发了市场的做多动力，但前日领涨的券商、保险板块集体走弱对指数造成较大压力。



总体看，大盘在政策利好频发刺激下继续走出反弹行情，盘中突破 2350 点重要阻力，不过最终收到获利盘打压快速回落，预计节前受资金面压力限制，市场仍将以震荡整理为主，不过近期强势表现或预示着节后将有不错的表现。

【热点资讯】

【资本金压力空前 银行年内补血规模已超 6000 亿】

尽管银行再融资不足为奇，但作为承担“输血”支持实体经济的重要资金平台，今年银行资本金压力空前。粗略计算，今年银行的“补血”计划已达 6651 亿元，规模几乎是 2013 年的两倍。

统计显示，截至 9 月 25 日，有 27 家银行通过银行间市场发行二级资本债融资，规模达 3074 亿元，仅 8 月、9 月就有 13 家银行招标发债募资。近期还有 6 家银行陆续披露了优先股发行预案，计划的融资规模达 3400 亿元。南京银行、上海银行、宁波银行还公布了定向增发方案，分别将融资约 80 亿元、65 亿元、32 亿元，共计 177 亿元。

与此同时，从多地调研了解到，今年以来定向宽松的信贷政策背后，银行并未增加贷款投放，究其原因，银行高管普遍认为，在经济下行期有控风险的需要，找到好的信贷投放方向不容易，但更重要的方面是，资本金压力在一定程度上制约了银行的放贷动力。全国人大财经委员会副主任吴晓灵指出，大家现在都希望有更多的银行贷款来为国民经济服务，但是银行发放贷款是有风险资本约束的，有资本充足率的约束，现在银行不断地要通过资本市场融资来获得资本，就是要应付信贷不断扩张的需求。银行的利润有很大一部分要用来充实资本金，要作为未来信贷扩张的资本，因此，银行补充资本金第一是要承担未来向社会进一步提供贷款的需求，另一方面要为未来经济出现坏账做冲销准备。

【银行否认首套房贷利率 7 折：降到 95.5% 都很少】

针对近期关于“央行及各大商业银行将放开限贷、调整首套房认定标准、个人住房贷款利率下限 7 折”的报道，多家银行信贷经理表示，目前首套房贷款利率基本上都是基准利率，降到 95.5% 的都很少（即贷款基准利率的 95.5%），更没有听说媒体报道的 7 折利率。

工行北京某支行的一位信贷经理称，目前并没有上述消息所指的“房贷 7 折利率”，而兴业银行上海某支行的信贷中心人士也表示，因为放开限贷和贷款利率调整的消息已经有好几天，也向同行打听过，在北京确实没有房贷利率优惠的消息。

多位业内人士表示，目前商业银行执行的五年以上的贷款基准利率为 6.55%，二套房的房贷利率即为 7.205% 以上，而 7 折房贷利率实际上仅为 4.585%。值得注意的是，目前央行公布执行的五年以上的存款基准利率为 4.75%，而 7 折房贷利率实际上比存款基准利率还要低。

从 2010 年以来，各大商业银行发放的个人住房贷款基本都不再执行 7 折利率，即便是首套房贷款利率最高优惠也是贷款基准利率的 8.5 折。而在去年 7 月中旬，央行也已经全面放开贷款利率管制，取消了金融机构贷款利率 0.7 倍的下限，由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。

另有相关市场人士指出，第二波来袭的房贷政策进一步放松至“认房不认贷”的可能性比较大，尤其是释放改善性购房者的需求，而二套房、三套房贷款利率恢复至基准利率和降低首付比例的可能性微小。

【沪港通 9 月 27 日进行最后测试首次明确税项费用】

9 月 27 日，上海证券交易所将组织券商进行第三次全市场功能测试。根据上交所的计划测试内容来看，税收费用的内容尚是首次出现，但资本利得税、红利税都不在计划内，且测试征收的税项内容只有双边 0.1% 的印花税。



券商相关业务人士对此分析认为，这或是沪港通10月正式启动前的最后一次测试。此次测试涉及的内容包括港股通的交易申报、成交返回、行情等业务，但其中最为引人注目的是测试中被首次纳入了税收、费用的相关内容。

据知悉相关测试内容的业务人士分析，资本利得税在沪港通初期的安排很有可能会免于征收，而此项税收正是海外投资者目前关注的核心细节之一，这甚至被认为事关沪港通初期投资规模与速度。

此外，上交所目前已完成沪港通所有技术准备，只待各方配合，港股通券商现场验收工作近期也已经收尾。具备开展沪港通业务资质的券商大部分也已完成上交所的现场检查工作。

【长江经济带发展指导意见出炉 A股再迎重磅利好】

国务院9月25日发布《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》，意见共47条。分析人士认为，A股市场再次迎来重磅利好，建设长江经济带将带来全方位的投资机会，相关上市公司将直接受益。

东海证券投资顾问杨宏普认为，长江经济带具有承东启西的重要作用，将开启东部、中部和西部协同发展，开放内地城市和西部地区，改变当前各地割据发展现状，通过统筹规划实现整体协调发展的局面，相关概念股将受益。

兴业证券指出，长江经济带的建设将促进长江沿岸港口吞吐量的增长，带动相关港口公司业绩提升。相关概念股如重庆港九、南京港、芜湖港、上港集团等受益。其中，重庆港九公司是长江上游最大的内河主枢纽港和西南地区的水陆交通枢纽，也是西部唯一的对外贸易口岸。

机构预计，长江经济带将促进经济发展成为稳增长的有力推手。交通运输体系作为经济带的基础，有望率先建成。长江经济带内的沿江基础设施建设力度将进一步加大。

长江经济带覆盖上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、重庆、四川、云南、贵州11省市，面积约205万平方公里，人口和生产总值均超过全国的40%。长江经济带横跨我国东中西三大区域，具有独特优势和巨大发展潜力。

【央行本周净回笼110亿货币政策放松仍可期】

央行公开市场周四（9月25日）将进行180亿元14天期正回购操作，当日公开市场有100亿元14天期正回购到期，据此推算，当日公开市场净回笼80亿元。周二公开市场进行了180亿14天正回购，当日实现净回笼30亿。Wind资讯统计数据显示，公开市场本周（9月20日-9月26日）有250亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。据此推算，本周净回笼110亿。

中金公司认为，从通胀数据来看，9月份可能是阶段性的低点，四季度会有所回升。在经济和通胀阶段性见底的情况下，预计货币政策的放松主要集中在近期，往后数据同比回升可能使得货币政策进一步放松的压力减小。

【银监会：8月末银行业总资产162.73万亿同比增14.9%】

银监会9月25日发布的数据显示，截至今年8月末，中国银行业金融机构总资产162.73万亿，较上年同期增长14.9%。其中，商业银行总资产126.27万亿，同比增长14.7%，占银行业金融机构资产比例为77.6%。

8月末，大型商业银行总资产66.19万亿，同比增长9.6%，占银行业金融机构总资产比例为40.7%，占比较7月末上升0.2个百分点。

股份制商业银行8月末总资产30.21万亿，同比增长16.1%，占银行业金融机构总资产比例为18.6%；城市商业银行总资产16.83万亿，同比增长23.1%，占比为10.3%；农村金融机构总资产为21.27万亿，同比增18%，占比为13.1%；其他类金融机构总资产28.23万亿，同比增长19.7%，占比17.3%。

从总负债看，截至8月末，银行业金融机构总负债为151.42万亿，较上年同期增长14.6%，较7月末14.7%的增速降0.1个百分点，自7月以来连降2个月。其中，商业银行总负债117.42万亿，同比增长14.4%，占银行业金融机构比例为77.5%。



8月末,大型商业银行总负债61.4万亿,同比增长9.3%,占银行业金融机构比例为40.6%,占比较7月末下降0.2个百分点。

股份制商业银行7月末总负债28.43万亿,同比增长15.8%,占银行业金融机构比例为18.8%;城市商业银行总负债15.68万亿,同比增长23%,占比为10.4%;农村金融机构总负债为19.76万亿,同比增长17.5%,占比为13%;其他类金融机构总负债26.15万亿,同比增长19.7%,占比17.3%。

【7只新股公布中签率冻结资金总额近5500亿元】

9月25日晚间,7只新股公布了首次公开发行网上网下发行结果,其中冻结资金总额高达5462.58亿元。以下是各股公布的详情:

设计股份首发中签率约为0.753%,冻结资金最多,高达1411.75亿。发行价为32.26元/股,发行数量为2600万股。

飞凯材料首发中签率约为0.5175%,冻结资金居次,达905.64亿。发行价格为18.15元/股,发行数量为2000万股。

电光科技首发中签率约为0.455%冻结资金768.54亿。发行价格为8.07元/股,发行数量为3667万股。

京天利首发中签率约为0.389%冻结资金722.88亿。发行价格为11.19元/股,发行数量为2000万股。

万盛股份首发中签率约为0.4921%,冻结资金703.66亿。发行价格为11.7元/股,发行数量为2500万股。

花园生物首发中签率约为0.4021%冻结资金535.53亿。发行价格为7.01元/股,发行数量为2270万股。

兰石重装首发中签率约为0.614%冻结资金414.58亿。发行价格为1.68元/股,发行数量为10000万股。

【淘宝10月1日起开征进场费 货币基金集体离场】

据了解,从10月1日起,淘宝将对基金公司统一征收千分之三的销售服务费。在此之前,淘宝对权益类基金收费为0.6%,货币基金则是不收费。新规之下,对于占据基金淘宝店绝对份额的货币基金将难以生存,权益类基金则获得支持。目前,一些基金公司淘宝店铺已经悄然下架货币基金。

对此,淘宝人士解释称,此次费率调整是基于淘宝理财的定位调整,今后淘宝理财将专注发展权益类理财产品的销售平台,因此价格体系也相应调整。该人士表示,目前阿里小微的三大理财业务平台都有了清晰的定位,余额宝定位于“活期理财、现金管理工具”;招财宝则主打“定期理财”,其中借款类产品由金融机构进行风险管理,保本保息;淘宝理财则将转型为“权益类等高收益理财产品的销售平台”。“统一的费率更有利于公开透明的平台的建立。”

分析人士认为,如果投资人每申购一笔基金就收千三的销售服务费,而基金的销售服务费收费方式是在基金资产中进行每日计提的,如投资者持有期限未达一年,或者投资者一年中来回申赎几次,那么对基金公司而言利益将受损。

业内人士表示,这或许是阿里方面对余额宝的一种保护行为。因为淘宝上销售的货币基金在一定程度上对余额宝用户造成分流,这显然是阿里方面不愿意看到的。不过一位基金公司淘宝店负责人表示,一个月几千万的销售量跟余额宝相比太小了,根本对其不能构成威胁。

【年内527只基金参与打新公募基金获配能力强】

新股申购潮再度来袭,本周三单日发行新股家数创出了阶段性新高。业内人士指出,在发行节奏增强及中签率低的背景下,打新基金仍然是投资者分享新股收益的重要途径之一。

23日,8只新股同步上网发行,单日发行新股家数创出了6月IPO重启以来的新高。在8只新股中,其中4只新股来自主板,3只创业板新股以及1只中小板新股。而24日还有3只新股申购,发行节奏略有加强。另一方面,由于市场争相抢食新股,新股申购的低中签率已成不争的事实。



作为打新的重要成员，公募基金参与打新的热情依然不减。上周四申购的重庆燃气和华懋科技昨日公布的发行结果显示，基金公司仍然纷纷出现在打新的名单中。据数据显示，今年以来共有 527 只基金参与了打新。

业内人士认为，对于参与网上打新的投资者来说，选择的复杂性与中签的低比例让打新往往一无所获。借道基金打新仍然是不错的选择。华泰证券认为，当前打新预期收益较年初下降，但风险收益比依然可观，基于目前的市场情景，预计机构继续参与网下打新依然能够获得不错收益。对于基金的选择方面，优选基金的条件包括：基金新股获配能力相对较强；资产规模适中，产品规模在 1 亿元至 20 亿元左右，否则规模过大的产品会摊薄打新收益。

【基民学堂】

【基民故事：养基就要挣真金实银】

我买了一只基金。2009 年 5 月 6 日买入 2000 元，2009 年 8 月 17 日续买 2000 元。2011 年 1 月 29 日全部赎回，获赎回金额 3948.91 元。该基金 2010 年 8 月 26 日分红一次，我得分红款 106.62 元。这样 4000 元的买入份额平均持有时间为 18 个多月，获得收益 55.53 元，折合成年收益率为 0.9255%，远低于当时的银行存款年收益 2.25%。由于该基金规定持满 3 个月不收申赎费，我还没有发生这笔费用。

相信看了上面数据的人会得出和我一样的结论：买这个基金不如存银行。

我始终认为，基金的收益一定要跑赢同期的银行存款。基金的收益若跑不赢银行的同期存款，投资者为什么要买基金？如果基金能通过自己的行动证明每年获得的收益比银行同期存款高 5 个百分点，哪怕是二、三个百分点，那么银行的存款向基金转移就是不可阻挡的洪流。截至 2010 年 9 月，我国居民储蓄为 30 万亿元，哪怕是这个数目三分之一、五分之一向基金转移，也会把基金的发展推向一个新的高度。

但是现在基金业绩好像不和银行存款收益相比。比如有这样一种比法——和沪综指的涨跌比。比的结果是，在过去 12 年里股票方向的基金有 9 年跑赢沪综指。如 2007 年沪综指涨幅为 96.66%，而股票方向基金上涨 132.78%；2008 年沪综指下跌 65.39%，股票方向基金只下跌了 51.76%。这种比法，可以说对基金投资者毫无意义。因为基金的投资者并不是由投资沪综指的投资者转化而来。如果基金的投资者是由一直投资沪综指的投资者转化而来，那可以说：“看！你买股票方向基金比你自已买沪综指强吧！股票方向基金比沪综指下跌得少！”

基金的投资者多是由银行存户转化过来的。他们衡量基金收益的标准不是和沪综指大盘比，而是和银行存款比。只有跑赢银行同期存款收益他们才会觉得买基金合算。跑赢银行同期存款收益是基金投资者对基金最起码的要求。买基金的收益减去银行同期存款的收益才是买基金的优势收益，这个收益为正，对投资者来说基金才有存在的意义。

数据显示，2007 年底到 2010 年底这三年期间，基金增加了数百只，而基金份额却不增反降，也就是说三年间没有增量资金来购买基金，银行的 30 万亿储蓄没有向基金移动，基金份额是左手倒右手。这真是一个值得深思的问题，又是一个很危险的信号。另据统计，现在有 110 只基金份额在 2 亿份以下，还有 5 只基金份额在 5000 份左右徘徊。这真是一个值得重视的问题，同样是又一个很危险的信号。上面这些基金回报肯定是不理想的。基金不用搞别的宣传，基金只用自己的回报宣传即可。回报高的基金投资者不请自来，回报低的基金怎样自吹自擂、甚至用申赎费调控、捆绑投资者也无济于事。

现在基金一年排一次座次，今年的状元明年可能就在孙山之外，对投资者难有参考价值。真希望有这样一种评法，5 年一评或 10 年一评，把存续期满 5 年或满 10 年的基金拉出来晒一晒，跟银行同期存款收益比一比，和国债、企业债的收益比一比，相信投资者会看出“真金实银”。

（文章来源于 wind 资讯）



【东方书苑】

书名：《再造宏 》

作者：施振荣

出版社：中信出版社



“施振荣回顾宏 从1976年创业到第一次改造28年历程中遭遇的挫折和取得的成就,展现一个完整的产业发展面貌。“一般人想要学王永庆比较难,想要学施振荣比较容易。”(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。