ORIENT
FUND

东方晨报

2015/5/12

【市场回顾】

➢ A 股市场

周一（5 月 11 日），受央行降息等利好因素影响，A 股继续冲高再现普涨行情，上证综指升逾 3%收复 4300 点，深成指涨超 3%逼近 15000 点；相比之下，“中小创”表现更为抢眼，双双创历史新高，其中创业板指再度狂飙近 6%，单日连续突破 3000 及 3100 点两道关口。两市成交进一步放大，近三百只非 ST 个股涨停。

截至收盘，上证综指涨 127.66 点或 3.04%报 4333.58 点，深证成指涨 463.63 点或 3.20%报 14944.88 点。两市全天成交约 1.38 万亿元人民币，上日成交 1.07 万亿。中小板指收盘涨 5.22%，创业板指收盘涨 5.83%。

盘面上，申万一级行业全线上扬，计算机、传媒、电气设备、纺织服装、商业贸易、轻工制造等涨幅居前，银行板块涨幅最小，不及 2%。概念股同样集体飘红，智能汽车、生物识别、智慧医疗、互联网金融、电子商务、网络安全等涨幅均超 6%，粤港澳自贸区、垃圾发电、沪股通 50、海南岛旅游等涨幅靠后。

➢ 股指期货

沪深 300 股指期货主力合约 IF1505 收盘涨 122.8 点或 2.71%，报 4658 点，贴水 32.53 点。全天成交 126.27 万手，持仓 9.46 万手，减仓 31651 手。现货方面，沪深 300 指数收盘涨 132.13 点或 2.9%，报 4690.53 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	18105.17	-0.47	恒生指数	27718.20	0.51
纳斯达克综合指数	4993.57	-0.20	国企指数	14182.98	0.95
标准普尔 500 指数	2105.33	-0.51	红筹指数	5472.95	1.79
	欧洲			亚太	
英国 FTSE100	7029.85	-0.24	日经 225 指数	19620.91	1.25
德国 DAX 指数	11673.35	-0.31	澳大利亚标普 200	5625.23	-0.17
法国 CAC40 指数	5027.87	-1.23	韩国综合指数	2097.38	0.57
意大利指数	24910.03	0.12	新西兰 NZ50 指数	5747.95	0.22
西班牙 IBEX 指数	11445.80	0.18	中国台湾加权指数	9663.72	-0.29

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

东方基金管理有限责任公司 ORIENT FUND MANAGEMENT CO., LTD.
公司网址：www.orient-fund.com 北京市西城区锦什坊街28号1-4层 邮编：100033 传真：010-66295999 客服热线：4006285888（免长途通话费用）、010-66578578

【热点资讯】

【4 月中国证券投资者信心指数 65.2 同比大涨 26.6%】

近日，投保基金公布的最新调查结果显示，4 月份中国证券市场投资者信心指数达到 65.2，同比大幅上升 26.6%，环比下降 7.5%，投资者信心保持乐观。调查结果同时显示，虽然 4 月中国证券市场投资者信心指数依然维持高位，但大盘乐观指数和买入子指数较上月均出现一定幅度回调，投资者在实际操作中趋于谨慎。

投保基金称，4 月，改革政策红利继续释放，在流动性维持相对宽裕的背景下，融资余额、证券客户结算资金及新增开户数持续增长，反映出新一轮大规模增量资金积极入市。4 月 27 日，上证综指最终收报 4527.40 点，与 3 月最后一个交易日收盘价（3747.90）相比累计上涨 20.8%，创出 2008 年 2 月 22 日以来的收盘新高。

投保基金同时指出，虽然 A 股市场未来有望进一步攀升，但也不能忽视一季度宏观经济和企业盈利数据偏弱对于市场未来走势的影响，市场阶段性调整的可能性进一步增大，投资者应保持谨慎心理。通过 4 月调查结果可以看出，投资者情绪偏向乐观，同时对于大盘可能面临的回调风险也有所警惕。

值得一提的是，2015 年以来，投资者信心指数虽有小幅波动，但始终处于高位，投资者信心指数自去年 6 月起已连续十一个月处于乐观区间（指数大于 50）。子指数方面，投资者对国内经济基本面的信心保持乐观，4 月国内经济基本面指数达到 70.4，较 3 月下降 6.3。投资者对国内经济政策有利于股市的信心依然较强，4 月国内经济政策指数为 75.0，较上月（80.3）下降 5.3。投资者对国际经济和金融环境的信心较高，4 月国际经济和金融环境指数，达到 65.9，较 3 月份（70.2）下降 4.3。

此外，投资者对目前股票估值水平继续保持谨慎态度。4 月份股票估值指数达到 52.7，较上月（52.8）微降 0.1，虽然环比降幅不大，但是该指数已经连续两月接近平衡位置。其中，有 24.1%的投资者认为目前中国股票价格低于其真实价值或合理投资价值，44.2%的投资者认为差不多，19.4%的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理投资价值，12.3%的投资者回答不确定。

不过，投资者对大盘未来走势保持谨慎乐观。4 月大盘乐观指数为 66.9，较上月下降 8.7；大盘反弹指数为 65.1（上月为 65.0）；大盘抗跌指数为 63.9（上月为 68.3）。其中，投资者认为上证综指在未来 1 个月会上涨的达到 42.2%；预计未来 3 个月会上涨的占 45.8%；43.2%的投资者看好未来 6 个月的中国股市，认为将盘整的占 36.8%，认为可能下跌的占 8.4%，另有 11.6%的投资者回答不确定。

4 月买入指数为 58.9（上月为 69.0），环比下降 10.1，在未来三个月内考虑增加投资于股票资金量的投资者占 28.6%，考虑减少资金量的投资者占 13.2%，44.7%的投资者选择维持现有资金量，另有 13.5%的投资者回答不确定。4 月，考虑在未来三个月内增加投资于股票资金量的投资者较 3 月下降了 11.2 个百分点，而选择维持现有资金量的投资者上升了 7.5 个百分点。

【央行周一同时开展正逆回购及央票询量】

周一（5 月 11 日），央行公开市场一级交易商可申报 7 天逆回购，14 天和 28 天正回购及三个月央票需求。

本周（5 月 9 日-5 月 15 日），央行公开市场将无正逆回购到期，无央票到期。上周（5 月 2 日-5 月 8 日），央行公开市场本周实现零净投放。

央行自 5 月 11 日起降息 0.25 个百分点，海通宏观姜超、顾潇啸发布研究报告称，不 QE 必降息，拥抱股债双牛。报告称，当前经济整体低迷，高利率是主要风险，6.8%的贷款利率远高于 5.8%的 GDP 名义增速，意味着亟需降低利率，缓解企业高融资成本风险。央行 1 季度货币政策报告称物价或长期低位运行，担忧实际利率上升，同时称无须以量化宽松的方式大幅扩张流动性水平，则意味着在传统降息降准等政策方面进一步加大力度，报告判断未来降息仍有 4 次以上空间，准备金率或将降至 10%以内。报告表示，当前居民财富正从存款、房产转向金

东方基金管理有限责任公司 ORIENT FUND MANAGEMENT CO., LTD.
公司网址：www.orient-fund.com 北京市西城区锦什坊街28号1-4层 邮编：100033 传真：010-66295999 客服热线：4006285888（免长途通话费用）、010-66578578

融资产，而持续降准降息将强化利率下行趋势，股债双牛成为中国去杠杆的最完美路径，金融大时代已经来临，也值得尽情拥抱。

【成品油价迎三连涨：汽柴油每升涨 0.19 和 0.21 元】

5 月 11 日，国家发改委发布通知，自 5 月 12 日 0 时起国内汽柴油价零售价将分别上调 255 元/吨和 245 元/吨，折合 90#汽油 0.19 元/升、0#柴油 0.21 元/升，为今年以来国内油价首个“三连涨”，也是 2013 年 3 月 26 日新的定价机制施行以来的首个“三连涨”。

此次成品油价格调整幅度，按照现行成品油价格形成机制，根据 5 月 11 日前 10 个工作日国际市场原油平均价格变化情况计算确定的。4 月下旬以来，受中东地缘政治紧张和美元走弱等因素影响，国际市场油价震荡上行，前 10 个工作日平均价格较大幅度上涨。

【今年中国一半汽车产能无法利用价格战或更加激烈】

2015 年中国汽车总产能将达 5 千万辆，比实际销量高出一倍，因而产能利用率将只有 50%。今年中国车市已经开始出现降价潮，产能严重过剩将导致局面更加恶劣。

2015 年车企在中国总产能将达 5000 万辆新高，较上年提升 20%；不过 2015 年新车销量预期值为 2500 万辆，同比增幅只有 7%。这意味着在全部产能投用之后，中国汽车工厂的开工率/产能利用率将只有 50%左右，而通常只有达到 80%才能实现盈利。根据盖世汽车网整理此前 IHS 等机构的数据，目前中国汽车行业产能利用率大约在 70%左右，预计 2015 年跌至 60%以下，尤其以自主品牌压力为大。

【下一周又有 20 只新股来袭预计冻结资金 3 万亿元】

下一周又有 20 只新股来袭。上周五，证监会下发了 20 家公司的 IPO 批文，将于下周一开始新一轮集中发行。民生证券研究院执行院长管清友表示，预计这一轮打新将冻结 3 万亿元的资金，与前几轮接近。

截至 11 日，上述 20 家公司发行日期已经确定，其中 威帝股份、银丽传媒、 润达医疗和 吉祥航空等 4 家公司于 18 日开启网下发行， 迅游科技、 金桥信息、 四方精创等 14 家公司于 19 日开启网下发行，高伟达和 石大胜华于 20 日开启网下发行。

从发行的基本情况来看，上述 20 家公司新股发行数量共计 7.0449 亿股，略低于上一轮的 8.158 亿股， 迈克生物安排有 900 万股的老股转让。20 只新股中，网下配售共计 4.484 亿股，网上发行共计 2.5609 亿股。20 家公司中，发行规模最大的为 迎驾贡酒，计划发行 8000 万股，发行规模最小的为迅游科技，计划发行 1000 万股。网上发行申购上限合计 25.1 万股，网下申购上限为 4.484 亿股，而顶格申购需配市值预计达 260 万元。

从募资情况来看，20 家公司预计募集资金共计 88.15 亿元，逊于上一轮的 100.02 亿元，其中迈克生物一家公司预计募集资金达 10.49 亿元，占全部公司的 12%。

一位资深投行人士表示，本月的首批批文如预期下发了 20 家，预计月底还将有近 20 家企业获得批文。

【上交所详解“高转增”：或成为炒作工具】

上海证券交易所今日发布文章，详解目前市场高度关注的“高转增”现象。文章指出，在目前实践中，绩差公司更倾向于进行资本公积转增股本；在市值管理热的大背景下，资本公积转增行为容易沦为上市公司假借市值管理名义、实现其他特定目的的工具。

【新股民净买 1505 亿 老股民净卖 191 亿】

深交所昨日发布 4 月深市个人投资者行为分析报告。报告显示，4 月大户出逃，而中小个人投资者则持续增持。个人小户、中户净买入积极，分别净买入 1329.66 亿元和 545.57 亿元，比 3 月份分别增加 133.13%和 99.86%；大户净卖出 562.10 亿元，净卖出额比 3 月增加 174.65%。

报告显示，4 月份深市日均成交 5743.87 亿元，相对 3 月份日均成交 4337.33 亿元增加 32.43%。

【机构猛攻成长股需警惕纯概念炒作风险】

东方基金管理有限责任公司 ORIENT FUND MANAGEMENT CO., LTD.
公司网址：www.orient-fund.com 北京市西城区锦什坊街28号1-4层 邮编：100033 传真：010-66295999 客服热线：4006285888（免长途通话费用）、010-66578578

上周受到剧烈调整的大盘股，上周五在创业板上找到了爆发口，创业板大涨 5.97%，昨日再涨 5.83%，两天时间飙涨逾 12%，不断创出历史新高。机构投资者认为，最近大盘蓝筹的调整分流出来的资金，以及新成立的公私募基金，是推高创业板的重要动力之一。机构同时认为，在市场大幅上涨的情况下，需要警惕纯概念炒作的风险。

受到资金猛攻的创业板，其中相当一部分资金来源于新成立的私募基金和公募基金专户。业内人士称，最近有号召力募集大基金的，多是最近两三年业绩好的基金经理，受益于新兴产业概念股，在拿到新增资金后，依然会选择新兴板块。

尽管依然看好新兴产业概念股，但对于年内涨幅已经高达 113.81%的创业板来说，其中的风险也在增加，机构投资者认为，应该回避纯粹的概念股炒作，转而寻找有核心价值的公司。

部分市场研究人士认为，对于飙涨的创业板市场，可以选择“抓大放小”，回避完全是纯粹概念炒作的公司，有些公司尽管市值不大，但是已经涨了好几倍，而部分大市值公司涨幅并不太高，通过比价就可以发现问题，现在尽量选择有实质概念支撑、有业绩预期，以及符合新兴产业发展行业领域内有竞争优势的公司。

【基民学堂】

【4000 点以上选指数基金要谨慎】

号称是小白的“牛市投资神器”的指数基金在单边上涨的几个月赚翻了。不过，这周股市连续大跌的行情下，指数基金情况也不妙，很多人心里惶恐。指数基金是该买还是不该买？如何在股市震荡的时期购买指数基金？其实，下跌都是机会，特别是对指数而言。

怎么买指数基金是一回事，4000 点上怎么买指数基金是另一回事。先说通常怎么选指数基金。选好的指数基金其实很简单，老基金只要看看三年期、一年期等阶段，是否跑赢大盘，是否跑赢其跟踪的指数。跑赢了就是“好”的指数基金。理论上，衡量指数基金，可以看它的跟踪误差，通常就是这两个常用指标：日均跟踪偏离度绝对值和年化跟踪误差。

另外，选择与自身资产配置目标相适应的指数基金也很重要。例如，想投资小盘企业，可以选择中小盘指数基金；如果想投资某个行业，可以选择相应行业指数，如金融地产、医药生物、军工等。对于长期看好市场走势的投资者而言，可以选择一个代表性强的主流指数，如沪深 300、上证 180 等。

具体到现在 4000 点的高位上，选择指数就更要慎重了，选择指数基金可以估值水平作为标准。通常考察估值的三个指标是净利润增长率、市盈率和市净率。首先看目前净利润同比增长水平，截至目前，净利润同比增长幅度最高的是创业板指数，其次是深证 100 指数、深证成分指数，中小板指数。而上证综指、上证 180、上证红利 、上证 50、上证中盘、沪深 300、中证 100 等指数均不足 10%。

市盈率数据也说明问题。目前市盈率最高的是创业板，其次是中证小盘 500 指数，此外中小板指数的市盈率也较高。比较低的是银行股占比比较高的指数，如上证红利指数。此外，上证 180、上证 50、中证 100 的市盈率也不高。市盈率较低说明了这些指数的长期投资价值，市盈率较高则也说明了部分行业的超乐观预期。

此外，投资者还要特别注意市净率，目前市净率最高的也是创业板指数成分股，其次是中小板指数成分股。较低的是上证红利、上证 180、上证 50、中证 100，都不足 2 倍。

指数基金没有好与不好，只有是否与个人风险承受力匹配。因此，在 4000 点以上选择指数基金，低风险投资者可以选择市盈率、市净率都低的品种，比如上证 50、上证红利、上证 180 等。而对于高风险承受者，勇于冒险，也可以选择净利润同比增长较高的品种，比如创业板、中小板等指数基金。(摘自 Wind 资讯)

东方基金管理有限责任公司
ORIENT FUND MANAGEMENT CO., LTD.
公司网址：www.orient-fund.com 北京市西城区锦什坊街28号1-4层 邮编：100033 传真：010-66295999 客服热线：4006285888（免长途通话费用）、010-66578578

【东方书苑】

书名：光荣与梦想
作者：[美]威廉·曼彻斯特（William Manchester）
出版社：中信出版社

本书从 1932 年富兰克林•罗斯福总统上台前后一直写到 1972 年的“水门事件”，勾画了整整 40 年间的美国历史。细致入微的描写了这一时期美国政治、经济、文化和社会生活等方面的巨大变化。作者威廉•曼彻斯特充分运用新闻报导的特写手法，以大量的美国报刊资料和采访材料为依据，创造了一种全景式的还原细节的历史写作手法。

对于建国历史仅二百多年的美国来说，这段历史的特殊意义一定会被永远的铭记。由迷茫徘徊到蓬勃向上，由孤立者到救世主，由世界第一经济强国到世界第一超级大国。国内的繁荣程度领跑世界，战胜国领袖的身份使得国际声望达到顶峰，都使这样一个曾经远离世界政治核心的国家获得了前所未有的荣光。曾经满足偏安于北美大陆的美国人开始将他的目光投向全球，开始对自己的信仰和制度充满自信，开始梦想着自己将会永远的繁荣下去，并成为这个时代独一无二的领袖……

变革的时代，似乎总是闪着让人兴奋的光芒。而小细节与大历史的关系，就像从一面镜子反射到另一面镜子。当一个历史学家对细节拥有小说家一般的眼光，精心梳理了复杂无序而又晦涩难懂的史料，叙述优雅、精确、充满智慧，我们就更容易清晰的洞察历史。因为优秀的历史作品不需要虚构，历史本身就是最优秀的作品。

（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。

东方基金管理有限责任公司
ORIENT FUND MANAGEMENT CO., LTD.
公司网址：www.orient-fund.com 北京市西城区锦什坊街28号1-4层 邮编：100033 传真：010-66295999 客服热线：4006285888（免长途通话费用）、010-66578578