

ORIENT
FUND

东方晨报

2015/12/23





【市场回顾】

➤ A股市场

周二（12月22日），A股盘中先抑后扬，计算机、水泥、资源、地产股领涨。A股最终微升，收盘价创下近四个月新高。盘面上，约90只非ST股涨停。二线绩优蓝筹仍有强势表现，金风科技、金地集团等仍大涨。

截至收盘，上证综指涨0.26%报3651.77点，深证成指涨0.85%报13139.13点。两市全天成交金额8722亿元人民币，上日成交金额为9407亿元。

中小板指涨0.92%；创业板指涨0.35%。万得全A指数收盘涨0.73%；万得全A指数（除金融，石油石化）收盘涨0.88%。

盘面上，申万一级行业中，仅休闲服务、银行板块走低。银行板块跌近1%，民生银行跌约4%。建筑材料板块涨超2%。农林牧渔、计算机、有色金属、房地产、采掘、钢铁、化工板块均涨1%以上。

概念股方面，页岩气和煤层气、去IOE、生物育种指数涨超3%。京津冀一体化、生物识别、云计算、建筑节能、天津自贸区、风力发电、稀土永磁、体育、人工智能、苹果指数均涨2%左右。

➤ 股指期货

股指期货方面，沪深300、上证50、中证500股指期货主力合约分别涨0.38%、0.02%、0.81%。

➤ 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	17417.27	0.96	恒生指数	21830.02	0.18
纳斯达克综合指数	5001.11	0.65	国企指数	9731.53	-0.16
标准普尔500指数	2038.97	0.88	红筹指数	3998.46	-0.44
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6083.10	0.80	日经 225 指数	18886.70	-0.16
德国 DAX 指数	10488.75	-0.09	澳大利亚标普 200	5116.70	0.15
法国 CAC40 指数	4567.60	0.05	韩国综合指数	1992.56	0.57
意大利指数	22815.05	-0.22	新西兰 NZ50 指数	6147.97	0.44
西班牙 IBEX 指数	9415.60	0.53	中国台湾加权指数	8292.74	0.13

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯



【热点资讯】

【经济会议释放财政加强信号明年财政赤字或破2万亿】

刚刚结束的中央经济工作会议，释放财政刺激力度加强信号，明确提出阶段性提高财政赤字率。专家均认为，中国财政赤字率有可能突破3%，明年财政赤字或突破2万亿元，与2015年相比增加数千亿元。财政赤字率突破所谓的3%红线符合中国国情。

上述会议提出增加财政赤字的用途，除了适当增加必要的财政支出和政府投资的同时，主要用于弥补降税带来的财政减收。

提高财政赤字也为减税带来空间。据瑞银证券测算，明年政府减税规模约在7437亿元，其中营业税改增值税减税规模约为3836亿元，社会保障相关费用减税规模约为2403亿元。

2015年全国财政赤字16200亿元，比2014年增加2700亿元，财政赤字率（赤字占GDP的比重）约2.3%，比2014年提高0.2个百分点。在中央经济工作会议提出阶段性提高财政赤字后，市场对财政赤字率突破3%预期强烈，此前财政赤字率3%被当作一条不可逾越的红线。

中国社科院财经战略研究院财政审计研究室主任汪德华称，明年财政赤字率突破3%可行，所谓的3%赤字率红线是无稽之谈。上海财经大学公共经济与管理学院副教授郑春荣表示，明年赤字率很有可能突破3%。因为当前财政收入快速下滑，而刚性支出不减，在积极财政政策加大力度的背景下，财政赤字扩大势在必行。

瑞银证券发布的《2016年中国经济政策定调》（下称“瑞银报告”）表示，财政赤字可能提高至3%以上，另外准财政（如政策性银行贷款）也将继续加码。根据今年GDP（国内生产总值）名义增速7%~8%测算，今年GDP总值68.11万亿元~68.74万亿元，若2016年财政赤字率为3%，财政赤字规模约为2.04万亿~2.06万亿元。汪德华认为这种算法合理，财政赤字规模将首次超2万亿元。

【中央城市战略顶层设计突出统筹发展】

中央城市工作会议12月20日至21日在北京举行。会议强调，当前和今后一个时期，我国城市工作的指导思想是：全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神，以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，坚持以人为本、科学发展、改革创新、依法治市，转变城市发展方式，完善城市治理体系，提高城市治理能力，着力解决城市病等突出问题，不断提升城市环境质量、人民生活质量、城市竞争力，建设和谐宜居、富有活力、各具特色的现代化城市，提高新型城镇化水平，走出一条中国特色城市发展道路。

【发改委加大政策储备备战明年经济】

“稳增长”、“降成本”。中央经济工作会议刚刚结束，发改委随即早早开始了政策储备，准备打出一组“稳增长”和“降成本”的政策组合拳。

记者昨天从权威渠道获悉，按中央经济工作会议要求，包括发改委等部门正抓紧制定实施方案，拟定帮助企业降低成本和稳增长的“组合拳”，其目标是，既加大有效投资，又帮助企业降低成本。

【央行：将在银行间债券市场推出绿色金融债券】

央行公布，为贯彻落实《生态文明体制改革总体方案》和十八届五中全会精神，日前，中国人民银行发布2015年39号公告，在银行间债券市场推出绿色金融债券。

绿色金融债券是金融机构法人依法在银行间债券市场发行的、募集资金用于支持绿色产业项目并按约定还本付息的有价证券。绿色金融债券的推出，为金融机构通过债券市场筹集资金支持环保、节能、清洁能源、清洁交通等绿色产业项目创新了筹资渠道，有利于增加绿色信贷特别是中长期绿色信贷的有效供给，是建设绿色金融体系的一项重要举措，对于提高经济绿色化程度、推进我国生态文明建设、促进经济社会可持续发展具有积极意义。



【罕见大篇幅定调 “组合拳” 直指楼市去库存】

2015 年中央经济工作会议以前所未有的篇幅对房地产去库存进行了论述，2016 年仍将是一个以楼市去库存为首要任务的政策年。从会议报告的表述来看，在户籍制度改革和深化住房制度改革两项重要改革措施并举之下，进城落户的农民工将成为房地产去库存的重要新增需求；同时，明确租售并举是深化住房制度的改革方向，着重强调租赁市场的完善和补位；在市场方面，政府鼓励针对去库存的各种降价、营销以及行业内的兼并重组。

【54 城住宅 12 月中上旬成交近 20 万套 北京老项目封盘待涨】

截至 12 月 21 日，据北京中原地产研究中心统计数据显示，12 月中上旬全国主要的 54 个城市合计住宅签约达到了 19.7 万套，环比上涨 3.6%，出现暖冬迹象，尤其一、二线城市房价总体高位上行。值得注意的是，年底将至之际，北京楼市出现老项目封盘，坐等明年开市涨价的现象，与之相对的则是纯新项目开始抓住市场供应空白期，加速入市。

【注册制渐近明年新股发行或提速】

23 日和 24 日，年内最后 8 只新股申购结束后，依托于老规则的“预缴款打新制”将宣告终结。市场人士指出，随着注册制落地时间节点临近，股权投资大时代将加速到来，明年新股发行或提速。不过，市场资金继续保持宽裕，对直接融资有较强的承接力量。

【把握政策红利 基金多主线布局供给侧改革机会】

作为定调明年宏观经济政策最权威的风向标，中央经济工作会议刚刚闭幕。会议对明年经济形势、稳增长重点、重要改革领域、惠民生要点和开放战略等做出了明确部署。对此，基金业内人士认为，关于此次会议的主要精神，市场已经有相对比较充分的预期，其中需要重点关注的领域蕴含着不容小觑的政策红利。

【基民学堂】

【一文读懂定增基金：你应该知道的都在这里了！】

定增基金是咋回事

定增基金，顾名思义就是以通过参与非公开发行的方式获得上市公司股份的基金，这类基金可以帮助最广大的散户参与到不断膨胀的定增市场，并力图实现超额收益，超额收益的来源有二：一是参与定增价格比市价有所折扣，一般是八折左右；另一方面是定增个股标的的精选。毕竟，定增往往涉及上市公司资产重组、收购等基本面的重大变化，一般来说有助于改善上市公司基本面和未来盈利前景，因此出现了众多专业投资定增的机构，并因此获利丰厚。

现有的定增基金以混合基金形式运作，并均有一定的封闭期，封闭期内上市交易，不开放申购赎回。投资者只能用股票账户买卖，请注意，场外渠道如银行券商这些地方是买不到的。

定增基金的优势和风险

相比普通的偏股基金，定增基金有其独特的优势和风险，投资者在买入这类基金之前要做到心中有数。首先说优势，定增基金最大的优势是获取股份的成本比市价低，因此非公开发行价格往往比市价低 20% 甚至 30% 以上，和在二级市场买入并一直持有相比，参与定增显然获取的盈利空间更大。

再来看其特殊风险，定增基金面临的最主要风险是锁定期内上市公司基本面、或者股市环境发生重大不利变化而无法变现止损，另外，定增基金参与的定增项目毕竟有限，遇到市场系统性风险，就很难躲得过。

定增基金是这样估值的

定增基金投资的定增股份一般都带有 1 年的锁定期，只有到期后才能卖出变现。因此，和一般基金按照市价对持有个股进行估值不同，定增基金对持仓定增股的估值方法较为特殊。



具体来说：第一种情况是，估值日在证券交易所上市交易的同一股票的市价低于非公开发行股票初始取得成本时，应采用在证券交易所上市交易的同一股票的市价作为估值日该非公开发行股票的价值。

第二种情况是，当估值日在证券交易所上市交易的同一股票的市价高于非公开发行股票初始取得成本时，按照公式 $FV=C+\frac{P}{D1} \times (D1-Dr)$ (FV 为估值日该非公开发行股票的价值；C 为该非公开发行股票初始取得成本；P 为估值日在证券交易所上市交易的同一股票的市价；D1 为该非公开发行股票锁定期所含的交易天数；Dr 为估值日剩余锁定期，即估值日至锁定期结束所含的交易天数，不含估值日当天)。

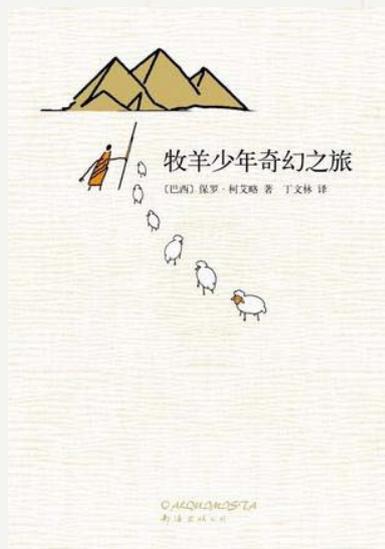
简单来说，如果估值日当天股票市价低于基金申购的成本价时，即按照市价来估值；如果高于基金申购的成本价，则按上述公式来计算估值。

定增基金溢价之谜：估值方法导致实际折价

对于定增基金出现的溢价，一方面在于近期市场环境较好，投资者风险偏好上升，另一方面很重要的原因是由于其特殊的估值方法导致其账面净值(估值方法算出的净值)低于真实净值(按市价计算的净值)，这可以解释定增基金溢价交易的原因。当然，定增基金的稀缺性也导致其容易出现溢价。(来源于 Wind 资讯)

【东方书苑】

书名：牧羊少年奇幻之旅
作者：[巴西] 保罗·柯艾略
出版社：南海出版公司



牧羊少年圣地亚哥接连两次做了同一个梦，梦见埃及金字塔附近藏有一批宝藏。少年卖掉羊群，历尽千辛万苦一路向南，跨海来到非洲，穿越“死亡之海”撒哈拉大沙漠……期间奇遇不断，在一位炼金术士的指引下，他终于到达金字塔前，悟出了宝藏的真正所在……(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。

