



新华通讯社主管·中国证券报社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai



理财周刊
MONEY TIMES

中國證券報

2014年4月19日

星期六

本期16版

2014年4月19日—4月25日

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

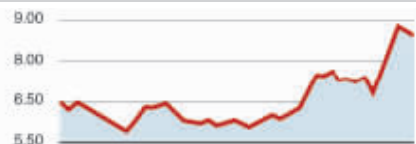
金牛点牛

(600477) 杭萧钢构



本周涨幅28.57%。公司在近期完成以3.83元/股的价格向控股股东以及高管的定向增发事宜。

(600545) 新疆城建



本周涨幅23.32%。新疆建设的龙头品种。受新疆振兴战略规划出台预期影响,基建类个股将持续受益。

(600856) 长百集团



本周涨幅23.14%。公司实施重大资产重组,向天然气等清洁能源业务发展,但公司有重组受挫的经历。

(002143) 高金食品



本周涨幅21.02%。公司在停牌期间筹划收购印记传媒,意味着公司转型为传媒产业。

(601011) 宝泰隆



本周涨幅20.95%。向大股东等战略投资者高价定向增发股份,使得公司基本面获资金认可。

(600982) 宁波热电



本周涨幅19.79%。近期市场热衷题材炒作,该公司拥有高溢价等诸多题材,但主营业务缺乏想像力。

(600652) 爱使股份



本周涨幅19.08%。持续一字涨停板之后,在本周四出现大幅回落,周五又有所企稳。

(000582) 北部湾港



本周涨幅18.68%。完成资产重组后,公司质地迅速提升。同时,契合了海上丝绸之路的炒作题材。

下周主题投资热点

特高压设备板块

特高压输变电的发展趋势渐趋明朗。我国能源资源主要分布在西部, 能源消费主要在东中部。特高压能够把西南的水电、西北的风电和光伏发电, 以及西部大型煤炭基地的火电送到东部, 特高压西电东送已成为保障我国能源供应的重要手段。此外, 特高压有望有效缓解我国东部地区的环境压力。

今年将核准并开工“2交2直”特高压线路,预计2015年至2020年可能批复特高压线路“2交3直”,年投入过千亿元。在“2交2直”建设中,交流变压器需求约43亿元,交流电抗器需求约22亿元,GIS需求约117亿元,直流换流阀需求约36亿元,直流换流变需求约48亿元,直流控制保护需求约8亿元,绝缘子需求约25亿元,铁塔需求约154亿元。平高电气、中国西电、麦迪电气等特高压受益品种2014年业绩有望大幅增长,可积极跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

市场调整期
消费医药是避风港

» 02 私募看市

是否降准需观望
二季度投资勿冒进

» 04 机构解盘

约翰·博格尔
指数基金的“先锋”

» 08 海外视野

北京车展
或引爆新一轮购车潮

» 09 理财风尚

周末特稿

发审会最快5月重启 小票成机构烫手山芋

□本报记者 倪铭娅 顾鑫

“请于4月17日下午班前上报涉及IPO募集资金使用范围和是否修改上市目的地的相关材料。”这是本周初张立(化名)接到的一条“紧急通知”。

张立透露,根据监管部门的的通知,如需修改上市目的地,应在4月17日下午班前递交专门说明,同时上报修改后的申请材料。监管部门将对企业上市目的地进行公示,一旦确定将不能轻易变更。如果公司不修改上市

市场扩容会从根本上破坏小股票继续上涨的逻辑。当前小股票的问题是缺乏接盘者,散户也看到了小股票的风险,它们成了一些机构手中的烫手山芋。未来不排除可能会有有一次集中的风险释放过程。

作为一家拟上市企业保荐人的张立自接到这条通知后,本周以来一直奋战在改材料、补材料、写报告的“战斗”中。“预计最快5月发审会将重启,而初审会将在在此之前进行。刚刚喘了一口气后,估计很快又要忙活起来。”张立说,目前有数十家已过会但未拿到批文的公司,这些公司随时可能拿到上市批文。

面对IPO重启的临近,不少机构开始“快马加鞭”调仓布局。

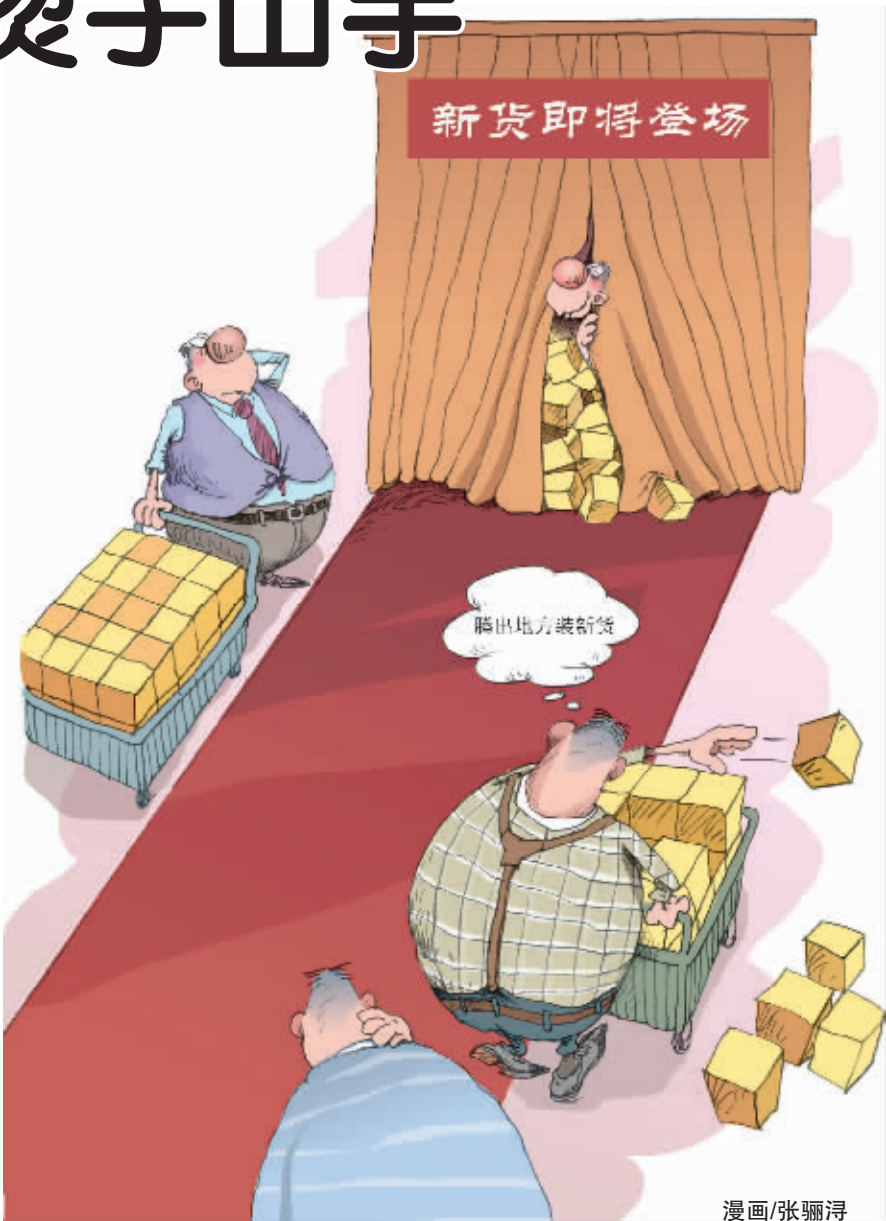
初审会重启在即

“IPO重启不易,且行且珍惜。”张立调侃说,为尽快完成补报材料任务,这周朋友圈里常以此话相互鼓励,等待IPO重启。

目的地,则程序相对简单,只需投行帮忙整理关于募集资金使用的文件即可。

尽管张立所保荐的公司只需修改募集资金用途,但从收到通知到上报材料,张立依旧连续忙碌了三天。“一接到通知我们便立即与更新财务数据的客户沟通,把初次披露的招股说明书和最新招股说明书中关于募集资金使用的部分进行对比,并对不同之处进行详细说明,整理汇集成专门的报告上交。”张立说,我们希望一次通过。

集体预披露并不等于发审会重启在即。有投行人士表示在预披露后,监管部门将发布发审会重启的若干配套文件。尚未上发审会的排队公司还需等待一段时间才能上会。“预计发审会最快



漫画/张骊涛

在5月重启,但初审会最快会在下周重启。”

按照“正式受理后即按程序安排预先披露”规则,此前市场猜测可能会有大量申请的拟上市公司递交上市申请

材料,但是上述投行人士称,当前处于消化IPO存量阶段,今年证监会可能将不再受理新材料,预计最早也要到明年才会重新开始接收。

张立说,目前有数十家

已过会但未拿到批文的公司。“这些公司有望率先上市,上市时间预计在4月底5月初。”

» (下转06版)

名家连线

郑学勤:新兴市场估值显现吸引力



郑学勤
美国芝加哥期权交易所
董事总经理

□本报记者 任晓

美联储加息预期减退,近期新兴市场股市大涨,有监测机构称资金重回新兴市场。对此,美国芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤接受中国证券报记者采访时认为,与发达国家相比,当前不少新兴市场股市估值显得偏低,推动资金流入。美联储的货币政策短期内不会变化,而资金能否流入新兴市场更多取决于新兴市场自身的状况。

郑学勤表示,新兴市场同成熟市场之间的一个区别是波动率的大小。导致许多新兴市场价格波动的一个重要原因是外资的进出。由于外资在这些市场中所占比例较高以及现代交易手段的发达,美联储的货币政策对许多新兴市场的影响确实可以同它对美国市场的影响相比。

他认为,这次新兴市场同美联储加息预期减退之间的关系,可能不是单纯由于流动性充沛引起的。目前资金从美国以及其他发达市场流入新兴市场,更多地不是因为资金外溢,而是因为经过长期宽松货币的影响,各个发达市场的估值都已经高到一个让投资者忐忑不安的水平。

目前资金从美国以及其他发达市场流入新兴市场,更多地不是因为资金外溢,而是因为经过长期宽松货币的影响,各个发达市场的估值都已经高到一个让投资者忐忑不安的水平,而不少新兴市场股市的估值则显得偏低。

相比起来,不少新兴市场股市的估值则显得偏低。美联储加息预期减弱,意味着更多的廉价资金会进入美国股市,进一步推高股价,这就进一步增加了投资者在美国股市中追求回报的顾虑,从而回到估值较低的新兴市场中寻找机会。

他表示,美联储的货币政策在短期内不会发生变化。因此,这种趋势是否能

够持续,在很大程度上取决于新兴市场自身情况。举例来说,今年不少主要新兴经济体要进行大选。而大选带来的政治局势不确定性会导致国外投资者的担心。因为对异地政治和经济情况不熟悉,又没有政策担保,一旦出现风吹草动,投资者往往是“走为上策”。所以,即使出现资金往返流动也不奇怪。

精彩对话

中国证券报:美联储未来在加息上会持怎样的态度和节奏?

郑学勤:如果不考虑美联储的零利率政策,美国各项经济指标都显示出其是个健康发展的经济体。但是,哪怕只要有提高利率的征兆,市场都会出现大幅度震荡。美联储对这一点非常清楚,所以,正如耶伦本周三在纽约经济学俱乐部指出的,美国花了5年时间才恢复了金融危机中失去的800万个就业岗位。因此,他们需要非常小心地防止货币政策的失误导致美国经济再次脱离复苏轨道。按照耶伦的说法,美联储也许在2到3年都达不到国会赋予他的物价稳定和充分

就业的双重使命(根据美联储此前说法,充分就业意味着5.2%—5.6%的失业率)。因此,只要不出目前预见不到的变化,美联储的零利率政策至少会再持续两年。

就业率是美联储目前最大的考虑。美国的隐性失业(包括放弃寻找工作和非全日工作的人)目前大约是政府公布的失业率的两倍,也就是说大约在13%。正如耶伦指出的,在美联储看来,目前通胀率长期徘徊在低位带来的通缩风险要大于由于过度增发货币而带来的通胀风险。与此同时,欧洲的通缩威胁相当严重。由于欧洲经济长期低迷,美国经济开始复苏,由此发生的美元升值进一步带来对美国经济的通缩压力。货币越来越值钱,债务负担就越来越重,企业越来越不愿意雇人发展生产。美联储目前不但没有需要提高利率的压力,而且有提高通胀率的意向。

当然,这并不等于说美联储会盲目实行超宽松货币政策。耶伦说得很清楚,无论是通缩还是通胀,一旦成为趋势就很难扭转。

» (下转06版)

财经天象

IPO预披露拉开帷幕

□本报记者 任晓

本周末证监会出台一系列股市制度安排等措施,预期下周银行递交优先股申报材料、拟上市公司预披露招股说明书将成为两大看点。

下周值得关注的数字是23日公布4月汇丰制造业采购经理人指数初值。一季度制造业增速不容乐观,二季度走势将成关键。从此前公布的数据来看,1—3月投资累计增速为17.6%(扣除价格因素实际增长16.3%),增幅比上年同期回落3.3个百分点。比去年全年回落两个百分点,增速创下2001年12月以来的13年新低。若工业产值等关键指标持续下滑,不排除有多项稳增长措施出台。

下周可能公布3月外汇占款增长数据。未来外汇占款走势成为是否下调存款准备金率的关键指标。与之相关的重要因素是人民币会否出现趋势性贬值。央行首席经济学家连平认为,经济增速已持续徘徊在政策下限边缘,稳增长成为短期调控政策的核心与关键。在以财政和投资政策为主、金融政策为辅的稳增长举措实施的情况下,还需要相关的政策加以配合,至少不应再出现新的不利于经济稳定增长的因素。而人民币趋势性贬值,可能会抬升市场风险偏好、增加资产价格下跌压力和资本外逃压力、加重经济前景的悲观预期,不利于稳增长。在当年亚洲金融危机时,为稳定东亚经济形势,人民币选择了承担国际义务,保持基本稳定。而今天,为了保持中国自身经济的平稳增长,人民币汇率也有必要在供求关系影响下双向波动,保持基本稳定。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建