



新华通讯社主管主办  
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



中国证券报微信号  
xhszxb



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzbqs

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32 版  
B叠 / 信息披露 60 版  
本期 92 版 总第 6069 期  
2014 年 6 月 27 日 星期五



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinnuilaicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 安卓产业链或迎投资机遇

分析人士认为，谷歌正在将安卓系统从手机延伸到可穿戴设备、电视、汽车等智能终端平台，并试图用安卓系统“一统天下”，构建一个无缝对接消费电子与汽车电子的互通平台。



## 期市“小清新”缘何受追捧

分析人士认为，大宗商品市场仍将处于弱势，但会出现一些结构性机会，尤其是期货小品种，由于盘口轻、题材丰富，容易成为存量资金的投资标的。

# 央行正回购暂停 资金面年中无虞

## 三季度流动性有望平稳偏松

□本报记者 张勤峰

在临近季末加半年末的敏感时刻，央行26日未开展任何公开市场操作，正回购操作自2月中旬重启以来首次暂停，本周央行公开市场因此实现净投放120亿元，为连续第七周净投放。市场人士认为，央行暂停正回购意在安抚市场情绪，且在大型机构融出和国库现金定存支持下，当前货币市场流动性尚可，资金面安穩度过年中时点应无大碍，因此央行暂时不必重启逆回购等投放手段，不操作或许就是最

好的操作。

## 公开市场再现“零操作”

26日是上半年最后一次例行公开市场操作窗口，央行选择了不开展任何操作。

Wind数据显示，本周公开市场有300亿元到期资金，央行只在周二开展180亿元正回购操作，因此将实现净投放120亿元。这是5月中旬以来，央行连续第七周在公开市场实施资金净投放。此外，财政部、央行当日进行了500亿元3个月期限的国库现金定存招标，因此本周公开

市场渠道实际投放规模达620亿元。

市场人士指出，在前期流动性持续相对宽松的背景下，央行公开市场操作转向阶段性净投放，很明显是为年中流动性保驾护航。26日，央行正回购操作亦被暂停，在周内到期资金不多的情况下，确保公开市场延续净投放格局，显然也是为了在临近季末和半年末双重时点的关头上进一步安抚市场情绪。

国泰君安证券首席债券分析师徐寒飞表示，央行暂停正回购对流动性主要是预期层面的影响，同时释放出一些信号，

即未来资金面若真正趋紧，货币政策调整的空间很大，包括重启逆回购操作等。

此次正回购暂停是2月中旬央行重启正回购操作以来的首次。回顾上半年央行公开市场操作，除在1月开展过四次逆回购操作之外，基本以正回购操作为主。据统计，一季度央行公开市场合计净回笼资金5240亿元，部分对冲了新增外汇占款形成的基础货币投放，而二季度随着外汇占款增量下滑，且经济稳增长促使货币政策预调微调，公开市场操作转为净投放3690亿元。（下转A02版）

## 各类投资理财渠道预期收益回归理性

# 没了“钱荒” “慌”了理财

□本报记者 陈莹莹 高改芳

又逢月末、季末、半年末相遇的6月底，虽然资金价格出现规律性上涨的情况，但无论是银行理财产品还是互联网基金的各种“宝宝”都难觅超高收益率。某城商行个金部人士称，互联网金融“宝宝”的高收益来自银行。现在银行自己要抢客户，自然不会再会让渡这部分利润。所以互联网金融“宝宝”的高收益是不可持续的。

## 产品销售“不易”

“又到年中、月末，朋友圈被各种银行理财产品信息刷屏了。”作为“刷屏帮”的一分子，某股份制银行理财客户经理熊晶晶称。又逢一年中最重要的银行揽储考核时点，尽管与去年6月相比，商业银行的日子要好过得多，但是各家商业银行仍旧“不敢怠慢”。中小股份制银行、地方城商行等尤甚。中国证券报记者采访时发现，目前仍有不少商业银行发行高收益理财产品，最高甚至达到10%。

根据金牛理财网的监测数据，6月27日在售非结构性人民币理财产品的平均收益率为5.32%。其中收益率超6%的产品有39款，比前几日明显增多。成都农商行发行的一款名为“天府理财至尊之非保本浮动收益型理财产品(ZZG14006)(731天)”收益率高达10%，投资起点为100万元，产品规模为5000万元，但仅在成都和达州销售的产品。

值得注意的是，目前高收益银行理财产品仍然集中在城商行。39款预期年化收益率超过6%的产品中，城商行占25款，股份制银行11款，农商行3款，国有大行还未出现一款。城商行中，天津银行、南京银行、徽商银行的高收益产品在4款以上，苏州银行、宁波银行、兰州银行、哈尔滨银行等9家城商行则有1-2款产品在售。股份制银行中的高收益产品主要集中在浦发银行、兴业银行、浙商银行、中信银行四家。农商行仅有两家，即成都农商行和厦门农商行。（下转A02版）



## 明日《金牛理财周刊》导读

## 空头上演倒戈潮 机构高呼“快加仓”

“钱荒”未重演，新股上市再次“秒停”，昔日频频放出看空论调的研究机构调转枪口，抛出“空翻多”观点。市场似乎回归上涨通道，一些激进的机构人士甚至高呼，“仓位太低，赶紧加上去。”

■ 今日视点 | Comment

# 理性看“秒停” 改革需定力

□本报记者 顾鑫

飞天诚信等三只新股上市首日集体上演“秒停秀”。分析人士认为，市场对新股的追捧具有一定的合理性，但炒新风险必然会逐步积聚，新股“不败”已经被实践证明只是一个神话。当前，不能因一些新股上市后股价大涨而质疑新股发行体制改革成果，更不能因此动摇市场化改革的信心。

新股上演“秒停秀”，是多种因素综合作用的结果。一方面，炒小炒新的市场风气短时间内难以完全消除；另一方面，由于超募受到遏制，新股发行市盈率降低，

客观上带来一二级市场的价差。数据显示，近期10家公司发行定价市盈率平均为17.76倍，较年初48家公司29倍的平均定价市盈率低38.8%。此外，当前市场仍处于震荡筑底阶段，小盘股、成长股容易受到资金关注。

但应该看到，炒新的风险在逐步积聚。首先，二级市场对于新股的定位将逐步传导至一级市场，而低于同行业市盈率并不是发行方案必须考虑的硬性指标，在目前发行价已经确定的新股中，可以看到发行市盈率高于同行业水平的案例。在市场力量的作用下，未来发行价过多偏离同行业市盈率的新股可能会减

少。其次，新股上市数量逐步增多，会分散资金的注意力，并不是每一批新股都会复制首批新股的行情。另外，货币政策定向宽松会影响到资金价格，随着资金价格下行，炒小炒新将会被市场抛弃。第三，股价上涨需要公司基本面支撑，一旦业绩低于预期，泡沫终将破灭。从实践来看，炒新赔钱并非个案。数据显示，2009年7月以来，深交所市场共有783只新股上市，到去年末，有一半的股票破发；2011年、2012年新股上市首日买入账户中，截至2012年底亏损账户占比分别为65%和56%。

从长远看，新股发行体制改革将会大

大压缩一二级市场之间的套利空间，但改革需要兼顾长期和短期目标，需要综合施策，不可能一步到位，也难以在定价环节单兵突进。比如，如果对超募不进行遏制、对网下打新盲目报高价行为不进行限制，“三高”问题会再次出现。

新股发行体制改革仍是进行时，市场的定价功能有待进一步完善，多层次市场的建设有待加快，完善退市制度有待推进。而改革的过程中也难免会遇到一些新情况、新问题，但只要牢牢把握市场化改革方向，瞄准注册制的目标，保持定力，因地制宜，长短结合，标本兼治，改革红利就一定能够惠及市场各方。

## 焦点

## A03

## 预披露企业“群英谱” 揭示投资新热点

6月26日晚间，证监会发布第47批10家企业的预披露和预披露更新信息。其中，1家拟在上交所上市，4家拟在深交所中小板上市，5家拟在深交所创业板上市。加上此前披露的553家，目前已有563家企业发布了预披露或预披露更新信息。

按照相关规定，拟上市企业须在6月底前完成预披露，否则证监会将终止其审核，不再排队。预计最近几天尚未预披露的企业将进入最后申报冲刺期。

## 公司新闻

## A07

## 追逐热点似散户 宝利来“意乱情迷”为哪般

从6月25日开始，宝利来因正在筹划重大事项停牌，具体事项尚未披露。

事实上，宝利来近一时期资本动作不断，只是其收购的资产往往滞后于市场热点。市场人士认为，按照一般的市场逻辑推测，宝利来的各种资本动作应该是为明年大股东解禁做准备。只是，实际控制人入主公司十多年，上市公司仍没有寻找到可持续发展的主业，如今将宝押在可能并不靠谱的手游上，是否能够激起市场的兴趣，能否满足利益相关方的市值需求，尚应打上大大的问号。

## 公司新闻

## A08

## 白酒业三季度料旺季“爬坡”



整体估值较低、旺季备货预期、众酒企释放积极信号……在这些积极因素的带动下，白酒板块于近期迎来一波反弹。但从基本面来看，行业深度调整仍在继续。业界认为，由于二季度终端动销起色不大，对白酒半年报业绩不应抱有过高预期。而即将到来的三季度消费旺季，也将由于民间消费节假日的活跃而呈现出“旺季趋旺”的特征，这使得部分酒企三季度报表改善成为必然。

## 市场新闻

## A10

## “吃不到”新股 资金寻觅三大突破口

本周四，雪浪环境、龙大肉食和飞天诚信在深交所挂牌上市，受到资金热捧。不过，从当日的成交量和换手率来看，真正买到新股的幸运儿并不多。不过，资金显然不甘心成为“看客”，开始围绕次新股、新股影子股以及相关题材概念寻找突破口，市场做多热情明显升温，这将为大盘反弹提供助力。

## 衍生品/对冲

## A13

## 期价上涨 融资客布局有色股

据Wind数据，6月20日至25日，尽管大多数行业遭遇融资净偿还，但有色金属行业的净买入额达到7.38亿元，远高于其他行业，可见其获得了融资客的重点布局，但二级市场上尚未有明显表现。分析人士指出，受供给端收缩而需求端改善的带动，预计有色金属行业个股的机会不会缺乏。

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道 西藏同信证券 山鹰

18:00-18:25 赢家视点 金元证券 李海宾

新华社发布客户端V1.0.0版

# 中证网 大蓝筹专区 隆重上线

投资者关系平台 投融资推广平台 国资改革推介平台 形象展示平台 市值管理平台

首批上线公司：



国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳  
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆  
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特  
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨  
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军