



新华社主管主办
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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 16 版
金牛基金周报 16 版
本期 56 版 总第 6077 期
2014 年 7 月 7 日 星期一



牛基金 APP
金牛理财网微信号
jinnlicai



中国证券报微信号
xhszsb
中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsbs

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

退市制度改革助A股“大浪淘沙”

业内人士表示，退市制度改革将有利于进一步保护中小投资者权益，打击股市“害群之马”。上市公司股票退出市场交易制度将常态化，有利于优胜劣汰，提高市场有效性，促进上市公司提升质量，资本市场生态将随之改变。

A03



三暖流欲冲两大熊市瓶颈

经济增长中枢下移及存量资金博弈，是近五年压制A股市场主要力量。上述两大市场瓶颈负面影响已出现阶段性弱化。短期而言，经济的阶段企稳、市场利率逐渐下行、外围股市持续走强，有望成为冲破中期瓶颈三股暖流。

A15

智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
www.inoworc.com.cn

财经要闻 A02

申银万国与宏源证券重组方案仍在酝酿

申银万国与宏源证券重组仍需等待。宏源证券5日发布的《关于重大资产重组进展暨股票继续停牌公告》称，由于本次重大资产重组方案复杂，相关工作所需时间较长，股票将继续停牌。

贾康：GDP增长7.5%是大概率事件

财政部财政科学研究所所长贾康表示，预计二季度GDP增速将达到7.4%。下半年增速可能达到7.6%。今年全年GDP增速为7.5%或更高一些将是大概率事件。

建设银行基金服务万里行·中证金牛会启动

7月5日，2014年“建设银行基金服务万里行·中证金牛会”活动在北京启动，中国建设银行、中国证券报、金牛奖基金公司将作为投资者奉献系列理财盛宴。

美国全球原油“话语权”大增

美国已超越沙特阿拉伯和俄罗斯，成为全球最大原油生产国。考虑到美国原油进口水平目前正处于18年低位，美国政府可能松动实施已40年之久的原油出口禁令，美国页岩油气革命积极效果正在频繁显现。

利率市场化改革须走“外科手术式”渐进道路

中国社科院金融研究所所长王国刚认为，存贷款利率市场化改革，应以发挥市场机制为基本取向，主要选择“外科手术式”措施，通过渐进路径，在逐步促使条件成熟的过程中，推进存贷款市场利率体系和机制的形成。

紫阳参号有限合伙基金离奇违约

2012年11月中旬，深圳投资人老张认购了紫阳参号。仅过一个季度，紫阳参号便停止支付利息。紫阳参号背后存在虚假抵押、虚假宣传、自担保甚至银行飞单等现象。

今日视点 | Comment

炒新狂欢最终要有人埋单

元，市值为54.54亿元，而公司2013年实现净利润11624.66万元。据测算，公司最新市盈率为46.9倍。按照2013年业绩测算，行业龙头双汇发展市盈率仅20倍左右。

从历史上看，新股不败”早已被证明是伪命题，炒新赔钱者不在少数。从2009年7月至2013年，深市共有783只新股上市。到去年年末，有一半股票跌破上市首日收盘价，平均跌幅为36.73%，最大跌幅达73.69%。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%，账户平均亏损率为10%。

下一阶段，新股是否能复制连续涨停行情正面临越来越大的不确定性，新股价格未必就一定便宜。随着新股上市家数的增多，二级市场对于新股定价预计将传导至一级市场，如在募集资金规模不变的情况下适当压缩新股发行股数，这将导致发行价的合理回归和发行市盈率过度偏离同行业的情况开始减少。实际上，低于同行业市盈率不是发行方案必须考虑的硬性指标。根据证监会发布的《关于加强新股发行监管的措施》，发行定价市盈率超过同行业市盈率的，应连续三周发布投资风险特别公告；《证券法》和《证券发行与承销管理办法》都明确规定，新股发行价格由发行人和主承销商协商确定。

归结起来，炒新逻辑主要分为两类，但都经不起推敲。一是炒作新股题材，这与炒作TMT、自贸区、重组等没有任何区别，根本就不考虑基本面，只需一个新股的噱头就行。一个明显表现是次新股和新

万亿项目引民资 民企“五味杂陈”

□本报记者 倪铭娅

从国务院向社会资本推出80个示范项目到近期多地稳增长投资寻求与民资联手，投资领域向民资开放力度正在加大。据中国证券报记者梳理，仅6月，多地向民资开放项目规模就有逾万亿元。

面对多领域开放项目，民企参与热情不一：有的对资产优劣、如何定价、能否掌握话语权存有疑虑；有的积极布局，期待分一杯羹。业内人士表示，要想民资进入开放领域取得明显进展，除政府鼓励外，还要打破市场门槛、垄断，让民资参与具有可操作性，按市场方式经营，保障民资收益。进一步完善法制环境，加快出台相关法律法规，保障民资合法权益。

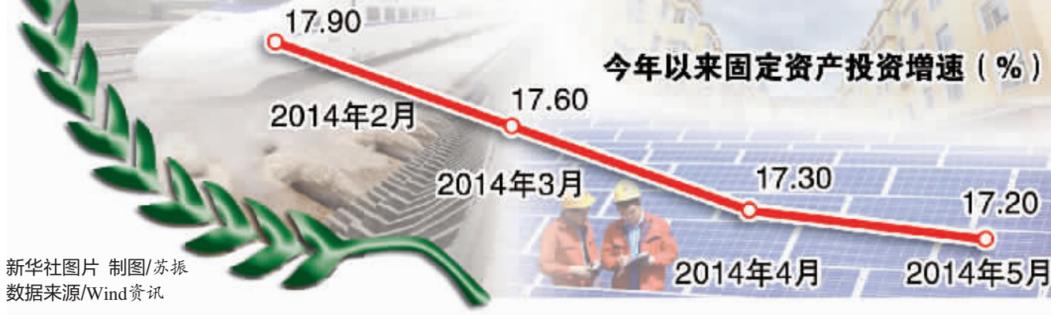
多路径引民资

国务院总理李克强4月23日主持召开国务院常务会议决定，按照《政府工作报告》部署，在铁路、港口等交通基础设施，新一代信息基础设施，重大水电、风电、光伏发电等清洁能源工程，油气管网及储气设施，现代煤化工和石化产业基地等方面，首批推出80个符合规划布局要求、有利转型升级的示范项目，面向社会公开招标，鼓励和吸引社会资本以合资、独资、特许经营等方式参与建设运营。

同时，稳增长需求促使不少地方密集推出引入民资投资项目。这些项目涉及领域广、引资金额大。

据中国证券报记者梳理，6月已有逾万亿元项目向民资开放。陕西6月中旬发布39个项目向社会资本开放，涉及先行选择交通、水利、信息基础设施和天然气开发、新能源开发、文化产业共6个领域，总投资约2704亿元；江西面向非国有资本开放300个示范项目，拟引入2701亿元非国有资金；甘肃首批推出100个基础设施等领域鼓励社会资本投资项目；广东97个总投资2120亿元重大项目向民间投资招标；重庆市属国有重点企业面向非公资本推出110个共2650亿元合作项目；四川出台的首个《深化投融资体制改革的指导意见》中提出，将以金融、铁路、能源、电信等行业，健康、养老等服务业以及市政基础设施、保障性住房、危旧房棚户区等领域为突破口，加快向民间资本推出投资项目。

“地方密集推出重大项目向民资开放，重要背景是经济增速放缓，地方面临稳增长、稳增长压力。”广东省社科院珠江三角洲区域经济研究中心主任成建三表示，对消费难以调控、外贸基本固定，有关部门只有投资这驾马车可以掌控。但是，地方政府平台公司负债都比较高。（下转A02版）



新华社图片 制图/苏振
数据来源/Wind资讯

金牛私募论剑下半年A股

“站队”权益资产时机已到

□本报记者 曹乘瑜

5日，在中国证券报、江西省上市公司协会和江西省证券期货业协会主办的“第二届江西资本市场高端发展论坛暨‘金牛私募’走进江西大型活动”中，多次荣获中国阳光私募金牛奖的星石投资、朱雀投资、重阳投资和景林投资对A股走势进行了探讨。几位专家提醒投资者，此时正是熊牛转换期关键时点，投资者被熊市思维主导而忽视诸多利好。从政策面、基本面还有利率下行等因素看，权益类资产估值上升期将要来临。短期内经济存在不确定性，必须依靠货币政策持续宽松。

“站队”权益资产时点已到

朱雀投资高级合伙人王欢和重阳投资合伙人、基金经理陈心认为，目前市场已处于熊牛转换期，牛市曙光显现，但市场还处在熊市思维中。主要原因是经济增

速下行的基本面、流动性和房地产泡沫等风险影响，以及投资者对中国“三期叠加”（“经济增速换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期”）缺乏信心。重阳投资数据显示，目前A股风险溢价处于十多年来的历史高位。

几位金牛私募基金经理认为，这一思维应开始切换。实际上，目前已有较多利好但市场关注不足，例如经济区间管理较成功、经济转型初见成效、长端利率继续下行和新股供给有限。“站队”权益资产时点已到。

首先，经济增速下行破位已结束，经济数据基本面向好。王欢认为，“克强指数”好于预期，企业利润增速高于收入增速，说明调整结构好于预期。

景林投资首席策略分析师倪军认为，长期来看，我国经济仍有希望，人口红利虽已结束，但素质红利仍将继续，产业结构向消费服务业和先进制造业转移大势

所趋，TMT、医疗、消费服务、高端制造业存在巨大机会。2013年，服务业在我国GDP中占比首次超过制造业增至46%，服务业对就业贡献显著大于制造业，因此新增就业没有压力。

其次，在政策面上，私募人士认为，微刺激还将继续。王欢认为，今年以来，以高铁、定向宽松为代表的“微刺激”政策不断，体现高层底线思维。若无再坏预期，经济基本面处于底部区域时，政策是决定市场的前瞻性力量。倪军认为从长期看，新“国九条”、混合所有制改革、自贸区开放等改革红利将有效释放民间投资，稳定经济增长。

最后是流动性。4月以来，定向宽松货币政策频出，货币政策中性转松，定向降准开启货币宽松之门，短端利率已有较大回落。私募人士认为，未来长期利率还有一定下降空间。随着利率下降，股市投资价值正在显现。（下转A02版，相关报道见A13版）

宋丽萍：不应重蹈创新型企境外上市覆辙

深交所总经理宋丽萍近日表示，近年来，一大批中国的创新型企特别是互联网龙头企业到境外上市，一个重要原因是我国资本市场的规则制度滞后于创新型企的需求。这是一个严重的教训，今后不应重蹈覆辙。深交所将在中国证监会的领导下，加快创业板市场的改革，使市场的规则体系更好地适应创业创新型企的特点，有效发挥资本市场的融资、规范、并购重组和股权激励功能，让本土的资本市场服务好本土的创新型企。

揭秘期货 近月合约的“沉睡魔咒”

中国证劵报记者采访发现，近月合约的“沉睡魔咒”暗含历史遗留的逼仓隐忧，也暴露了制度缺陷，以及投资者结构不合理的短板，导致实体企套保积极性不高，很大程度限制了期货功能发挥。近期郑州商品交易所修订交易风险管理办法，对期货公司会员不再限仓，被业内认为是“唤醒”近月合约的方之一。



中国证劵报记者采访发现，近月合约的“沉睡魔咒”暗含历史遗留的逼仓隐忧，也暴露了制度缺陷，以及投资者结构不合理的短板，导致实体企套保积极性不高，很大程度限制了期货功能发挥。近期郑州商品交易所修订交易风险管理办法，对期货公司会员不再限仓，被业内认为是“唤醒”近月合约的方之一。

特别报道 A11

理财行业进入转型升级关键期

7月6日，由中国证劵报社指导、金牛理财网主办，新华网与新华社金融信息交易所协办的第二届“金牛财富管理论坛”暨2013年度“金牛理财产品”颁奖典礼在北京举行。

中国银行业协会专职副会长杨再平在“金牛财富管理论坛”上指出，中国的理财行业经过十年突飞猛进发展之后，已经进入转型升级的关键时期，转型升级势在必行。杨再平提出，理财行业的转型升级要解决去存款化、去刚性兑付、去短期化、银行理财要升级为真正的资产管理、转型升级金融市场、给银行足够的通道、统筹监管协调七大问题。

公司新闻 A14

上海国企迎来“土地改革”

中国证劵报记者从上海市国资监管部门及部分上海市国企高层了解到，国企土地的存量盘活与创新使用是本轮上海国资改革的重要议题。目前上海市已经出台相关文件推动土地节约集约化利用，促进存量工业用地的转型创新利用。

中证网 视频节目
09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道 民生证券 叶志刚
18:00-18:25 赢家视点 世纪证券 宋志云
新华社发布客户端V1.0.0版

2014年临沂未来科技城开发建设集团有限公司公司债券发行

2014年第五期中国铁路建设债券公开发行

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:zsb@zsb.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:吕强 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军