



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
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 56 版
本期 88 版 总第 6109 期
2014 年 8 月 13 日 星期三



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai

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

印尼否认放松出口禁令 国际镍价或再续涨势

业内人士指出，由于印尼的禁令并未出现松动，其对海外市场的供应量也难提升，今年在基本金属中涨幅名列前茅的镍或进一步上涨。

A05



大智慧拟收购湘财证券 首家互联网券商呼之欲出

大智慧发布公告称，拟通过向湘财证券全体股东非公开发行大智慧股份及支付现金的方式购买湘财证券100%的股份。

A09



财经要闻

A02

周金涛：周期性行业反弹已成“剩宴”

中信建投证券研究部董事总经理、行政负责人周金涛认为，当前周期位置类似于2003年下半年至2004年一季度，但基本面远不及这一时段。无论从时间还是空间来看，强周期行业反弹或已过半。大宗商品价格反映除有色供给偏紧外，其他传统行业仍面临供给过剩压力，传统强周期行业的股价反弹与其说是供给端收缩，不如说是需求好转所致。经济周期难回扩张之路，2015年对经济、股市而言仍将是难熬的一年。

机构天下

A06

两千亿信保投资隐患发酵 险资紧急“排雷”避险

目前多数信托、保险合作中绕不开的问题是：一方面，险资投资集合资金信托计划的发展势头和前景正被看好；另一方面，险资和信托计划在政策放开近两年之后，仍未走出“磨合期”——受刚性兑付等潜行风险困扰的信托业正欲引入保险资金作为“新鲜血液”，而保险资金也在政策的谨慎鼓励下乐见更多投资选择。然而，在对接过程中，前者尚需为满足险资的要求而有所调整，后者对于多数信托计划的审核坚持从严从紧，在收益率和投资安全性上的兼顾要求令多数信托计划只能“远观”险资。

公司深度

A08

硅谷天堂“私人定制”大起底

2014年，A股市场迎来真正意义上的“并购之年”。但在空前活跃的并购市场上，最惹人瞩目的并不是作为并购主体的上市公司，而是站在上市公司门口的疑似“野蛮人”——硅谷天堂。继2013年首创PE联合上市公司成立并购基金并进化为PE直接入股上市公司协助并购的模式后，硅谷天堂在2014年将这一模式发挥到了极致。

市场新闻

A12

金融股休整无碍市场反弹路

银行、保险和券商等金融股昨日迎来“大罢工”，作为权重板块的金融股走弱引发沪深两市大盘的震荡回调。分析人士认为，由于金融股具备估值较低、回调压力较小及沪港通稳步推进刺激三大因素支持，依然具备上升空间，由此大盘受金融股拖累而调整的风险并不大，权重股歇脚休整不会阻碍市场反弹之路。



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 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
---	---

楼市或迎结构性“双松”

□本报记者 陈莹莹 张敏

在成交低迷、房价下调背景下，今年以来，“松绑调控”成为各级政府的主要政策基调，其中尤以限购政策松动最为明显。中国证券报记者12日从权威人士处获悉，为支持刚需释放、刺激市场成交，监管层正在督促各商业银行落实支持首套房的贷款政策。业内人士指出，近期已有部分银行放松首套房贷政策，9折甚至更低首套房贷利率折扣可期，预计未来可能有更多银行加入其中。

楼市调控“松绑”成风

中原地产研究部统计数据显示，截至目前，全国已有37个城市在限购方面有不同程度松动，占全部46个限购城市的八成。该机构认为，除一线城市外，其余限购城市都将在年内取消限购政策。作为本轮调控最有代表性的政策手段，“限购令”被认为已经完成了历史使命。多家机构分析称，房地产市场已从此前的“供不应求”局面变为“供大于求”，“限购令”也达到了“以时间换空间”的效果。

在松绑限购的带动下，一揽子松绑楼市调控的政策陆续出台。不少城市实施户籍政策松绑、公积金政策松绑、税费减免、财政补贴等手段。近期，北京、深圳等一线城市也强调，将调整普通住宅认定标准，此举被认为将一定程度上刺激成交，并对市场预期带来正面影响。

今年5-6月，住建部部长陈政高赴中西部多个省份调研并座谈，向部分省份明确了“刺激需求”的政策大方向。7月，住建部在年中工作会议上也向各地政府明确了上述方向。统计局数据显示，今年以来，全国房地产月度销售面积和销售额连续下滑。同期，全国商品房待售面积持续增加。从这一趋势来看，供需关系逆转的形势已较明确。

“很多地方实际上已经实施了松绑调控的措施，只是没有发文而已。”权威人士向中国证券报记者表示，受土地财政和房地产税收缩水的影响，地方政府松绑政策的动力充足。

首套房贷利率折扣或再松动

部分区域的松绑政策也蔓延到信贷领域。5月12日，央行召开住房金融服务专题座谈会，要求银行“优先满足居民家庭首次购买自住普通商品住房的贷款需求”，“合理确定首套房贷利率水平”。6月6日，银监会副主席王兆星表示，要继续执行差别化的住房贷款政策，大力支持首套住房需求。但此后，除个别银行做出微幅调整之外，多数银行首套房贷利率多维持在基准利率1.1倍的水平。（下转A02版，相关报道见A03版）



主题投资走强契机显现

资者对本轮经济复苏存在一定分歧，但在9-10月房地产销售数据明朗前，经济即使是假复苏也无从“证伪”，股市基本面压力短期有限。最后，政策动向持续保持积极态势，引导投资者风险偏好处于较高位置。由此看来，短期市场仍然存在较明显支撑。

在乐观情绪保持高位的情况下，与风险有限对应的是投资机会的相对丰富。不过，可以预期，很多前期引领市场的热点主线已经很难大幅走强。

作为本轮市场反弹的领涨品种，大盘蓝筹股上涨空间相对有限。一方面，在经过大幅反弹后，权重股当前存在较大获利回吐压力，进一步上涨需要新的增量资金支持，而在存量资金博弈格局下，要实现这点并非易事。另一方面，权重股的周期属性普遍较强，在经济复苏尚无定论情况下，继续上涨也缺乏足够的基本面支持。

与大盘蓝筹股对应，成长股也面临显著的上行压力。从业绩角度看，创业板权重股中期利润增速较一季度继续下滑，会加重其已经存在的估值压力，特别是在成长股近期再度有所走强的情况下。而从资金博弈的角度看，连续9个季度增仓令基金存在极大的卖出创业板股票冲动，这也会令很多增量资金对成长股望而生畏。

权重股和成长股都不能提供足够吸引力，主题投资有可能在市场震荡阶段大行其道。从历史行情看，在风险有限的市场震荡阶段，表现最好的品种往往是不同类型的主题投资概念。回到目前的股市，主题投资也存在再度走强的催化主线，那就是政策预期。

关注以政策为主轴的主题性机会，有着必然的逻辑支撑。其一，作为股市运行的大背景，经济转型本身很大程度上就是政策主动为之的产物，这使得政策性主题

机会的确定性很强。其二，为对冲转型引发的负面因素（比如当前的房地产行业调整），“有形之手”势必会不时出现，这也保障了基于政策的主题机会的丰富性。可以说，在经济成功转型前相当长的一段时间内，基于政策预期的主题博弈都可能不时成为A股市场重要的超额收益源泉。

具体而言，两类政策性主题具备显著的走强契机。一是改革预期。从市场改革角度看，“沪港通”的时间表已经确定，相关题材概念的博弈高潮渐行渐近；就企业改革层面而言，在央企改革试点后，地方国资整合随之如火如荼展开，其中蕴含的丰富机会不言而喻。二是政策扶持预期。为对冲转型的负面效果，重点投资领域出现对冲政策几无悬念，近期持续火热的高铁、特高压、棚户区改造以及光伏等领域内的主题性机会，就都与此密切相关。

□本报记者 张勤峰

继上周工商银行、中国银行相继发行二级资本债后，建设银行和农业银行12日公告称，将于本月15日招标发行一期二级资本债券。至此，今年已披露发行文件的商业银行二级资本债券总额超过2000亿元，密集发债凸显银行资本金补充需求日益迫切。

建行此次将发行的二级资本债券为15年期固息品种，在第10年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为200亿元；农行将发行的是10年期固息品种，在第5年末附有条件的发行人赎回权，发行规模300亿元。

A02

财经要闻

非居民用存量气价 每立方米上调0.4元

发改委12日通知，决定自9月1日起将非居民用存量天然气门站价格每立方米提高0.4元，居民用气门站价格不作调整。其中，化肥用气调价措施暂缓出台。

A03

焦点

一线城市楼市 维持“弱平衡”

近期部分城市楼市政策微调，但一线城市尚未有限购放松的迹象。北京、上海成交量略有反弹，广州、深圳房价有所下挫，各地开发商主打以价换量的销售策略，部分刚需人群的购房意愿有所恢复。

A09

公司新闻

四川长虹大股东 拟定改革转型方案

长虹集团已经拟定了深化改革加快转型升级方案，包括改组、设计中长期激励、引入战略投资者、发展混合所有制经济等内容。

A16

商品期货

猪价冲刺“8”时代 养殖业告别黑夜

随着近期生猪价格快速上涨，部分地区生猪价格已接近或突破8元/斤，8月全国猪价是否步入“8”时代成为市场关注的焦点。分析人士认为，8元大关并非轻易能够突破。

■ 今日视点 | Comment

□本报记者 龙跃

在资金面相对宽裕、经济复苏难以“证伪”、政策积极向下的背景下，近期由权重蓝筹股调整引发的市场震荡很难演化为系统性风险，大盘震荡并不意味着赚钱效应降低。不过，考虑到蓝筹股上涨乏力以及成长股“审美疲劳”，热点主线大概率会在震荡中出现切换，以政策预期为主线的主题投资有望迎来活跃黄金期。

7月29日以来，沪深股市运行节奏发生显著变化。随着银行、地产等权重蓝筹股集体回调，大盘运行由持续逼空转为强势震荡。不过，指数震荡不代表短期内市场系统性风险将明显加大。首先，在全球热钱持续流向新兴市场，而国内中期市场利率继续下行背景下，股市资金面短期仍处于相对宽松状态。其次，尽管投