



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/zgzsqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 56 版
本期 80 版 总第 6209 期
2014 年 12 月 16 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuilcai

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



油价下跌 推升南航国航东航业绩

业内人士认为，油价下跌将使航空公司成本显著下降，大幅改善航空公司业绩。2015年南航、国航、东航对应增厚的利润分别为36.1亿、32.5亿和27.6亿元。

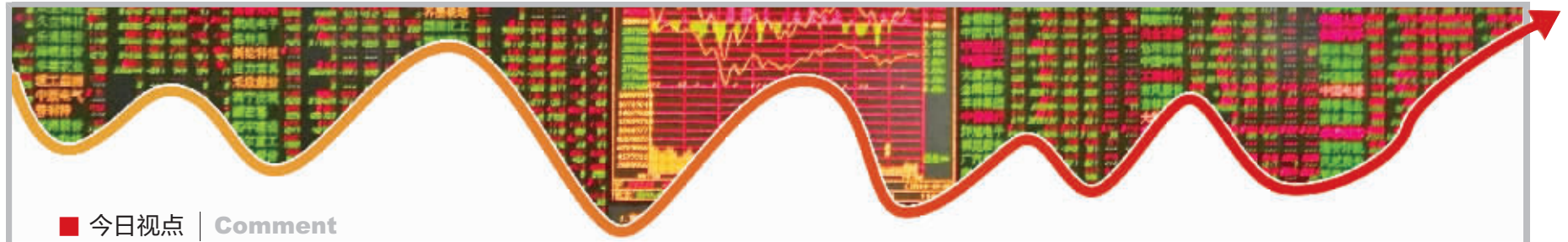
A07



江浙光伏业冷暖调查

太阳能光伏行业正从低谷中复苏。中国证券报记者近日调研多家江浙光伏企业发现，原本过度依赖海外市场的光伏企业，今年在国内市场已取得不俗成绩，不少组件生产商再度扩张，部分光伏企业产能甚至明年将翻一倍。

A08



■ 今日视点 | Comment

A股“新常态” 踏准新节奏

□本报记者 张怡

在强势逼空确立牛市格局后，A股市场在宽幅震荡中开启主题演绎新阶段。仔细分析A股市场这一演变，不难发现，A股正呈现出资金入市热度高昂、杠杆交易剧增、波动幅度增大、蓝筹成长交替演绎等新特征。伴随着经济“新常态”，A股“新常态”也将在2015年继续主导市场前行的方向，成为投资者踏准新节奏的重要参照系。

首先，市场交易工具日益丰富，杠杆交易占比剧增，大力撬动行情并促使成交量提升。从股指期货、融资融券到即将推出的股指期权、个股期权，A股市场金融工具创新在不断推进。伴随着行情演绎频超预期，A股市场逐步成为各路资金关注重点，特别是那些高风险偏好且杠杆运用娴熟的资金被吸引到A股市场，玩起了杠杆游戏。这

一点从股指期货持仓量创新高、升贴水幅度大增，融资融券规模迅速扩张、买入力量占A股成交额比重日益提升，以及分级基金涨停潮等情况可见一斑。当前，这些杠杆已成为撬动行情重要一极，对蓝筹股行情形成重要助力，A股市场成交量由此激发。

其次，在改革深化与开放度提升的背景下，增量资金入市热情空前高涨。在稳增长、促改革的背景下，投资者对经济面和市场面信心大增，一系列政策促使无风险利率出现下行趋势，推动风险偏好逐步提升，资金入市动力十足。在金融工具创新、入市渠道拓展等因素配合下，资金从房地产市场、信托市场、理财市场、期货市场乃至债券市场涌入股市。短短几个月时间，A股市场已摆脱困扰多年的存量资金博弈格局，不断刷新成交量“量”，开始一轮资金驱动下的波澜

壮阔的大行情。近期，尽管市场出现缩量休整，但成交水平已远超行情启动前，市场承载能力大增，休整之后的崛起势头依然值得期待。

再次，资金调仓规模空前，行情波动频率增加，波动幅度明显增大。资金潮涌与杠杆操作固然成为行情“任性”演绎的重要推手，但其“双刃剑”特性使市场回调得更猛烈。12·9“大盘出现剧烈震荡、沪综指收盘下跌超过160点，当日A股创1.2万亿元成交量，这在投资者心中留下深刻印象。这也正是当前A股“新常态”重要特征：在杠杆操作规模快速扩张情况下，资金调仓导致股指波动明显加大，主力资金仿佛要一口气“任性”到底，而后再迅猛地进行调仓换股。对比2005年至2007年、2008年至2009年两轮走牛过程不难发现，A股市场涨幅已达到了以往牛市顶峰水平，呈现一种极致的演绎特征。（下转A02版）

市场看点

两融扮靓券商业绩
大户痴迷杠杆掘金

A03

市场看点

光环淡去
城投投资价值重估进行时

A11

市场看点

市场激辩
期指拐点是否到来

A12

分级基金B份额惨烈回调 套利资金被迫“走钢丝”

□本报记者 黄淑慧

近一周以来，A股市场由前期的见“风”就涨转入震荡整理，诸多分级基金B份额价格在暴涨后剧烈回调，整体溢价率水平迅速回落甚至逆转为折价。这期间蜂拥而入的大量套利资金，直接面临B份额跌停无法卖出的窘境，不得不经历“套利不成反被套”的戏剧性转折。

“惊心动魄”的套利

对不少投资者而言，在过去一周，

看似低风险的分级基金套利操作，由于市场震荡、套利盘踩踏等原因，变成了一项“惊心动魄”的高风险投资。

上周一，投资者小徐看到军工板块大涨，粗算了一下富国军工分级的整体溢价率约在18%，于是在收盘前申购富国军工母基金，计划于周三（T+2）分拆、周四（T+3）卖出军工A和军工B。他表示，军工板块行情也许还能走上几天，到时也许不仅能赚溢价套利的钱，还能赚些指数上涨的钱。

没想到预期永远赶不上变化，待到周四可以卖出时，军工B早盘大幅

低开，很快就封死在跌停板。小徐早盘没有及时卖出，于是只好以跌停价挂卖单，排队等待成交。还好当天午后军工B短暂地打开过跌停，小徐的卖单得以成交。盘后他略微计算一下，最终也就获得2%左右的收益，和原先预想中的10%甚至20%以上相去甚远。上周五军工B继续低开而后跌停，本周一受成飞重组公告吹影响继续下挫。看到这种惨烈景象，小徐十分开心自己“侥幸逃脱”。

（下转A02版）

延伸阅读

军工分级遭遇黑天鹅 欲走还留很纠结

A05

粤港澳服务贸易自由化协议有望近期签订

□本报记者联合报道

中国证券报记者15日获悉，为加快推进广东自由贸易园区建设、实现国务院提出的“2014年基本实现粤港澳服务贸易自由化”目标，粤港澳三地有望于近期签订服务贸易自由化协议。

业内人士介绍，粤港澳服务贸易自由化是广东自由贸易园区建设重要组成部分。广东自由贸易园区功能定位已基本明

确，即积极扩大服务业对港澳开放，发展新型国际贸易方式，探索建设现代金融服务创新区，推进政府职能转变，营造法治国际化营商环境，打造CEPA升级版和海关特殊监管区域升级版。通过3—5年的努力，将广东自由贸易园区建设成为投资贸易便利、服务贸易基本自由、监管模式灵活高效、营商环境与国际接轨、行政与法制透明规范的与港澳全面合作示范区。其中，服务贸易自由化是广东自由贸易园

区的重点。据中国证券报记者了解，未来广东还会争取放宽或取消对港澳投资者持股比例、经营范围等限制措施，推动专业资格互认，探索个人专业服务资格执业方式，通过CEPA基本实现粤港澳服务贸易自由化。

3月，粤港合作第十九次工作会议提出，推动年内率先基本实现粤港澳服务贸易自由化。除推进CEPA和服务业对港开放先行先试外，双方要共同研究争取扩大

新的开放领域，着重拓展开放“深度”，共同探索实行准入前国民待遇加负面清单管理模式。

业内人士认为，粤港澳服务贸易自由化有望率先实行准入前国民待遇加负面清单管理模式。上海自由贸易试验区运行以来，在负面清单管理模式方面形成一些可复制、可推广的经验，未来广东可通过编制负面清单方式进一步向港澳投资者包括港澳服务投资商放宽投资领域。

中证资本市场运行统计监测中心有限责任公司招聘启事

中证资本市场运行统计监测中心是中国证监会直接管理的专业机构，其主要职责是为证券监管系统提供运行统计监测服务，包括收集、加工、整理证券期货市场信息和数据，生产证券期货统计产品；评估、检验相关政策措施及其效应，分析、评估市场运行质量和效率；监测、评估和预警资本市场运行风险；建设、运行、维护中国证监会中央监管信息平台。

现因业务发展需要，面向社会公开招聘工作人员25名。

一、招聘岗位
风险监测类、统计类、研究分析类、技术支持类。具体岗位

职责及任职要求请登录中证资本市场运行统计监测中心有限责任公司官方网站 www.cmsmc.cn 在线招聘模块查询。

同时，欢迎专业符合的2015年应届生积极报考统计类—宏观统计岗（硕士）、创新业务统计岗（硕士）、统计数据挖掘岗（本科以上）、研究分析类—分析研究岗（硕士以上）、数据挖掘岗（硕士以上）、技术开发类—应用系统设计开发岗（硕士）等6个岗位。

二、报名方式
1、简历投递时间：即日起至2014年12月29日

2、报名方式：请点击在线招聘系统，注册用户后，按照要求在线填写简历申请相关职位。

3、结果查询：笔试资格及时间安排请于2015年1月6日至1月9日期间登录招聘模块查询。获得笔试资格人员需登陆报名系统下载打印准考证。面试资格及时间安排通过电话及邮件等方式通知，谢绝来电、来访。

真诚欢迎国内外有志于中国资本市场统计分析和系统性风险监测工作的人才报名！

中证网 视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间谈 世纪证券 宋志云

18:00 18:25 收盘视点 中信建投 张 蔚

掌柜钱包 网上理财 随时提现 一分钱掌柜!

详情请登录: www.yyp1.com

或者扫描二维码

下载钱掌柜客户端

财富有保障，理财更轻松

中国证券报·中证网 中证面对面

2015如何踏准“慢牛”行情

嘉宾:

华泰柏瑞指数投资部总监 张 娅

兴全全球视野基金经理 季侃乐

12月16日15:00—16:00

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@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 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:王 力