



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



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 16 版
金牛基金周报 16 版
本期 88 版 总第 6214 期
2014 年 12 月 22 日 星期一



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

2014 年终报道

A股孕育“改革牛” 投资者期盼收获季

部分机构认为 明年IPO节奏有望加快

A03

A股新常态

两大资本力量顺风起舞

□本报记者 曹乘瑜 黄莹颖

今年以来A股大盘“点行情”点燃资本市场热情，两大资本力量——产业资本和期货资本成为吸引眼球的新资金。其中，PE资本采用与上市公司合作方式，成功打造一条“牛股生产线”，期货资金“四两拨千斤”的传言在市场中传得火热。

PE批量制造“牛股”

今年最抓市场眼球的PE，既不是“洋机构”也不是有“国家队”背景的机构，而是将“PE+上市公司”模式玩到极致的两家机构——硅谷天堂与和君。所谓“PE+上市公司”模式，即PE/VC机构通过与行业内上市公司成立合伙企业或并购基金，寻找产业链上下游企业，在控股后进行培养整合。在达到一定盈利能力时，将项目

卖给上市公司，套现退出。

硅谷天堂目前已形成产业整合并购、创业投资、针对于上市公司的股权投资(PIPE)三大业务鼎立的架构。和君，亦即由和君咨询集团衍生出来的私募股权机构，主要为企业提供股权资金，以及资本运作和市值管理的系统解决方案。

在资金追逐下，这两家机构甚至形成颇有规模的“硅谷天堂系”和“和君系”股票。在整套流程管理下，PE在这一过程中演变成“牛股”批量生产推手。

据中国证券报记者不完全统计，今年仅硅谷天堂通过“PE+上市公司”模式，已与近20家上市公司实现合作。从二级市场表现看，“硅谷天堂”几乎成了牛股新标签。“和君系”股票表现亦不俗。

从已披露情况看，按照介入上市公司程度深浅和对股价刺激程度强弱划分，PE与上市公司合作模式通常可分为四大

类：联合设立基金、持股并签署协议、仅增持股份和仅签署协议。

期货资本另觅“掘金术”

期货资金控制建设银行、中信证券，就能控制大盘，不光在股票上获利，在股指期货上也能获利。”在行情上涨过程中，此类关于期货资金的传言不少。期货大军脚踪期现货两只“风火轮”的本领让这些传言看起来也多少有些根据。

这样能达到“四两拨千斤”的效果。”上海一位私募对此深信不疑，拉升银行股对大妈们的情绪刺激最强。”

不过，也有部分期货人士对此表示异议。他们认为，期货资金在此轮行情中的作用微乎其微。上海睿福投资董事长付爱民表示，期货资金在大盘上涨近千点的行情中，扮演的角色很小。Wind数据显示，目前证券市场市值已达30.6万亿元，从6

月底至今，增加10.4万亿元。日均成交额，从6月底的2029.34亿元增加到目前的7348.8亿元。相比之下，期货市场资金量简直微不足道。”付爱民表示。

期货人士介绍，实际上，很多期货同行踏空这轮行情。因为选股专业性要求高，做期货的难以顾及过来，大多是根据对宏观因素的把握配置股指期货，但是配置多少受产品契约影响。

上海白石资产基金经理宣以麟透露，在加息前，考虑到实体经济环境较差、刺激政策预期走强、国内CPI处于较低位、股市估值较低、因原材料价格大跌部分行业盈利能力开始好转，再加上国企改革预期和沪港通后两地市场估值修复等因素，市场对股指上预期增强。白石资产开始做多股指，主要做法是做趋势投资和日内交易，并有所获利。不过，受限于产品结构，暂时配置得不多。

智远理财 财富管理计划

智尊 智睿 智赢 智讯

详询: 93363 www.howone.com.cn

南威软件股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：南威软件
申购代码：732636
申购价格：14.95元/股
网上申购时间：2014年12月22日 { 9:30-11:30, 13:00-15:00 }
网上单一证券账户最高申购数量：10,000股

保荐人(主承销商)：太平洋证券股份有限公司

《发行公告》、《招股说明书摘要》
详见2014年12月19日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》

A02 财经要闻

易纲：今年人民币为全球第二强货币

在中国国际经济交流中心21日举办的“2014-2015中国经济年会”上，中国人民银行副行长易纲表示，今年以来美元是最强的，美元兑欧元的升值超过10%，对日元的升值超过11%。人民币在全世界是第二强，实际有效汇率表现为升值。从总体看，人民币汇率市场化进程非常快。

A02 财经要闻

深交所理事会自律监管委员会成立

12月19日，深交所举行理事会自律监管委员会成立暨第一次会议。会议通报了自律监管委员会设立背景，审议通过了委员会工作细则，介绍了2014年深交所自律监管工作情况及下一步工作思路，并听取了委员意见和建议。会议还邀请了监管部门和行业协会介绍证券基金机构监管、上市公司监管等有关情况。

A04 观点与观察

贾康：以“聪明投资”助力稳增长促改革

华夏新供给经济学研究院院长贾康建议，从供给端入手在未来一个时期抓住国际石油、矿产等大宗商品价格走低的难得历史机遇，充分运用我国高外汇储备、高储蓄及青壮年劳动力尚较充裕等多方面有利条件，按照我国打造新常态下经济发展升级版的总体要求和方向，以增加有效供给的选择性“聪明投资”，着眼于和发力于“补短板、挖潜能、转主体、增活力、提效率、可持续”，促进稳增长、促改革、优结构、护生态、惠民生。

A13 海外市场

免疫治疗方法成抗癌利器 朱诺诊疗上市吸引华尔街眼球

眼下，一种新型基因疗法的出现使得人类攻克癌症的可能性大增。这种具有颠覆性效应的疗法不但成为药品研发最热门的领域之一，也成功吸引了资本市场的关注。上周五，从事上述基因疗法研发的生物科技公司朱诺诊疗在纳斯达克市场挂牌，上市首日股价上涨46%。另一家同类公司Bellicum制药此前一天上市，首日股价涨幅也高达26%。

A14 公司新闻

相关部委正在密集调研 机器人产业有望获百亿资金扶持

国家层面针对机器人及智能装备产业的扶持政策仍在加速推进。记者从首届世界机器人及智能装备产业大会上获悉，工信部与科技部等部门针对机器人产业正在进行密集调研，明年有望出台一系列进一步扶持机器人及智能制造产业的相关政策，其中工信部与科技部有望合计出台上百亿元产业扶持资金等措施。

休刊启事

根据国家有关2015年部分节假日安排的通知和沪深交易所元旦休市安排，本报从2015年1月1日起休刊，5日恢复正常出报。
本报编辑部

中证网 视频节目

www.cs.com.cn

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

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳	传真:63070321
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆	本报监督电话:63072288
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特	专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨	责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅
大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

市场看点

- 蓝筹牛市:你的热情我难以读懂 A05
- 明年医药四大领域孕育投资机会 A14
- 改革暖风趋势成 A股市场牛施展 A15
- 日均使用35亿元 百余标的跑赢AH两市 A17
- “蓝筹暴动”搅局 基金排名战再生悬念 金牛基金周报

沪深300ETF现大规模净申购

□本报记者 李菁菁

上周，大盘再度走高，场内ETF一周总成交额达968.58亿元，A股ETF整体净申购24.89亿份。其中，华泰300ETF和嘉实300ETF近期持续出现大规模净申购，两只基金上周合计净申购29.79亿份。华泰300ETF近三周规模增129%。

上交所方面，华泰300ETF上周规模大增15.19亿份，周成交达306.15亿元；上证50ETF上周净赎回3.82亿份，周成交138.07亿元；上证180ETF上周净申购0.1亿份，周成交43.48亿元。500医药ETF上市首周规模净赎回3.24亿份，规模降至8.59亿份。

深交所方面，深100ETF上周净赎回0.022亿份，期末份额为26.56亿份，周成交额为22.01亿元；嘉实300ETF上周净申购14.598亿份，期末份额为124.44亿份，周成交86.88亿元；金地ETF上周净赎回1.904亿份，期末份额为10.58亿份，周成交0.58亿元。

QOFII方面，南方A50、博时FA50上周规模分别缩水3.28亿份、0.66亿份，期末份额分别为27.535亿份、1.335亿份。

在单边上涨行情中，指数基金走势抢眼。据银河证券数据统计显示，截至18日，指数基金平均涨幅达37.15%，成为全市场最赚钱基金品种之一。

业内人士认为，2014年以来市场持续低迷，ETF持续遭遇净赎回，此次沪深300ETF出现净申购，得益于ETF市场存在一定“羊群效应”，在近期以蓝筹股带动的结构性上涨的市场中，通过申购沪深300ETF能有效避免踏空行情，跟上市场节奏。由此能看出，部分投资者对后续市场行情较看好。华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF等蓝筹ETF以最具代表性的市场指数为跟踪标的，成立时间长、二级市场交易量较大、股性较活跃，因而受投资者青睐。

制图/韩景丰

军工科研院所改制政策有望实质突破

专家认为上市障碍将被扫除

□本报记者 杨光

中国证券报记者21日获悉，军工科研院所改制相关政策征求意见稿已向有关部门征求意见。有关部门已基本达成共识。专家分析，这一对军工股将产生重大利好影响的政策近期有望出现实质性突破。

军工专家认为，目前有关部门对支持军工科研院所改制上市已基本形成共识。除最核心军品研发机构外，其他军工科研

院所改制上市在理论上没有实质性障碍。有关部门对军工科研院所改制将快速推进，有可能超出市场预期。从目前看，中航工业、中船重工、航天科工、兵器工业等军工集团态度最为积极。

军工专家栾大龙认为，军工科研院所最具科技实力，是代表技术创新的国家队。军事工业在任何国家任何时期都处在技术研发和技术创新前沿，代表一国综合科学技术发展水平和国家科技战略高度。

就中国而言，最尖端的军工技术蕴藏在广大军工科研院所中。可以毫不夸张地说，军工科研院所科技实力最为雄厚、生产产品附加值最高、盈利能力最强。

他表示，由于军工科研院所获大量国家拨款，产品研制资本性开支全部或大部分由国家承担。再加上人少包袱轻、资产折旧低的优势，使军工科研院所盈利能力远高于以制造加工为主的军工企业。军工科研院所产品往往附加值和技术含量较

高，更多地体现为高科技产品，或是某类武器装备中最具技术含金量的关键部件，占据产业链高端，能享受到较高溢价。

栾大龙表示，国际经验显示，通过产研结合，军工企业能有效整合内部分散的科研资源，改变机制体制，可使先进科研成果在第一时间转化为生产力。随着改制政策出台，军工科研院所类资产重组不仅可提升上市公司业绩，更可提升估值，打开相关标的广阔成长空间。