



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 52 版
本期 76 版 总第 6218 期
2014 年 12 月 26 日 星期五



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuilcai



中国证券报微信号 xhszsb



中国证券报微博 http://t.qq.com/zqzqbs

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



央企谋篇布局“一带一路”

A03

夯实3000 难舍蓝筹

□本报记者 张怡

本周A股市场的跌宕起伏频频超出投资者预期。在经历周一的极端分化以及随后两天的连续深幅调整后,昨日A股市场在资金簇拥下走出百点长阳,沪综指重新站在3000点上方。盘面呈现阳光普照式的大范围上涨,蓝筹股为主的“老热点”再度扛起领涨大旗。难以忽视的是成交连续缩量、个股和市场板块的热度差别仍大等特点,市场实质上仍未摆脱“二八”格局。当前,在改革转型风口下,资金关注的焦点依然是“老热点”。A股市场正在夯实3000点估值中枢,宽幅震荡对前期极端演绎的行情修复有助行情走得更远。

百点长阳 成交缩量

昨日,A股市场蓝筹板块再度全面崛起,沪指大涨百点重新回到3000点上方,形成难得的蓝筹成长共舞、个股大面积上涨的情景。

上证指数在2992.46点高开并小幅回落,最低触及2969.87点,随后上证指数在包括金融、交通、机械等在内的诸多蓝筹板块带动下震荡上行,午后涨幅虽然小幅回落,不过尾盘再度在蓝筹股带动下走高,触及日内高点3073.34点。截至收盘,上证综指大涨100点至3072.54点,涨幅为3.36%。

不过,成交缩量让人心存隐忧。Wind数据显示,昨日沪深两市成交额分别为3790.18亿元和1886.85亿元,合计成交额为5677.03亿元。本周四个交易日的成交额呈现出连续回落格局,从周一的超过9000亿元逐日递减。而且,昨日成交额实际上是自11月27日以来最低点。分析人士指出,高位上的缩量下跌说明承接盘并不积极,缩量上涨也值得警惕,说明尽管表面普涨格局热闹,但实际上很多个股成交并不活跃。

行业板块方面普涨格局凸显,资金重新炒作蓝筹“老热点”。昨日28个申万一级行业全线飘红,建筑装饰行业表现抢眼,大涨6.78%;银行、非银金融和钢铁行业涨幅也均超过4%。交通运输、机械设备、建筑材料、采掘、房地产、公用事业、国防军工等蓝筹板块均位居涨幅榜前列。106个Wind概念板块仅有一个微跌,其余均不同程度上涨。其中,体育指数大涨5.43%,位居涨幅榜首位;去IOE、京津冀、高铁、北部湾自贸区等概念涨幅也均超过3%,位居榜单前列。

个股方面,正常交易的2323只股票中,1824只上涨,占比超过78%,434只股票下跌。其中,有50只股票涨停,没有个股跌停,这种情形在近期并不常见。(下转A02版)



市场看点

- 基金调仓布局“慢牛” A07
- “改革风”左右A股走向 A11
- 资金“抓大放小”普涨难掩分化 A11
- 大涨百余点 期指料高位震荡 A14

鼓励银行放贷 同业存款纳入存贷比

□本报记者 任晓

消息人士表示,中国人民银行近日在大型金融机构会议上表示,非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比,同业存款的准备金率初步定为零,上述机构不包括财务公司。业内人士认为,同业存款纳入存贷比将增加存贷比弹性,有助于商业银行投放贷款。同业存款不缴纳存款准备金一定程度上将弱化存款准备金下调的预期。

今年以来,监管部门一直致力于降低企业融资成本,调整存贷比成为政策考量的一个方向。商业银行法规定,贷款余额与存款余额的比例(存贷比)不得超过75%,但今年以

来,商业银行存贷比不断逼近这一监管“红线”。由于调整存贷比指标涉及修改《商业银行法》,需要走相关程序,而央行此次将同业存款纳入存款,存贷比分子得以扩大,拉低存贷比,直接解银行的“近渴”。

如果对同业存款征收存款准备金,将抑制金融机构加杠杆行为。央行调查统计司司长盛松成在5月曾撰文指出,按统一监管的原则,同业存款应实施存款准备金管理。业内人士表示,基于对经济形势的现实考虑,央行将同业存款的准备金率初步定为零,有助于保持银行可用资金规模,但在一定程度上弱化近期下调存款准备金率的预期。

明年1月资金面较宽松 市场利率有望继续下行

□本报记者 张勤峰

伴随本轮新股申购资金持续解冻,25日市场资金面继续好转,银行间市场回购利率整体进一步回落。市场人士认为,过万亿元财政存款释放在即,年底流动性收紧的警情已经解除,未来货币市场利率将逐渐回归常态。将非存款金融机构同业存款纳入存贷比,将有助于熨平资金面波动。目前来看,明年1月市场资金面将呈现较宽松状态。

25日,银行体系流动性继续改善,资金利率下行居多。银行间质押式回购市场上,隔夜回购加权平均利率再跌6基点至3.51%。在短期流动性出现实质性放松后,跨年资金价格加速下行,25日跨年的7天、21天和1个月回购加权平均利率分别下跌16基点、86基点和69基点,更长期限资金由于乏人问津,加权平均利率大幅走低,4个月期回购利率收在5.87%,较前一日大跌93基点。

分析人士认为,考虑到新股申购资金陆续解冻,加上年底财政存款集中投放在即,年底流动性最紧张的时刻已然过去,未来货币市场利率有望继续下行。不过,短期货币市场

流动性将面临机构年终考核、节日备付和前期央行投放的短期流动性到期收回等因素影响,可能限制资金利率继续下行速度。跨年尤其是在机构完成1月初存款准备金补缴后,银行体系流动性将进一步趋松,货币市场利率有望回归常态水平。

面对近期流动性收紧,央行继续使用短期流动性调节工具(SLO)、中期借贷便利(MLF)等工具,继续显示货币政策调控的定向思维。分析人士指出,随着流动性逐渐趋松,近期已难见到逆回购、降准的出现。央行已明确将非存款金融机构同业存款和借款均纳入存贷比,并将同业存款准备金率暂定为零,使得以降准对冲同业存款上交准备金的理由不复存在。不过,将非存款金融机构同业存款纳入存贷比可降低资金面的波动风险。未来银行通过银行理财直接买银行的同业存款或同业存放给银行即可实现冲存款,相比当下安排理财到期回表而言,有助于熨平资金面波动。

25日,央行未开展任何公开市场操作,已是连续第九次暂停。

新华社·CFP图片 制图/苏振



周期板块业绩预期拐点显现

□本报记者 傅嘉

今年以来一些周期性行业已经表现出复苏特征,既有处于低位预期反转,如钢铁、水泥等,也有部分行业基本面迎来周期拐点,如券商、电力等。

悲观预期见底

从宏观层面来看,钢铁、水泥等传统行业仍处于低位运行,产业低位调整未来一段时间仍将继续。但从前期业内观点来看,预期已非常悲观,这从前期钢铁股破净遍地可见一斑。

从三季报来看,钢铁股盈利状况开始好转,扭亏者不少,如新钢股份、华菱钢铁、安阳钢铁、首钢股份等,河北钢铁、沙钢股份前三季度业绩增幅均超过200%。从三季报观察,两市34家钢铁股形成业绩反转趋势的已达20家,行业运行或已见底。近一个月来,34家公司中有30家股价上涨,安阳钢铁、宝钢股份、鞍钢股份、包钢股份月度涨幅均在35%以上,反映市场对于钢铁股的预期纠偏。

研究报告指出,当前低库存背景下,钢价难有明显下跌空间,加上矿价深跌削减成本,钢厂盈利有望持续改善。宽松的货币政策和改革红利营造牛市氛围,钢铁行业供需形势将继续好转,盈利将加速回升,板块有望维持1倍PB以上。

作为传统行业的代表,水泥股同样处于低位运行阶段。12月15日至19日,全国水泥平均价格较上周下跌5元/吨,趋势并未改变。受益于下游带动,业内对水泥股的预期同样开始发生变化。今年以来水泥行业产能集中度不断提高,直接提升了行业龙头业绩。从三季报观察,20家水泥公司接近8成业绩复苏,业绩增幅超过50%的超过一半。

从水泥行业自身来看,估值已和国际接轨,龙头公司定价能力强,2015年需求和盈利趋势见底回升等因素,将使得业内对水泥股的预期进一步提升。

业绩有望反转

股市大涨带来交投激增,改变了券商的业绩预期。19家上市券商11月实现营业收入122.8

亿元,净利润50亿元,业绩同比、环比都实现抢眼增长。由于行情火爆,上市券商11月全部实现高额盈利,营业收入和净利润同比分别大增171%、345%;营业收入和净利润环比分别增长20%、174%。

牛市情绪蔓延,使得前期处于估值低位的券商股迎来暴涨行情。近一个月来,12家券商股涨幅超过50%。对于“靠天吃饭”的券商而言,支撑其估值表现的前提充分。11月两市股票总成交额为8.8万亿元,环比提升36%、同比提升22%;两市日均成交额为4423亿元,环比提升23%、同比提升133%,是年内月度总成交额、日均成交额最高。受益于市场7月、11月的两波行情表现,股市成交大幅增加。另外IPO开闸和新三板业务的崛起,使得券商投行业务提升较快,11月股权实际募集资金567亿元,环比增加61%,同比大增81%,其中有12个IPO项目,增发项目47个,IPO发行节奏逐渐恢复,增发项目密集发行有助于本年度投行股权承销收入改善。

研究报告认为,今年全年券商业绩翻倍问

题不大,牛市到来将使券商板块进入“市场上涨-券商业绩好-券商股普涨-带动市场上涨”的良性循环中。

另一个类似板块是之前估值一直低位运行的电力。11月发改委发布《深圳市输配电价改革试点方案》,标志着电力改革大幕开启。市场预期,电力改革的顶层设计将于近期出台。在顶层设计的指导文件发布之后,各区域的试点方案将陆续登场,试点范围也将逐渐扩大。2015年将是电力改革政策密集的一年。本次电力改革改变了电网“差价收入”的盈利模式,在发电、售电两侧引入市场化机制,将有利于降低全社会用电成本,改善下游全产业链盈利水平。

另外,市场对于继续降息的预期,也将改善电力股的估值。电力企业负债率平均在70%以上,在两市行业中处于较高水平,利率降低将显著改善企业财务费用。从成本端观察,随着2012年煤价进入持续下行周期至今,火电行业2014年乃至2015年的盈利状况已与前些年不可同日而语。今年前三季度,多家企业业绩扭亏为盈,显示出企业经营逐渐走出底部。

A02 财经要闻

人民币即期汇率 创7个月最大单日升幅

继24日反弹近百基点之后,人民币兑美元即期汇率25日再次大涨近200基点,创下逾七个月以来最大单日升幅。市场人士表示,人民币中间价止跌回升,前期连续贬值后结汇意愿有所恢复,以及圣诞节假期交易清淡使得市场波动增大,导致当日人民币汇率大幅上涨,预计人民币汇率将出现区间震荡走势。

A02 财经要闻

一线城市住宅用地 成交创新高

尽管今年商品房销售一度低迷,但一线城市土地市场成交火热。中介机构统计数据,截至12月23日,四个一线城市的住宅用地成交额合计突破3000亿元,创历史新高;平均价格为11785元/平方米,同比上涨55.6%,也创历史新高。分析人士指出,随着一线城市楼市企稳回升,房企在一线城市拿地的热情还将提高。进入2015年,随着供地节奏改变,土地市场热度可能有所下降。

A08 公司新闻

46家公司被举牌 多为争夺控制权

民生银行公告称,安邦保险继续举牌,持股比例上升至15%。据中国证券报记者不完全统计,今年已有46家公司被“举牌”,目的多半为争夺控股权。业内人士认为,上市公司密集获资本“举牌”,与A股市场恢复活力和政策利好有关,如国企改革改制改革将带来上市公司资产重组机会。

A10 产业透视

机器人应用扩围 给力智能装备崛起

人口红利的逐渐消失和工业4.0的快速演进,正在倒逼越来越多的产业加入到自动化大军,进而为机器人产业崛起提供了沃土。业内预计,机器人下游应用格局有望从此前仅在高端应用的“T”型模式转换为中端客户庞大的“O”型模式,在整个产业下游扩围的带动下,智能装备产业市场空间有望扩大。

明日《金牛理财周刊》

2014资本故事: 满仓踏空与杠杆暴富

如果说年初的股市让人迷惘,那么12月的行情令人疯狂。反思满仓踏空的基金经理、追逐热点的融资客、蜂拥入市的股民,以及守望行情多年的投资者成为故事的演绎者。

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 世纪证券 李伟勇
- 18:00-18:25 赢家视点 银河证券 刘畏

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 电子邮箱: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:孙涛 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军