



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 48 版
B 叠 / 信息披露 44 版
本期 92 版 总第 6227 期
2015 年 1 月 9 日 星期五



中国证券报微信号
xhszqb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqb

牛基金 APP



金牛理财网微信号
jinlilicai

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



搅局者微众磨刀霍霍 大数据征信引爆猜想

微众银行内部人士透露,当前微众仍处于紧张的筹备运营阶段,1月18日开始对外试营业。微众银行将通过内部分析和信息筛选,小范围地邀请目标客户群体参与本行的试营业,并逐步增加受邀客户的数量。

A06



三问小股票何去何从

市场人士认为,如果成交额能够持续放大,那么创业板的短期反弹会更加有力。但是,经过了两年的火热炒作,创业板牛市已经提前透支。由于注册制箭在弦上,市值管理逐步退潮,加上新三板也日益壮大,小股票的命运似乎已笼罩上了一片阴云。

A07

习近平:牢牢抓住中拉整体合作新机遇

中国经济将继续保持中高速增长

□据新华社电

中国-拉美和加勒比国家共同体论坛首届部长级会议8日在北京人民大会堂金色大厅隆重开幕。中国国家主席习近平出席开幕式并发表题为《共同谱写中拉全面合作伙伴关系新篇章》的重要讲话。习近平强调,中拉论坛首届部长级会议的召开标志着双方整体合作由构想变为现实,向世界发出中拉深化合作、携手发展的积极信号,并对促进南南合作和世界繁荣进步产生重要而深远的影响。中方愿同拉美和加勒比国家一道,以中拉论坛首届部长级会议为新起点,推动中拉关系在更高水平上实现新发展。

习近平强调,当今世界是一个变革的世界,是一个国际体系国际秩序深度调整

的世界,是一个国际力量对比朝着有利于和平与发展方向深刻变化的世界。一大批发展中国家和新兴市场国家快速发展,有力推动了国际秩序朝更加公正合理的方向发展。中拉携手同行,深化合作恰逢其时。中国同拉美和加勒比国家国土面积之和占世界陆地总面积的五分之一,人口之和占世界总人口的三分之一,经济总量占世界经济总量的八分之一,这是中拉关系全面深入发展的巨大优势和宝贵资源。

习近平就中拉论坛未来发展提出4点建议。一是坚持平等相待的合作原则和友好协商、共同建设、共享成果的理念,打牢整体合作的政治基础。二是坚持互利共赢的合作目标,牢牢把握共同发展的主旋律,争取早期收获,实现“1+1大于2”的效果。三是坚持灵活务实的合作方式,通过双多边渠道开展形式多样

的合作,实现优势互补。四是坚持开放包容的合作精神,充分考虑相关各方不同的利益诉求。我们欢迎拉美和加勒比其他地区组织和多边机构积极参与中拉整体合作。中拉论坛不仅有利于双方团结协作和南南合作,也必将为促进世界发展繁荣作出积极贡献。

习近平指出,拉美和加勒比是最具发展潜力的新兴地区之一,地区各国更加重视发展同包括中国在内的亚太各国友好合作关系,为中拉关系全面深入发展提供了更大空间。当前,中国人民正在为全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴的中国梦而奋斗,拉美和加勒比各国人民也在为实现团结协作、发展振兴的拉美梦而努力。共同的梦想和共同的追求,将中拉双方紧密联系在一起。中国坚持独立自主的和平外交政策,坚持走和平发展道路,

坚持互利共赢的开放战略,坚持和积极践行正确义利观,讲信义、重情义、扬正义、树道义,愿将中国发展同广大发展中国家共同发展紧密结合起来,共同致力于建立以合作共赢为核心的新型国际关系。现在,中国经济发展进入了新常态,今后一个时期将继续保持中高速增长。这将给包括拉美和加勒比国家在内的世界各国提供更多市场机遇、增长机遇、投资机遇、合作机遇。我们要共同努力,实现10年内中拉贸易规模达到5000亿美元、中国在拉美地区直接投资存量达到2500亿美元的目标。

习近平最后强调,中方愿同拉美和加勒比国家一道,以长远的眼光,从战略的高度,共同打造好中拉整体合作这一新平台,牢牢抓住中拉整体合作的新机遇,共同谱写中拉全面合作伙伴关系新篇章。



A03 焦点

“违约门”渐成“报警器” 佳兆业殃及内房股

佳兆业债务违约事件仿佛打开了“潘多拉魔盒”,除公司债券价值大幅缩水之外,还引发海外投资者对内房股的恐慌心理。对于内房股潜在的风险和成长前景,海外投资者正在进行评估。

A08 公司新闻

*ST钢构卖资产保壳“卡壳”

中国证券报记者采访调查发现,*ST钢构出售资产出现“变故”,与从上海市政府到松江区政府在存量工业用地管理、盘活上的一系列新规定密切相关,政策环节的收紧影响了土地的过户。变卖资产扭亏以避免退市,是已发布暂停上市警示的*ST钢构当前能够做的不多选项之一。遭遇行业不景气、卖资产保壳“生变”、最严退市制度等一系列状况,*ST钢构如何“破局”,有待观察。

A09 公司新闻

上市公司争设军工产业基金

积成电子、通达动力公告,将通过成立军工产业基金或收购的方式涉足军工领域。而近日召开的2015年国防科技工业工作会议提出,着力落实国家安全和军民融合两大战略,做好国防科技工业“十三五”规划的编制工作。全军武器装备采购信息网也于近日向全社会正式开放。多重利好加快军民融合步伐,也催生了“民参军”的新形式,多家上市公司通过设立军工产业基金切入军工领域。

A10 产经新闻

楼市调整期房企业绩承压

2014年楼市成交先抑后扬,年底销售的翘尾行情让部分房企的经营压力得到缓解。不过,在披露全年销售情况的15家房企中,仍有6家未能完成全年目标。随着楼市调整,房企的业绩压力也逐步显现。沪深28家披露2014年年报预告的上市房企中,业绩改善的不足半数。业内人士认为,未来去库存仍然是房企面临的首要问题,房企毛利率也将面临下滑的压力。

A11 市场新闻

AH溢价:寻找均衡位 带来投资点

此前股指大幅向上,恒生AH溢价指数不断攀升,不少A股股价较H股股价大幅溢价,其中中国石化的AH溢价一度超过了80%。不过伴随着本周四沪综指的震荡调整,AH溢价指数也高位回落。分析人士指出,沪港通,包括未来的深港通将提升内地与香港两个市场的互联互通,A股和H股的联动效应有望逐渐加强,AH溢价指数有望回到均衡点。

明日《金牛理财周刊》导读

掙客无米下锅 小票生态链告急

持续数月的大盘股行情,不仅使得“小票”股价萎靡,更让投行、券商等中介机构生意清淡,持有小票的公募、私募、牛散度日如年,部分涉嫌内幕交易的上市公司如履薄冰。

09:00 - 09:03 中证独家报告

12:00 - 12:20 股市午间道
西藏同信证券 山鹰

18:00 - 18:25 赢家视点
金元证券 李海琪

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
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:zqb@zqb.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



逻辑未变 业绩为王

□本报记者 张怡

新年以来A股市场经历了“二八”风格的剧烈转换,随后迎来连续的高位震荡。当前,宽幅震荡已成为A股运行的新常态之一,此时更需要淡化指数的短线涨跌震荡而强化指数背后的逻辑思路。在经济“新常态”基调下,经济增速放缓、无风险利率下行、货币政策宽松等均为股票估值水平的提升提供了坚实的基础。当前这些因素并未发生根本改变,改革也正在进行得如火如荼,因而牛市征程并未结束但并非坦途。在低估品种普涨之后,后市估值分化行情可能开启。在A股估值逐渐与国际接轨的趋势下,确定性与高分红的价值将逐步凸显。在年报行情大幕拉开之际,回归业绩为王理念恰逢其时。

宽幅震荡 释放风险

剧烈风格转换之后,A股市场前期积聚的压力开始释放。

昨日早盘,“两桶油”的快速拉升引发了谨慎情绪的骤然升温。上证综指短暂上攻后并未受到提振,反而震荡走低。“两桶油”的冲高回落显然引发了大量市场抛盘的跟随,沪深两市主板指数双双出现快速跳水。随后指数逐步企稳,维持低位震荡,不过尾盘不敌多板块的集体拖累而跌幅再度加深。上证综指跌破3300点整数关口,最低下探至3285.09点,与日内高点3381.57点有接近百点的差距。截至收盘,上证综指下跌80.50点报收于3293.46点,跌幅达2.39%;深证成指下跌148.22点至11465.14点,跌幅达1.28%。

成也萧何败也萧何,昨日跌幅居前的板块正是前期引领逼空行情的急先锋。建筑装饰、银行、非银金融三个行业的跌幅分别达到了4.22%、3.71%和3.27%,而这三个行业正是过去三个月表现最为强势的品种。同时,钢铁、有色金属、房地产和公用事业行业跌幅均超过2%。

相对而言,创业板指趁大盘调整之际再度活跃,盘中与大盘指数形成明显的跷跷板效应,最高触及1565.77点,涨幅一度超过了2.7%,至收盘时涨幅回落至1.21%,报收于1541.89点。计算机、通信、电子、传媒等行业的上涨对创业板形成助力。

回顾新年以来的走势,周一逼空上演,周二创业板逆袭,周三走势分化,周四市场普跌,但未变的是持续的缩量。可见在强势指数背后,量价背离现象已在提示风险的积聚;剧烈风格转换之后,周期股内部分化、整体向淡迹象明显。在这种超买乏力的情况下,上证综指已逐步运行至2009年3478点高点附近,要想突破这一由“4万亿”打出的重要高点并非易事。这些信号均提示市场的调整,而相对于此前的强势逼空态势,昨日的调整幅度也并不显得十分突兀。

考虑到前期涨幅、业绩预期、融资偿还压力等因素,预计短期内权重股难以重拾逼空态势;相应的大盘指数也难以再演“新高秀”。而由于此时市场也并不具备恐慌性杀跌的基础,因而资金调仓换股引发的宽幅震荡将成为短期行情主基调。此时,市场热点轮换快速因而不宜追高,等待调整到位后的逢低吸纳操作更为可取。(下转A02版)



今日观点 | Comment

楼市短期回暖不改调整趋势

□本报记者 张敏

房地产业的乐观情绪正在滋长。2014年年末以来,无论是房屋市场还是土地市场,都出现明显的回暖势头。同时,地产股多日上扬,上市房企的估值不断修复。但值得注意的是,这种回暖不仅带有区域特征,而且更多是由政策驱动所致,其势头能否延续尚存疑问。拨开回暖的迷雾不难发现,在供需关系发生逆转、政策趋于平稳的大背景下,未来楼市调整趋势不变。

中原地产研究中心统计数据显示,2014年12月,全国54个主要城市的住宅签约达31.8万套,创造去年单月最高纪录。北京市土地整理储备中心数据显示,2015年1月5日和7日两个交易日,北京共成交5宗土地,土地出让金达到179.3亿元。其中,7日成交的丰台白盆窑村地块,以86.25亿的价格刷新北京的总价“地王”纪录。

市场向好的势头可见一斑,但数据背

后却隐藏着另一重真相。

一方面,区域分化。住宅和土地市场的回暖,主要体现在一线城市,而非普遍现象。中原地产数据显示,上月4个一线城市住宅成交套数的环比涨幅达38%,二三线城市涨幅偏小,四线城市甚至出现环比下跌。土地市场的热度同样主要体现在北京,很多中小城市甚至出现土地出让收入下滑的现象。房地产市场的区域分化愈加显著。

另一方面,政策驱动。去年9月30日,三部委出台房贷新政;11月下旬,央行宣布降息。在这两个时间节点之后,房地产市场的升温最为明显。不难看出,上述两项重磅政策是促成本轮市场回暖的主要因素。相比之下,市场自发回暖的因素并不充分。

这两个特征决定了,市场回暖的真相仅存于一线城市和个别热点城市,且随着政策力度的递减及节假日的到来,这种回暖势头有可能被打断,甚至终止。来自

统计局的数据显示,2014年前11月,全国商品房销售面积101717万平方米,商品房销售额64481亿元。历史对比来看,这一成绩仅次于2013年同期。也就是说,在2014年房地产成交量仍处于历史高位的情况下,今年市场要想继续升温并非易事。

当然,从短期来看,降息通道的开启以及限购层面存在的松动空间,可能继续对市场带来刺激,并延续其回暖势头。但多项因素决定中远期楼市走势并不乐观。

其一,供应过剩。过去多年来,房地产投资、拿地、新开工等指标不断保持高速增长,大大增加了房地产市场的供应。如今,不少二三线城市出现的“空城”表明,很多城市的供应已超出“消化”能力,这甚至可能引发偿债危机。无论官方还是民间的口径,均已对“供应过剩”达成共识。统计局数据显示,2012年4月以来,全国商品房库存连续29个月上涨。与最低点相比,近两年多全国商品房整体库存几乎翻倍。

其二,需求不足。从长远看,城镇化进

程是消化楼市库存的重要动力。然而,完成健康的城镇化进程,不仅需要土地、户籍等改革的配套,还需要确立产业支撑。从消化楼市库存的角度而言,这个过程相对较长,其作用也较为有限。与此同时,随着人口红利的逐渐消失,新增购房需求并不充足。

其三,政策稳定。随着供需关系的逆转,房地产调控政策正在趋于稳定。维护市场健康稳定发展、防止暴涨暴跌成为调控的重要目标和取向。在这种情况下,强力托市措施或打压手段都不会出现,取而代之的是长效机制。受此影响,基于供需关系本身的自发调整,将可能成为未来的市场主流,政策市的意味逐步淡化。

不难看出,房地产业已告别爆发式增长阶段,低速增长、稳定运行将成为未来市场的主要特征。这决定未来很长一段时间内,房地产市场将难以出现牛市。如今的市场回暖,恐怕仅仅是调整期的一个插曲。