



新华社主管·中国证券报主办
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



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuicai



理财周刊

MONEY TIMES

中国证劵报

2015年1月31日

星期六

本期16版

2015年1月31日—2月6日

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

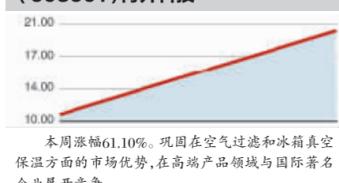
更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

金牛点牛

(300364) 中文在线



(603601) 再升科技



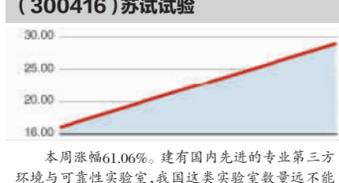
(601519) 大智慧



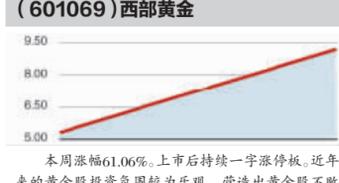
(300418) 昆仑万维



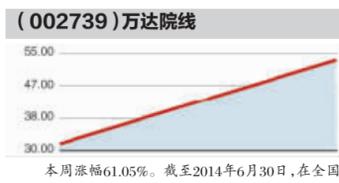
(300416) 苏试试验



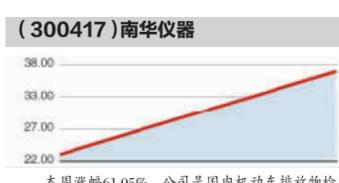
(601069) 西部黄金



(002739) 万达院线



(300417) 南华仪器



下周主题投资热点

环保板块

环保板块面临着政策契机。2015年1月14日,国务院办公厅发布了《关于推行环境污染第三方治理的意见》,从完善价格和收费政策、加大财政支持力度、创新金融服务模式和发展环保资本市场多方面给予环境治理第三方治理政策支持,意味着我国环保产业政策从“谁污染、谁治理”的老路向“谁污染、谁付费”转变。这不仅解决了我国环保产业的订单、现金流问题,还催生了新环保产业——第三方治理。

建议投资者积极跟踪环保产业股。一是产业视野持续拓展的环保股。那些持续进行外延并购或拓展新产业领域的环保股值得重点关注,例如维尔利、南方泵业、桑德环境、永清环保;二是在水处理、循环利用等市场容量足够大的产业领域的龙头品种,例如南方汇通、津膜科技。格林美等循环经济领域的龙头公司,也因产业市场容量持续膨胀,成长空间值得期待。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

根本逻辑未变 震荡不改“牛心”
» 02 私募看市

市场苦陷震荡 板块轮动凸显
» 04 机构解盘

比尔·阿克曼 登上对冲基金年度排行榜首
» 08 海外视野

《李翔行乐图》 背后的君臣关系
» 09 艺术投资

周末特稿

A股“五军”混战等风转向

□本报记者 黄莹颖

在股指狂奔数月后,半真半假的“两融监管”消息似乎让传统周期股盛宴接近尾声,场内资金迷失了方向,大户(杠杆资金)、私募、公募、保险及海外资金等“五路”大军再次陷入博弈。接下来,风会往哪儿吹?

接近尾声,而K线上的“俯仰”也表明市场正迷失方向。老李说,“此前大家都知道买券商、买大家伙,现在很多投资者不敢重仓出手,买什么都觉得不安全。”

“现在不能按照以前思路,整体板块性机会难再现,要找业绩好的成长股。”深圳一位业绩排名居

目前私募总资产逾2万亿元,而近期私募产品的发行持续火爆。按照过往经验分析,私募明显热衷于成长股,这似乎在强化市场有望回归2013年的行情逻辑。未来数月仍将是场内资金相互博弈,其特点是局部牛市,热点集中于成长股。

假消息刺激市场

本周三(1月28日)早盘,一则有关证监会加码融资融券检查的消息在私募老李的微信朋友圈传播。

尽管针对该消息,证监会予以回应——是根据此前安排展开检查,但神经紧张的市场还是做出了过激反应,股指在两融标的拖累下大幅下挫,而新加坡交易所的A50 ETF跌幅更是超过5%。

不明就里的老李在周三当天跟风杀低仓位,“只能把仓位降一降,万一是真的呢?即使是假的,市场这么脆弱也会杀一波。”老李说,等创业板、中小板股票趋势跌一跌,他就用腾出来的仓位接货。

从过去数周市场表现看,传统周期股的盛宴似已

中游的公募基金基金经理表示。去年,由于重仓成长股未能及时调仓,其业绩在四季度大幅落后;在被迫调仓大盘蓝筹股之后,未料市场变化如此之快。“目前,不敢重仓,不敢换股,等等看。”对于下一步操作,该公募基金经理如是说。

有业内人士总结,“现在的规律是周四开始传周末公布小票黑名单和IPO加速消息,然后周五‘杀小买大’赌降息、降准;结果周末啥消息没有,周一再‘杀大买小’,炒到周四,再来一遍。”事实上,老李早在数周前即全部将大盘蓝筹清仓,转战成长股。

前期踏空者焦灼

市场神经为何如此脆弱?
“从这波行情看,除一



漫画/张骊涛

些敏感资金,其实大部分人处于节奏错乱的状态。”深圳一位券商资管投资经理陈敏(化名)坦言,这种焦灼心理比较普遍,近日在参与一个包括公募基金经理、私募基金经理在内的聚会中,除

少数人跑赢大盘外,大部分业绩不佳。

“很多人没能跑赢大盘,甚至不赚钱,这样市场一变化,去年底赚的钱,今年一月又亏回去不少,因此会更加焦灼。”陈敏举例,比如其

认识的一家私募,去年趁着行情上来,把业绩从0.9元拼上了1.2元,但是这个月一下子又亏掉20%多,回到净值以下。

► (下转06版)

名家连线

连平:委托贷款业务需降温



连平
交行首席经济学家

□本报记者 高改芳

银监会近期下发的《委托贷款管理办法(征求意见稿)》被市场解读为监管部门防止资金过度流入股市的措施。实际情况是这样吗?交行首席经济学家连平认为,股市大幅上涨和资金大规模流入股市主要发生在近几个月,而委托贷款的较快增长始于2012年,两者之间并没有明显的关联关系。再者,征求意见稿推出之前一定会有大量的前期准备工作,通常需要半年以上的酝酿。委托贷款管理办法的出台主要是针对委托贷款业务的现状和问题,从规范业务出发开展的一项重要的制度性安排,与限制资金流入股市没有直接关系。

连平指出,不能否认,通过委托贷款的渠道获得资金,并以各种形式进入资本市场是近期股市获得增量资金的可能渠道之一。由于管理办法明确规定委托贷款资金不得从事债券、期货、金融衍生品、理财产品、股本权益等投资,办法正式实施后,通过这一渠道不规范地进入股市的资金会趋于减少,但影响程度应该有限。

由于管理办法对存量委托贷款采取不溯往原则,存量业务的收入基本不会受到影响。而从商业银行收入结构看,在占总收入20%的中间业务收入中由委托贷款产生的收入占比相对较低。

那么管理办法出台对于资金进入实体经济,而不是在金融体系内空转是否有所帮助呢?连平认为,虽然资金未进入实体经济的现象在一定程度上确实存在,但大部分社会融资还是进入了实体经济。造成金融数据和实体经济背离主要是由融资对实体经济的传导存在滞后,流动性在行业之间的结构性差异造成。

连平认为,管理办法的出台对于资金进入实体经济会有促进作用。近年来在委托贷款快速发展的过程中存在一些问题,部分资金进入

房地产、融资平台等受限制行业,而近期不能完全排除存在部分委托贷款资金进入股市的可能性。随着委托贷款业务的规范发展,未来这些现象将逐渐减少,资金的筹集和运用将更为合理。作为社会融资的重要组成部分,委托贷款将对实体经济发挥更大的支持作用。

精彩对话

中国证券报: 管理办法出台的背景是什么?主要的管理精神又是什么?

连平:截至2014年末,委托贷款增加2.51万亿元,在社会融资总额中的占比由2012年的8%提高到15%,短期内增幅很大。随着业务规模的不断扩大,委托贷款管理上的问题开始逐步显现。

过热和走样的委托贷款业务需要降温和规范,银监会制订了《商业银行委托贷款管理办法(征求意见稿)》,以统一的监管要求规范商业银行委托贷款的经营行为,加强委托贷款的业务管理,从而促进委托贷款业务健康发展。

该办法主要的管理精神包括以下三个方面:一是回归业务本源,要求商业银行

只承担委托管理职能,而不承担业务的信用风险;二是限制业务范围,严格限定了委托贷款的资金来源和资金用途,同时明确了不同参与主体所承担的风险和责任;三是加强业务管理,办法不但对商业银行的内部管理,包括会计核算、风险管理等也做出规定,明确了对委托贷款的监管要求。

中国证券报: 管理办法的出台对上市公司的业绩会有哪些影响?

连平:办法出台对上市公司可能有两个层面的影响。一方面,上市公司资金较为充沛,在委托贷款业务中一般作为资金提供方出现,而管理要求提高有利于降低整体业务风险。因此作为业务参与者,上市公司显然可以从中受益。另一方面,管理办法或多或少会对股市资金流动产生一些影响,但对单家公司影响有限,整体的市场影响力不会很大。总体来看,办法的出台对上市公司利大于弊。

中国证券报: 管理办法对上市银行的业绩有怎样的影响?

► (下转06版)

财经天象

PMI检验开年经济成色

□本报记者 任晓

1月官方PMI指数将于2月1日公布,给出今年以来经济运行的第一个重要数据。

交通银行金融研究中心报告预计,CPI创五年新低,PPI跌幅继续扩大,制造业PMI小幅改善。食品价格环比小幅回升,非食品价格涨幅持续收窄,CPI同比回落至0.9%的近5年新低。生产资料价格整体延续下跌趋势,并且下降的种类增多、降幅加大,PPI同比降幅将扩大至-3.8%。虽然铁路货运量连续5个月跌幅扩大,但是全社会用电量与工业用电量同比增速均有所回升,当期企业生产或许有所回暖,制造业PMI有望小幅回升至50.3%。

全国中小企业股份转让系统将于2月发布股转系统指数和做市股票指数。今年是新三板发展攻坚年,年内新三板基于不同层次设置交易方式、信息披露、投资者适当性门槛、引入PE/VC等机构作为新的做市商等一系列措施均值得期待。

“一带一路”战略规划近期有望落地。该战略将释放我国未来十年的重大政策红利,初期大规模基础设施建设,紧接着资源能源开发利用,随后全方位贸易服务往来,将带来多产业链、多行业的投资机会。

国务院日前发文指出,上海自贸区试验区成立一年多来,形成了一批可复制、可推广的改革试验经验,原则上除涉及法律修订、上海国际金融中心建设事项外,能在其他地区推广的要尽快推广,在全国推广的要推广到全国。预计后续将有更多地区加入自贸区行列。