



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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版  
B 叠 / 信息披露 36 版  
本期 60 版 总第 6263 期  
2015 年 2 月 27 日 星期五



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 政策催动养老棋局 两大领域迎来春天

业内人士认为,政策持续发力养老服务业,两大细分领域有望近水楼台先得月。首先是以老年人为服务对象的康复护理市场发展空间广阔,已经涉及医院领域的上市公司或可提前布局;其次是以老年人慢性病为监控和管理对象的智能化诊疗设备、可穿戴设备行业或迎来发展春天。

A03

## 红岭创投策动借壳 网贷平台上市道阻且长

红岭创投日前对外宣称,公司已经启动国内上市准备,预期在三年内完成上市。这意味着经历爆发性增长后,P2P网贷平台不再满足于自身的“小步”前进,开始谋求借力资本市场快速扩张。

A05

# 去年我国劳动生产率提高7%

### R&D经费支出增长12.4% 传统行业转型升级、新兴产业成为经济发展新引擎

综合新华社报道

国家统计局26日发布的《2014年国民经济和社会发展统计公报》显示,去年我国劳动生产率稳步提高,全年国家全员劳动生产率为72313元/人,比上年提高7%。

国家全员劳动生产率为国内生产总值(以2010年不变价格计算)与全部就业人员的比率。经初步核算,2014年我国国内生产总值636463亿元,同比增长7.4%。其中,第一产业增加值58332亿元,增长4.1%;第二产业增加值271392亿元,增长7.3%;第三产业增加值

306739亿元,增长8.1%。三次产业增加值占GDP的比重分别为9.2%、42.6%和48.2%。

公报显示,2014年年末全国就业人员77253万人,其中城镇就业人员39310万人。全年城镇新增就业1322万人。年末城镇登记失业率为4.09%。全国农民工总量为27395万人,比上年增长1.9%。其中,外出农民工16821万人,增长1.3%;本地农民工10574万人,增长2.8%。

公报显示,2014年我国研究与试验发展(R&D)经费支出13312亿元,同比增长12.4%。

继2012年我国R&D经费总量突破万亿大关后,2013年我国R&D经费投入强度(R&D经费投入与国内生产总值之比)首次突破2%达到2.08%,2014年R&D经费投入强度进一步提升至2.09%。

随着创新带来新的增长点,传统行业转型升级、新兴产业不断涌现,成为驱动经济发展的新引擎。公报显示,2014年全国网上零售额27898亿元,比上年增长49.7%,其中限额以上单位网上零售额4400亿元,增长56.2%。

2014年我国高技术制造业增加值比上年增长12.3%,装备制造业增加值增长10.5%,增

速分别比规模以上工业快4和2.2个百分点。

公报显示,2014年国内全部工业增加值227991亿元,比上年增长7%,规模以上工业增加值增长8.3%。当年高技术制造业增加值比上年增长12.3%,占规模以上工业增加值的比重为10.6%;装备制造业增加值增长10.5%,占规模以上工业增加值的比重为30.4%。

公报显示,在工业化、信息化以及居民消费升级的多重因素推动下,我国服务业增长强劲。2014年,第三产业增加值同比增长8.1%,增速比第二产业高0.8个百分点,占国内生产总值的比重比第二产业高5.6个百分点。

## 部分次新股业绩变脸

本报记者 于萍

次新股板块26日表现活跃,多家公司股价涨幅明显。尽管受到资金追捧,但部分次新股公司的业绩却遭遇“变脸”。同花顺iFinD数据显示,目前两市共有128家次新股公司披露了2014年业绩预告或年报,其中40家次新股公司业绩出现下滑,资金炒作与业绩背离的现象值得警惕。

### 业绩突遭“变脸”

从已经披露的业绩预告来看,2014年A股业绩预喜的上市公司占比仍在六成左右。但由于经济面临下行压力,作为股市“新军”的次新股公司正遭遇业绩“变脸”的考验。

统计显示,在128家披露2014年业绩预告或年报的次新股公司中,共有40家公司预计业绩将出现同比下降,占比超过三成。此外还有25家次新股公司业绩预盈,1家公司业绩不确定。如果按照预盈公司中有半数业绩下降估算,在上述128家次新股公司中业绩“变脸”的比例或超过四成。

所处行业调整、产品售价下降成为不少次新股公司业绩下滑的主要原因。2014年1月登陆中小板的牧原股份此前发布了业绩快报,公司2014年实现营业总收入26.05亿元,同比增加27.41%;实现归属于上市公司股东的净利润8019.81万元,同比下降73.60%。由于生猪市场低迷,公司2014年商品猪销售均价为12.84元/公斤,较上年同期下降了11.4%。

煤炭行业的整体低迷也令相关次新股公司的业绩受到冲击。陕西煤业预计2014年实现归属于上市公司股东的净利润同比减少70%左右,煤炭价格持续下降对公司经营业绩产生较大影响。

由于铁矿石价格下跌,2014年年底刚刚登陆A股的海南矿业的生产经营也受到冲击,公司铁矿石销量同比减少18.43%。海南矿业预计,公司2014年实现归属于上市公司股东的净利润同比预减约50%-60%。此外,天和防务、鼎捷软件、金一文化、西部黄金等次新股公司均预计业绩同比下降。

券商分析人士认为,经济增速下滑和行

业景气变化导致一些公司业绩出现波动是正常现象,但如果实际利润与IPO时的盈利预测差距过大,将可能触碰监管“红线”。

### 受困季节性因素

除年报业绩外,在2015年登陆A股的公司中已有42家公司率先披露了一季报业绩预告。其中预增及扭亏的公司仅有20家,占比不足半数,还有16家公司认为业绩同比不会发生重大变化。

生产经营的季节性波动成为部分公司一季度业绩低迷的“罪魁祸首”。红相电力、苏试试验、中文在线3家公司均预计一季度续亏,但亏损程度同比有所缓解。相比之下,仙坛股份、华友钴业、快乐购则预计一季度业绩将同比减少。

主要从事鸡肉产品的仙坛股份预计2015年一季度业绩同比下滑0%-30%。公司将业绩下降的原因归结于期间费用同比增长约20%,尤其是财务费用增长近2倍。受铜金属市场价格下滑的影响,华友钴业预计2015年一季度的营业收入及净利润水平同比可能出现一定幅度下降。被誉为“电

视购物第一股”的快乐购则预计一季度净利润下滑幅度为0%-10%,而公司2014年的业绩已经同比下降11.46%。

尽管部分公司的业绩表现并不尽如人意,但丝毫并未影响市场的炒作热情。26日,包括仙坛股份、苏试试验、光华科技在内的多家公司股票涨停,次新股板块成为两市最为活跃的板块之一。

统计显示,2015年年初上市的次新股公司中有不少股价经历连续涨停,但均在近期出现调整。这些公司由于较高的换手率而成为异动榜上的“常客”,其背后也隐现游资身影。以快乐购为例,公司近期连续出现在交易异动榜上,华泰证券成都蜀金路证券营业部、安信证券梅州新中路证券营业部等游资“大本营”频繁现身。

业内人士指出,交易活跃的次新股公司并非都有业绩或预期支撑,而且次新股公司股本规模相对较小,更有利于资金炒作。从历史上看,新股公司在上市初期通常会经历业绩“洗澡”的过程,因此资金炒作与公司业绩背离的现象值得投资者警惕。

制图/王力



今日观点 | Comment

## 加码宽松纾解就业压力

本报记者 费杨生

无论是企业破产、裁员消息见诸报端日多的直观感受,还是PMI就业指数连续走低的数据印证,就业压力正随着经济通缩压力加大而陡增。尽管就业市场目前未现滑坡迹象,但有必要通过更加宽松的宏观调控手段、大力发展服务业的政策、鼓励创新创业的财税政策,多管齐下,以纾解就业压力,激发人力资源活力。

总体而言,从政府部门公布的登记失业率、民间机构发布的就业信心指数来看,我国劳动力市场并未因经济增速下滑而出现失业潮。在经济增长步入新常态、人口结构变化的大背景下,劳动力市场将在较长时期内体现为结构性就业压力,表现为大学生就业难与中高

端制造业用工荒并存、人口红利衰减与劳动力成本上升同步等现象。在经济增长尚未切换到依靠人力资本质量和技术进步轨道上来之前,稳就业对稳增长的经济意义仍至关重要。

在经济增速可能延续惯性下滑、通缩魅影显现的2015年,劳动力市场的就业压力不容小觑。从各类经济指标来看,中国经济正面临非常巨大的通缩压力,PMI连续30个月下跌,内外需疲弱态势未改。PMI指数的从业人员指数长期处于临界点以下,从去年11月以来连续下滑至2015年1月的47.9%,表明制造业企业用工量减少。同时,制造业智能化升级也在减少对一些低端工种的岗位需求。更需注意的是,在房地产投资增速下滑的态势下,建筑业这一农村剩余劳动力外出务工就业主阵地的吸纳能力将大受影响。根据国家统计局数据,

2014年第三季度外出务工人员同比增幅甚至不足1%。再从高校毕业生来看,2013年至2016年均为高校毕业生就业高峰。根据教育部数据,2014年的高校毕业生规模接近730万,2015年将达749万。在经济通缩压力下,大学生就业难的压力在今年可能更加凸显,更不可掉以轻心的是,要防止其与低端工种的求职难形成叠加。

在宏观调控决策中,就业稳定一直是经济增长必须坚守的一道底线。即使排除春节因素扰动,今年前两个月的经济数据也不会好看,通缩魅影正在放大,这需要稳健的货币政策继续向宽松方向加码,积极的财政政策更加积极。这些包括且不限于全面或定向的降息降准,增加货币、信贷供给;扩大财政赤字规模,加大就业导向型重大工程项目投资等。在总量

宽松环境下,刺激经济总需求,减缓经济减速对就业市场的冲击。

同时,结合经济结构调整,加大新兴服务业发展。服务业是最大的就业“容纳器”,也是中国从“工业经济”走向“服务经济”的新引擎。根据国家统计局数据,我国第三产业在2011年超过第一产业成为就业人员最多的产业。而我国服务业增加值占国内生产总值不足50%,远低于发达国家70%以上的份额,未来发展空间巨大。

此外,继续完善鼓励创新创业的各类财税、社会政策。在新技术发展、融资渠道拓展、择业观念多元的当下,鼓励创新创业有更肥沃的社会土壤,但仍需政府部门做好简政放权的自我革命,简化各类审批、注册、登记手续,优化小微企业、创新性企业的税费环境,完善创业投融资机制。

A06 基金/机构

## “羊头”仍然乐观 分级B“风”力减弱

近期的分级基金之风相比2014年的分级基金涨停潮已发生了明显变化,涨幅较大的分级B不再集中于银行、非银金融等牛市中的热门板块,行业逐渐分散。

A07 公司新闻

## 军工 成今年国企改革重点

全国两会临近,“强军梦”有望成为两会关注焦点之一。在努力构建中国特色先进国防科技工业体系的战略指引下,国防军工行业的改革料将加快推进:军工领域的事业单位改制已经启动,两会后将初步确定分类名单并上报;国企改革的顶层方案也有望在两会后出台,军工作为2015年国企改革的重点,军工各集团改革也将加快。

A09 市场新闻

## 慢牛在路上 改革春意浓

分析人士指出,在资金面宽松预期升温、两融资金重返“战场”、改革红利持续释放等因素支撑下,A股当前依然处于“慢牛”行情当中。鉴于春节过后的2、3月份通常都是操作政策主题的最佳时期,“一带一路”、京津冀、国企改革这三大改革主题料将迎来“春播”良机。

A10 货币债券

## 资金面静待阳春三月

市场人士指出,央行在节前投放货币、节后回笼货币符合惯例,此番少量重启逆回购操作,已足以显示央行应对短期流动性偏紧的意图。考虑到短期多重因素影响,预计资金面暂时将维持偏紧格局,但随着现金回流银行体系和财政存款释放,3月份市场资金面有望实质回暖。

明日《金牛理财周刊》

## 资本全链条玩法 获利惊人

过去一年多A股持续强势,催肥一大批阳光私募,近50只产品收益率超过50%。不过,人比人气死人,机构通过上游“并购基金”、中游“定增”、下游“二级市场”,打通资本市场全链条,年获利高达惊人的数十倍。

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 西藏同信证券 山鹰

18:00—18:25 赢家视点 金元证券 李海滨

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 电子邮箱: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