



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



中国证券报微信号  
xhszzb



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgqzqb

# 中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版  
B 叠 / 信息披露 116 版  
本期 172 版 总第 6298 期  
2015 年 4 月 10 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)

## 估值修复行情正酣 中资公司领涨港股

近期港股热度不断攀升,中资股成为领涨主力,各细分行业板块百花齐放。目前,机构普遍看好港股前景,但也有分析人士提醒,港股近期升势凌厉,短期涨幅较高,后市回调风险加大。

A03



## 叩门“4时代” “变阵”应对巨震

周四大盘再现百点巨震,创业板指数惊现V型反转。预计短期大级别震荡在所难免,但不会改变上行趋势。操作上不宜追涨杀跌,对前期获利丰厚品种可适当锁定利润,并向低估值蓝筹品种倾斜以“避震”。

A12

## 发改委发布4个专项债券发行指引

# 促进债券融资支持重点投资和消费需求

□本报记者 刘丽靓

国家发展改革委网站9日发布了城市地下综合管廊建设、战略性新兴产业、养老产业、城市停车场建设4个专项债券发行指引,旨在促进债券融资支持重点投资和消费需求。

发展改革委表示,加大债券融资方式对信息电网油气等重大网络工程、健康与

养老服务、生态环保、清洁能源、粮食和水利、交通、油气及矿产资源保障工程等七大类重大投资工程包,以及信息消费、绿色消费、住房消费、旅游休闲消费、教育文体消费和养老健康消费等六大领域消费工程的支持力度,拉动重点领域投资和消费需求增长。

4个专项债券发行指引提出,对于专项发债申请,在相关手续齐备、偿债保障

措施完善的基础上,比照发展改革委“加快和简化审核类”债券审核程序,提高审核效率。

指引提出,鼓励地方政府统筹加大对专项债券的政策扶持力度,鼓励专项债券采取“借贷组合”增信方式,由商业银行进行债券和贷款统筹管理。同时,积极开展债券品种创新,对于具有稳定偿债资金来源的项目,可按照融资—投资建设—回收资金

封闭运行的模式,开展项目收益债券试点。

招商证券分析师认为,4个专项债券发行指引稳增长意图明确。这四类专项债券是在发改委企业债框架下的局部创新品种,可视作未来项目收益债的创新过渡,企业债发行供给有条件恢复,社会信用风险收敛再次明确。随着进一步的稳增长和宽信用,经济底部风险有望进一步收敛,二季度经济环比改善大势所趋。



## 业绩靓丽 券商股风口起舞

□本报记者 张怡

昨日,上证综指二度叩关阔别七年的4000点,行情巨震戏剧性十足。而涨跌背后,实实在在的是维持在万亿元上方的成交额。透过资金狂热、开户火爆、成交量、杠杆活跃等热闹非凡的景象,看到的是券商这个“坐收渔利”的直接受益群体。从靓丽的年报、一季报预告、月度经营数据及强势的行情演绎,均可以看到改革牛为其带来的增长奇迹,而且只要牛市未完,这种“渔利”也就不止。尽管短期快涨及4000点压力可能使得调整来临,但在强支撑下券商行情的演绎远未到终点。

### 牛市券商业绩靓丽

巨震之中,上证综指昨日再度摸高,触及4016.40点的本轮上涨新高。同时,沪深两市成交额再度超过1.46万亿元,虽然不及前一日创下的1.55万亿元的历史天量,也仅次于此位居高点。实际上,近期两市的日成交额均维持在

万亿元上方。而就在去年6月份,4千亿元的单日成交额还被视为行情火爆的象征,去年12月份7.8千亿元的成交额还被看作行情升级的特征,而今已经翻了一倍。

诚然,在资产配置向权益类资产倾斜的大趋势下,本轮牛市吸引了大量资金蜂拥入场。日中证登最新数据显示,上周沪深两市新增开户数为156.26万户,虽然不及前一周创下的历史新高值——166.93万户,但参与交易的账户数却创下历史新高,达3395.04万户。

良好的行情促使资金风险偏好提升,杠杆受欢迎程度大增,两融余额持续快速攀升,达到1.6万亿元上方。

异常火爆的行情给券商股带来了扎扎实实的“靓丽”业绩。截至4月9日记者发稿时,22家上市券商中,有19家已发布2014年度的业绩报表,其中14家券商净利润较上年增长一倍以上。19家券商合计实现归属于母公司股东的净利润531.52亿元,同比增幅达到1.12倍,遥遥领先于其他行业。这些券

商上市公司均表示,火热行情和证券市场持续创新发展,促使公司投资银行业务、证券自营业务、资产管理业务、证券经纪业务收入及利息收入较上年同期均有较大增幅。

不仅如此,券商今年一季度的业绩依然表现出强劲的增长势头。广发证券预计一季度净利润将同比增长198.58%—210.69%,原因就是年一季度A股股票市场指数和交易额均大幅增长,同时公司加大力度推进转型和创新,把握大好发展机会。

### 牛途有波动 投资价值高

显而易见,行情热烈演绎的最直接受益者是券商;而也正是券商股,最先撬动了指数牛行情。据统计,自2014年7月1日以来,除次新股申万宏源外,其他券商股涨幅均达1倍以上。其中,西部证券、光大证券和华泰证券的涨幅位居前三位,均超3.1倍。

新年以来,券商股先抑后扬。3月以来,东兴证券和次新股东方证券涨幅

分别超过134%和127%;即便涨幅最低的国元证券也上涨近12%。由此,近60个交易日股价创出历史新高的券商股有11只。

不过,牛途并不会一马平川,短期过快上涨及4000点附近的巨震可能使得券商股迎来短暂调整。昨日,诸多券商股就冲高回落,未能支撑指数维持强势。实际上,股价及其涨势已对利好信息进行了完美诠释,丰厚的获利益将顺势在整数关口进行调仓。而后期券商股如何演绎,取决于尚未被市场捕获而又充满诱惑的未知信息。

展望未来,证券行业创新发展的制度建设正进入落实阶段,信用类业务延续扩张步伐,沪港通发展空间巨大,深港通开通在即,注册制提上日程,T+0被市场憧憬……这些均意味着券商股未来可能发布更为让人艳羡的业绩报表。不仅如此,本轮牛市的时间和空间在不断超越并拓展着市场预期。而只要牛市未完,其对券商业绩的增厚就不止。

河南恒星科技股份有限公司

**A股配股缴款第二天**

配股简称: 恒星A1配 配股代码: D82132

配股价格: 3.7元/股 配售比例: 10股配售3股

配股缴款期: 2015年4月9日至2015年4月15日

发行方式: 网上定价发行

保荐人(主承销商): 国信证券股份有限公司

《配股说明书摘要》刊登于2015年4月3日的《中国证券报》、《证券时报》



## 开先者谢独早

□本报记者 张怡

近两日A股市场百点巨震频繁上演,不过盘中热点切换并不缺位:地产股强势领涨而金融股获利回吐,部分个股上演V型反转但大多数个股仍继续下挫。逐利资金对热点的追逐与抛弃,使得“开先者谢独早”这句股谚在市场中演绎得淋漓尽致。

牛市普惠行情之中,市场热点大体上会形成轮换格局。从风格层面来看,本轮牛市中成长股与蓝筹股交替上行,一个的崛起则意味着另一个的暂时休整。从行业层面看,前期涨幅较大或涨势较快的行业也在震荡市中先行回落调整。从个股来看,这种现象更为明显,例如同一个行业或是题材中的个股,大家势必会选择涨幅尚小的品种跟进,因为率先大涨的个股可能已经透支利好面临回调风险。

当然,不乏诸如“互联网+”、“一带一路”等长期处于风口的品种强者恒强、贯穿全场,但对于大多数品种而言,率先盛开也就意味着在轮换中将率先凋零,短期越是红火调整越是剧烈。热点的切换也使得市场精彩纷呈,并最终驱动指数的上涨与回调。

当前,市场在4000点关口开始再一次洗盘,但本轮行情远非这一点位所能穷尽。而本次地震之于主力资金的意义,在于调仓换股和创造出新一轮赚钱效应。此时,面对板块轮换,潜伏进滞涨或已经先行回调的品种,将有更大的概率踏准节奏,从而免去“蹭蹭之忧”、消除“躁急之念”。

### A06 机构天下

## 众筹入市曲线借壳 新三板热度爆表

从门可罗雀到门庭若市,不到一年时间里,新三板彻底火了。由于成交量的急剧放大以及做市股票交投开始活跃,新三板市场正在吸引越来越多的投资者进场。近期,新三板连续出现多起异常交易,原本在主板盛行的炒壳风也在新三板流行起来。

### A07 前沿视点

## 经济新常态 催生直接融资市场六大机遇

### 明日《金牛理财周刊》导读

## 港股定价格局生变

被当下火爆的港股行情所吸引的不仅是汹涌南下的内地资金,存量的欧美系、本土系资金亦被动入局。同时,内地研究机构加大港股研究力度,长期由欧美资金主导的香港证券市场话语权悄然发生变化。

09:00—09:03 **中证独家报告**

12:00—12:20 **股市午间道**  
中证投资 卓翔宇

18:00—18:25 **赢家视点**  
平安证券 马骥

**中证网 视频节目**

WWW.CS.COM.CN

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:zzb@zzb.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 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

# 4000点区域A股市场呼唤改革提速

## 专家提示“牛市也会有调整”“别拿养命钱炒股”

□本报记者 李超

A股市场上行至4000点区域,引发各方关注,伴随这一势头的是对于风险的警惕和防范。分析人士认为,A股市场的制度缺失,已使A股市场出现过热的苗头,新增资金入场与股票市场上涨具有同步性,指数仍有望继续上行,但政策和外部环境的变化极易催化牛市中的调整。4000点不是借钱炒股的好时机,也不是卖房炒股的好时机,散户投资者不要拿养命钱炒股。

目前A股市场存在结构性风险,应发挥股票市场在促进经济结构调整和升级中的资源配置作用,包括推进股票供给市场化、推动上市公司建立长期分红政策等举措,加速推进资本市场制度建设。

### 风险防范引发关注

中金公司首席经济学家梁红表示,去年下半年以来A股市场表现强劲,主要反映了海内外股票投资者开始调整之前对

中国经济极度的悲观预期,并对全面深化改革给中国经济和企业带来显著效益提升充满期待。但是,A股市场的制度缺失,例如散户投资者占比过高、股票供给的非市场化、监管处罚制度不完善等,已使得A股市场出现过热的苗头。虽然主板以过去12月盈利计算的市盈率只有18.3倍,还远低于其历史平均水平,但创业板97.8倍市盈率和中小板65.7倍市盈率已超过和接近其历史最高点。近期很多市场情绪指标都显示市场情绪已在极度亢奋的水平。

东北证券分析师沈正阳认为,目前牛市已完成估值修复。政策微调、外部环境的变化,极易催化牛市中的调整。政策面虽然无意采用骤然降温的方式来对应股市,但也在对股票的二级市场亢奋做出一些预防,以分流缓释资金的方式来演进,例如进一步加强两融监管、新股发行节奏加快等。

英大证券首席经济学家李大霄表示,4000点不是借钱炒股的好时机,也不是卖房炒股的好时机,散户投资者不要拿养

命钱炒股。目前点位上,若合并PE为负的股票,共有43%股票超100倍,半数的股票超过83倍,70%的股票超过51倍,风险已经出现。股市在上涨过程中存在风险,而蓝筹股风险还在可控范围。

近期开户人数大增,券商一面乐见市场的上涨,一面也对散户尤其是新开户投资者提出忠告,股市投资毕竟有风险,其专业性很强,对投资要有敬畏感。散户要珍惜自己辛苦攒下的钱,避免盲目跟风投资。广大散户投资者还要培养树立长期投资、稳健投资、持续回报的投资习惯和理念。

### 推动市场中长期健康发展

资本市场未来的发展前景被分析人士所看好。齐鲁证券分析师罗文波认为,新增资金入场与股票市场上涨具有同步性,行情启动,赚钱效应显现,吸引场外资金入市,另一方面新增资金入场,推动行情进一步走强,两者具有互相强化作用。从大类资产配置角度来看,股票市场在2014年对投资者的吸引力开始逐渐上

升。如果利率曲线进一步下沉,A股市场的配置价值还将继续存在,而未来更多的政策红利仍将激发股票市场的活力。

财富证券分析师李孔逸表示,无风险收益率下行,经济改革继续深化,大类资产配置转向股市推动风险偏好上升,新增资金持续流入股市,2014年以来市场上涨的大逻辑尚未发生变化,指数仍有望继续上行,但牛市也会有调整。

业内人士认为,目前A股市场存在结构性风险,10倍以下PE和100倍以上PE并存。市场有其自身特点,不能简单和成熟发达资本市场进行横向比较,还需从推动市场建设完善入手,而加快改革将是推动资本市场健康发展的路径。

梁红表示,居民财富正在逐步转向股市、机构和海外资金持续流入,只有赋予A股市场化配置资源的“闸”,才能够避免市场再现大起大落的局面,真正增加居民的财富和收入,发挥股票市场在促进经济结构调整和升级中资源配置的作用。(下转A02版)

Getty图片 本报记者 车亮 摄 制图/苏振