



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
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 72 版
金牛基金周报 16 版
本期 128 版 总第 6316 期
2015 年 5 月 4 日 星期一

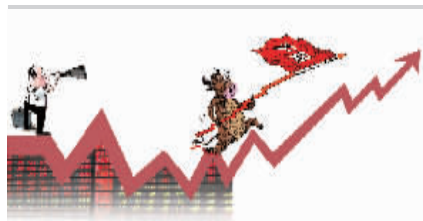


牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

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



5月进入波动季 震荡不改慢牛步

短期技术面回踩、获利盘兑现、两融余额冲顶、新股发行提速等多因素共振下,市场存在震荡休整的需要。预计5月市场将宽幅震荡,但调整空间有限,牛市格局不变。操作上,风险管理的重要性提升,可适度兑现利润和降低杠杆,精选优质品种波段操作。

A03



牛市怪现象:不炒股票“赌”点数

有些投资者已经不满足于一天一个板的财富增值幅度,杠杆率更高的股指期货成了备受青睐的品种。然而,中国证券报记者走访发现,由于股指期货门槛高,民间衍生出了不少替代品,从偏远地区的猜点数,到愈发流行的股指配资,“产品线”十分丰富。

A05

货币宽松再临时间窗

政策“组合拳”助力基建稳投资

□本报记者 陈莹莹

从今年初开始,一系列经济稳增长政策接连出台。即使如此,一季度经济数据仍不尽如人意,全年经济增长仍面临较大压力。相关人士认为,新一轮降息窗口正在临近,进一步降准仍有较大空间。

针对近日出现的“中国版QE”论,专家认为目前中国经济还没有下行到需要动用QE这类非常规货币政策的程度。除使用货币政策工具外,相关部门可通过更加积极的财政政策和结构性改革等工具来应对经济下行压力,预计基建投资会成为经济稳增长的关键。

中共中央政治局4月30日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作。会议认为,积极的财政政策要增加公共支出,加大减税降费力度。稳健的货币政策要把

把握好,注意疏通货币政策向实体经济的传导渠道。要注重发挥投资的关键作用,认真选择好投资项目,做到有市场,有长期回报。

降息窗口渐行渐近

实际上,此前一季度宏观经济数据发布后,有专家和市场人士预计,新一轮降息窗口正在临近。国泰君安分析人士指出,降息窗口正在打开。从各个市场观察可看到,市场对短期利率、调控效果存在信心,对中长期转型信心仍不足。可以预见,美国可能在三季度中后期进入加息周期,最为有利的中国降息时间窗口正在二季度打开,二三季度仍各有一次降息将是大概率事件。

中信证券最新发布的二季度宏观经济展望报告显示,在总需求面临下行压力

等情况下,二季度将可能降准降息各一次。报告称,在我国进入金融周期下半场后,需通过宽财政匹配松货币。央行对政策性金融机构再贷款,或者对大型国有商业银行政策性再贷款,以支持具有公共品性质的基础设施投资,可以部分弥补地方财政压力对基建投资的影响。

包括野村、渣打在内的多家外资投行预计降息窗口正渐进。渣打银行称,央行可能在6月底前再度调低基准利率0.25个百分点,以降低资金成本。央行准备出售外汇,以阻止人民币出现大幅贬值,必要时可能再度采取降准措施,以补充因外汇干预措施而流失的国内流动性。

民生银行首席研究员温彬认为,二季度,货币政策进一步放松空间还会存在,但相对于降息而言,未来进一步降准的必要性和空间更大。不过,短期内是否降息

还是要根据经济数据变化去采取相应的调整举措,因为利率政策调整需考虑的因素会更多元,包括资本市场、就业状况、通货膨胀等。他说:“在经济下行周期,降准和降息通常会交替进行。现在经济下行压力比较大,确实还有进一步降息的必要,但是否马上降息,还需进一步观察二季度数据。”

央行货币政策委员会委员陈雨露此前对媒体表示,从目前的高达18.5%的存款准备金率,以及CPI和经济走势看,还有进一步降准空间和可能。一是PPI和CPI都处于低位,为进一步降准提供足够空间。二是根据目前高达18.5%的存款准备金率,还有进一步降准的足够空间。三是根据经济增长情况看,如果经济下行压力依然较大,有进一步降准压力,从经济发展看后续可能进一步降准。(下转A02版)

一季报闪现投资窗口

险资二季度有望加仓

□本报记者 李超

上市公司2014年报和2015年一季度报近期相继披露,保险资金投资表现和路径渐露踪迹。在资本市场行情上行趋势下,上市保险公司投资收益率和相关业绩明显增长,呈一定分化态势。险资已跻身约四分之一上市公司前十大流通股股东行列,并新进部分个股,涉足创业板部分标的。全行业资金运用收益增长超过1.4倍,险资运用的各方面条件相继得到进一步放宽,活动空间增大,更加灵活全面的资产配置方案成为保险机构关注焦点。

分析人士认为,后续市场虽然存在调整预期,但借助保险行业本身一系列规范资金运用政策的

力量,以及机构投资策略及时审慎调整,险资收益仍有上行机会。若权益类投资窗口期能持续,保险公司业绩弹性优势可能进一步显现。在加大风险管控、优化投资组合的思路下,伴随市场行情,保险机构加仓行为可能在二季度再次出现。在股市外,债券收益率曲线陡峭化可长期利好保险行业,险资凭借债权计划、股权投资等方式积极参与PPP项目等可获稳定收益。

权益类投资窗口被看好

4月末,四家上市保险公司2014年年报和2015年一季度报相继披露,各公司业绩均明显增长。上市保险公司业绩均受益于资本市场的一轮利好而有所增厚。在净利润增速上,四家公司出现明显分化,但都在总投资收益率上冲击高位。

分析人士认为,在上证综指挺进4500点过程中,作为金融业重要板块的保险,既在政策上循序渐进取得突破,又在资金运用上把握住投资机会,积极调整仓位。资本市场宏观动向是险资投资得利的最大催化剂。

不止上市保险公司在此轮行情中获利,保险业投资交出靓丽的成绩单。4月28日,保监会相关负责人表示,一季度,资本市场向好,保险公司及时调整资产配置策略,权益类投资比重有所上升,投资收益大幅增加。截至一季度末,保险公司资金运用余额为98940.2亿元,较年初增长6%;(下转A02版)

A02 财经要闻

“五一”一线城市楼市现暖意

“五一”节期间,北京等一线城市楼市销售回暖迹象明显。业内人士分析,整体来看,一线城市表现比较乐观,未来随着各项助推楼市政策逐步落实以及货币环境的持续宽松,购房者入市的积极性将有所提高,“红五月”值得期待,但三四线城市并没有太大起色,未来价格走势将持续分化。

A04 海外财经

亿胜生物科技:技术领先 内外兼修

在位于广东珠海市北部高新区的新厂房内,亿胜生物科技有限公司的生产装置安静的运行着。偌大的厂房内,除了几台机器外,只能偶尔见到三五个工作人员的身影,无菌化的生产环境更让整个空间显得格外“冷清”。“这大概就是基因工程的奇妙。”亿胜的工作人员表示。就是在这样一个像实验室一样的“生产车间”里,亿胜成功实现了bFGF生长因子的产业化运营,通过一个200升容量的发酵罐,一年可生产约1000克的bFGF原液,从而制造出数十万只产品,年销售额超过4亿元人民币。

A09 公司新闻

TD0发动机试飞成功 宗申动力无人机动力系统产业化

宗申动力公告,公司将TD0发动机挂载中国航天空气动力技术研究院的“彩虹3”无人机整机完成试飞,达到预期试飞目的。下一步,公司将通过构建TD0发动机制造平台,快速提升产品批量化制造能力。宗申动力董秘李建平表示,这是国内第一家应用于彩虹系列无人机的发动机。

A09 公司新闻

啤酒业未来盈利水平将趋合理

“2014年,啤酒业产销量出现了24年来首次微降。但不必过分担心,我们认为啤酒业即将由成长期向成熟期过渡。”中国酒业协合理事长王延才日前在中国啤酒业年度峰会上表示。中国食品发酵工业研究院副院长张五九也指出,目前中国啤酒业处于产业集中、竞争趋缓阶段的后期,即将进入下一个阶段,也即由竞争转向竞合,盈利水平趋于合理。

金牛基金周报

三路“援军”挤爆港股

内地资金赴港热情空前高涨,香港券商收到的内地客户申请数量暴增,工作人员处理开户事宜经常忙到半夜。不仅散户积极南下,机构投资者也急忙转向,QDII额度已经告急,走沪港通道投资港股的新基金发行动辄过百亿。此外,长期在港股占据重要地位的外资热钱也在持续涌入,导致香港金管局在半月内注资715亿港元以维持港汇稳定,节奏和力度远超2008年以来的4次注资潮。



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:吕强 版式总监:毕莉雅 图片编辑:韩景丰 美编:尹建
---	---



制图/韩景丰

稳增长政策待加码

□本报记者 任晓

国家统计局等部门日前联合发布的数据显示,4月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,与上月持平,连续两个月高于临界点。业内人士认为,4月制造业PMI的表现略高于预期,但主要是因正处于开工旺季。经济下行压力不改,稳增长措施还需加码。

经济增长动能仍较弱

4月制造业PMI延续“弱”扩张态势。交通银行金融研究中心报告认为,4月制造业PMI并未季节性回升,表明当前制造业仍面临较大压力。生产指数和原材料库存指数回升,结合近期用电量上升、部分原材料价格止跌回升,经济运行已释放出

企稳的积极信号。当前经济增长动能仍较弱,需积极的财政政策加快支出进度和加大结构调整力度,货币政策应进一步向宽松方向调整,以降低经营成本,为企业生产营造更好的经营环境。

五大分项指数三升一平一降。从业人员指数下降表明制造业企业用工量继续减少,但第三产业吸纳就业能力增强,当前整体就业形势保持稳定。生产和原材料库存回升,生产经营活动预期处于高位,企业生产可能回暖。新订单指数半年来一直处于低位,需求端依然较弱,需要形成有效需求带动高端制造业发展,才能为经济增长提供新动能。购进价格指数持续改善,输入性通缩压力将逐步减弱。工业通缩状态将得到缓解,PPI环比可能回正,但同比负增长状态仍将持续。

基建托底 货币宽松不止

民生证券宏观研究院研究员李奇霖认为,总体来看,4月制造业PMI的表现超预期对经济复苏指向性不强,未来经济还是高度依赖基建托底。首先,从高频30城市房地产销售数据看,仅一线城市销售有所回暖,三四线城市房地产销售继续下行,全国房地产销售未见明显底部,房地产投资短期难见起色。其次,货币政策机制传导不畅,实际利率依然高企,私营部门很难有内生的资本开支动力。再次,过去房地产和基建繁荣留存的过剩重工业产能将长期面临去化压力,进而制约资本开支。最后,制约出口的实际有效汇率攀升、劳动力成本上升以及全球贸易再平衡等内外部因素短期不会

有改变。在此背景下,经济仍高度依赖稳增长托底。

李奇霖认为,货币宽松会配合财政扩张积极稳增长。“一带一路”大项目清单将陆续公布落实,京津冀协同发展和长江经济带等投资项目会逐渐落地,以交通、环保和“互联网+”为核心的基建投资将驰援托底经济。在财政和土地出让收入双放缓,PPP短期难堪大任的压力下,货币会宽松以积极配合公共部门需求的再扩张,考虑到融资成本大于企业利润率,降息还会出现,再结合近期政策风向:PSL扩容+信贷质押再贷款+政治局会议强调定向调控,PSL和再贷款等定向宽松措施也渐行渐近。宽松不止,牛市不止,利率将延续下行趋势,股市将继续上涨。(下转A02版)