



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/gzqzb

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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)

A叠 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 56版  
本期 96 版 总第 6325 期  
2015年5月14日 星期四



牛基金 APP  
金牛理财网微信号  
jinjiulicai



## 下行压力仍存 稳增长期待政策组合拳

国家统计局、中国人民银行发布的经济、金融数据显示，经济下行压力仍较大。业内人士认为，未来财政政策需更有力度，辅以货币进一步放松，加快结构性改革，培育新的增长动力。监管部门或进一步完善调控体系，疏通货币政策向实体经济的传导渠道，提高金融运行效率和服务实体经济能力。

A03



## 估值差距和竞争加剧助推药企整合潮流

事实上，医药板块持续受市场的关注，并购重组也是行业一大亮点。政策层面也支持企业兼并重组后整合资源，并带来众多投资机会。工信部将会同国家药监局等部门，研究制定促进医药企业兼并重组的政策措施，如提高行业准入门槛，完善企业集团内转移药品生产批件的政策等。

A06

# 信贷资产证券化试点规模新增5000亿元

## 国务院：推广政府和社会资本合作模式 促进宽带网络提速降费

□据新华社电

国务院总理李克强5月13日主持召开国务院常务会议，部署推广政府和社会资本合作模式，汇聚社会力量增加公共产品和服务供给；确定加快建设高速宽带网络促进提速降费的措施，助力创业创新和民生改善；决定进一步推进信贷资产证券化，以改革创新盘活存量资金；部署对部门和地方开展督查，狠抓各项政策措施落实。

会议认为，在交通、环保、医疗、养老

等领域，推广政府和社会资本合作模式，以竞争择优选择包括民营和国有企业在内的社会资本，扩大公共产品和服务供给，并依据绩效评价给予合理回报，是转变政府职能、激发市场活力、打造经济增长点的重要改革举措。会议要求，一要简化审批，保障项目用地，支持地方政府与金融机构共同设立基金，用好税收优惠、奖励资金、转移支付等手段，多措并举吸引社会资本参与公共产品和服务项目的投资、运营管理。二要鼓励项目运营主

体利用资本市场直接融资。发挥开发性、政策性金融机构中长期贷款优势，支持社保和保险资金参与项目。三要建立公共服务价格和补贴动态调整机制，坚持补偿成本、优质优价、公平负担，保证社会资本和公众共同受益。四要完善制度，规范流程，加强质量监管，提高公共产品和服务供给能力与效率。

会议指出，加快高速宽带网络建设，促进提速降费，既可改善人民生活，又能降低创业创新成本、为“互联网+”行动

提供有力支撑，拉动有效投资和消费、培育发展新动能。会议确定，一是鼓励电信企业尽快发布提速降费方案计划，实施宽带免费提速，使城市平均宽带接入速率提升40%以上，降低资费水平，推出流量不清零、流量转赠等服务。二是推进光纤到户和宽带乡村工程，加快全光纤网络城市和第四代移动通信网建设。今年新增1.4万个行政村通宽带，缩小城乡“数字鸿沟”。支持互联网国际出入口带宽扩容。(下转A02版)

## 天使投资？“无脑买入”？暂别节操？ 重仓创业板基金经理的内心独白

□本报记者 徐文擎

创业板最近一直处在资本市场的风口浪尖，再加上若隐若现的“监管层指导”传言，使一批重仓创业板的基金经理们的心里五味杂陈。有的坚持认为，创业板颠覆以往主板市场的估值体系和投资逻辑，应以天使投资眼光入主其中，以待未来超高投资回报；有的则在排名压力下不得不“顺势而为”，害怕“上车”晚了连汤都不剩；有的则暂时告别节操、但坚守底线，以“低仓位、高周转”的短线操作方式少量参与。一场资本角逐，让身处江湖的基金经理们面临纠结选择。

“在资本市场里，钱是最聪明的。我们做的只是尊重市场，如果选择长时间偏离市场，一定要去想自己是不是错了。”上海一位在近期市场中“顺势而为”重仓小盘股的黄光(化名)基金经理告诉中国证券报记者，“冬天可能随时会来，但要在能赚钱时把自己养得很胖，冬天来了才会不怕。如果一开始就害怕冬天，弄得瘦骨嶙峋，北风一来就被刮倒了。”

与他有着类似想法的还有北京的一位郭哲(化名)基金经理，但后者明显更“纠结”。

“现在创业板的投资逻辑肯定与传统市场不同。”他说，“大家现在投资创业板股票都是抱着天使投资人的心态去做的。很多创业板上市公司可能还没有开始做它想说的

业务或大家想象

它会做的业务，有些故事可能公司自己都没想明白，但市场帮着它一起想。所有人都会想如果做成了前景会很辉煌，这样就不会去看市盈率、市净率等指标。但很多人忽视了一点，天使投资成功率是很低的，也许只有10%，而且传统天使投资领域的公司市值都很低，5000万元、1个亿都很罕见，但现在创业板公司市值动不动就上100亿元、200亿元。高市值冲昏大家的头脑，做着天使投资的事、但不去想或故意忽略天使投资的风险。”这位基金经理毫不讳言。

在最近一两个月中，他连续多次看到卖方研究员在微信的推荐报告中对某只股票写的“无脑买入”的推荐评价，研究员们建议，只要涨停板打开就“无脑买入”，直到股价翻一番或翻两番为止。(下转A02版)

**市场看点**  
反弹VS调整  
A股再临敏感节点 A10  
强者恒强  
中证500期指盛宴未散 A12



创业板指近期走势

## 5月首周证券保证金净流入创历史新高

□本报记者 倪铭娅

中国证券投资者保护基金最新数据显示，上周(5月4日至8日)，证券市场交易结算资金银证转账增加额为17388亿元，减少额为8812亿元，日平均数为21237亿元。这意味着，上周证券

市场保证金净流入8576亿元，结束连续两周净流出，创历史新高。其中，4日净转入1796.53亿元。此外，上周股票期权保证金净流入0.82亿元，日平均数为4.37亿元。

上周沪深两市共有23只新股发行。据统计，23只新股合计冻结资金3.2万亿

元，无论是冻结资金总量还是单日峰值，均创去年IPO重启以来新高。

分析人士认为，上周沪指大幅调整，“打新”低风险高收益特征吸引众多个人和机构投资者参与，导致保证金大幅流入。

兴业证券首席策略分析师张忆东

认为，证券保证金变动金额在新股申购过程中剧烈波动。新股申购第一周证券市场交易结算资金银证转账净转入额往往大幅上涨，随后一周出现大规模净转出。随着新股冻结资金规模日益扩大，银证转账变动净额规模在逐步提升。

## 2015年第一期中国铁路建设债券发行

发行人：中国铁路总公司

牵头主承销商：国泰君安证券股份有限公司

财务顾问：中国人寿资产管理有限公司

联合主承销商：国泰君安证券股份有限公司

国泰君安证券股份有限公司

中行国际信托有限公司

中行国际租赁有限公司

中行国际租赁有限公司

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号: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 太原 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄

哈尔滨 大连 贵阳 无锡 同时印刷

地5北京市西城区西大街甲97号

邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yig@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式总监:华莉雅

图片编辑:王 力 美 编:马晓军

# 构建中国特色市值管理体系 ——第九届中国上市公司市值管理高峰论坛

·总结市值管理实践的趋势与规律 ·研究中国特色市值管理体系建设的挑战与要求  
·分享市值管理实践中案例与心得 ·探讨中国特色市值管理体系建设的架构与内涵

指导：中国上市公司协会

主办：中国证券报社 中国上市公司市值管理研究中心 中国企业文化与改革发展研究会

中国股权投资基金协会 清华大学中国金融研究中心 新浪网

协办：平安证券有限责任公司

承办：北京德苑天润投资顾问有限公司

○ 2015年5月30日 ○ 北京清华科技园A座2层国际会议中心

论坛组委会 电话：18911848499 15210997123 邮箱：wangxy@avannet.com.cn huangl@avannet.com.cn