



新华通讯社主管·中国证券报社主办
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
jinniulicai



理财周刊
MONEY TIMES



2015年5月16日
星期六
本期16版
2015年5月16日—5月22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

(002421) 达实智能



本周涨幅61.19%。筹划整体并购久信医。交易完成后,公司将切入医疗专业净化系统建设及数字化手术室领域。

(600959) 江苏有线



本周涨幅61.13%。公司实现省、市、县三级广电网络联成“一张网”,创造全国广电网络整合的“江苏模式”。

(300404) 博济医药



本周涨幅61.10%。公司是一家专业的新药研发外包服务提供商,主营业务涵盖新药研发各个阶段。

(300445) 康斯特



本周涨幅61.06%。公司专业生产销售数字精密压力表、智能压力校验仪等温度校准系列产品,产品远销欧美。

(300424) 航新科技



本周涨幅61.06%。公司已发展成为以航空运行安全保障为目标,是国内领先的航空器机载设备综合运营保障服务商。

(300446) 乐凯新材



本周涨幅61.05%。公司是国内信息记录材料行业中同时从事磁记录和热敏记录材料领域的龙头企业。

(300439) 美康生物



本周涨幅61.05%。是一家集体外诊断产品的研发、生产和销售于一体,并提供第三方医学诊断服务的专业公司。

(300442) 普丽盛



本周涨幅61%。我国液态食品包装机械行业的领先企业,客户群体已拓展到伊利股份、三元股份、光明乳业等知名企业。

下周主题投资热点

次新股板块

近期,次新股受到市场追捧。创业板指在今年以来的高歌猛进,使得大量基金经理获得巨大成功,基金净值持续增长,吸引大爷大妈申购基金的激情陡然提振。而这些新基金的建仓对象主要兵分两路,一路是继续买同一基金管理公司旗下的其他老基金持有的股票,包括安硕信息、全通教育、乐视网、东方财富等;另一路则是寻找次新股。毕竟目前创业板体量小,但新基金的规模则是100亿元、200亿元,所以,迫不得已高位追涨新股与次新股。从而导致近期次新股大幅拉升,美康生物等个股更是出现连续涨停。

短线次新股的投资机会在增强,投资者可以在控制仓位的前提下跟踪近期次新股的动向。其中,中泰股份、强力新材等品种进入主升浪。而近期持续一字涨停板的次新股在下周可能会打开一字板,从而带来短线炒作机会,可重点跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

回调即是
牛市入场好时机

>> 02 私募看市

股指宽幅震荡
成长潮现分化

>> 04 机构解盘

Uber
打车软件探路者

>> 08 海外视野

2015
春季大拍中的历史故事

>> 09 艺术投资

周末特稿

创业板踏空资金“神逻辑” 找滞涨股建仓讲故事

□本报记者 黄莹颖

本周,踩上历史新高的创业板开始风声鹤唳,多个版本的利空传言在投资圈广泛传播,恐高情绪迫使不少机构大幅降低创业板仓位。

不少机构给我做路演,推荐一些故事听起来不错的公司。但是我总觉得这些故事太虚,难落地,所以一直没建仓。现在后悔了,但是没机会买。”深圳一位70后公募基金经理坦言。

“虽然这家公司当时质地不佳,但是有了足够的筹码之后,我就可以改变上市公司,这也是市场比较流行的玩法,我算是后知后觉者。”一位私募人士坦言,近期成为某公司前十大股东之后,迅速帮上市公司规划了新战略,并动用资源成立了上市公司的并购基金。

而一些此前踏空或新入市资金,却满心盼望市场调整,以图建仓。更有部分踏空资金接受了创业板“神逻辑”,收集大量单一上市公司筹码变身“主力”,帮助上市公司促成各种“好事”。

等“跌”来

“现在创业板估值太高了,都已经有七八只200元以上的个股,平均市盈率更是超过110倍,后面还怎么玩?”深圳一位资产管理规模在10亿元级的私募经理说。从4月中旬开始,他就把组合中涨得过猛的股票陆续减掉一半仓位,这个月在此基础上逐步清空严重高估的个股。

不过,一些踏空者仍不甘心。“过去两年多,我拿的都是金融、地产这些蓝筹,有

“我现在就盼望市场来一波大调整,这样就有机会建仓。”深圳另一位老牌私募说。该私募2015年初减掉券商股之后一直处于轻仓状态,由于迟疑太久,快速上涨的创业板并没有给予他买入的机会。“越觉得贵就越涨。”该私募感叹。

值得注意的是,今年3月以来,市场的火爆使得公募、私募新产品发行异常顺利。统计显示,2月公募基金仅发行18只产品,份额不足400亿份,到了3月,数量暴增350%,全月共发行1795.25亿份。而在4月,这一数字再度飙升,全月发行新基金80只,份额更是飙升至2308亿份。“同样的事情,还要追溯到2007年,很久没碰到这么好的发行市场了,轻轻松松



就能募集几十亿、上百亿规模的新基金。”一位中等规模公募基金市场部人士表示。

私募基金方面,今年以来发行也处于极度火爆状况。基金业协会的数据显示,

私募证券投资基金呈爆发式增长,产品数量从去年底的3766只猛增至今年一季度末的5588只,资产规模从4639.67亿元大幅增至6593.75亿元,增长35%。另

外,据格上理财统计,4月有1184只阳光私募扎堆儿成立,同比增长297.32%,环比增长53.77%。

► (下转06版)

名家连线

潘向东:万亿地方债务置换与欧美QE不同



潘向东
银河证券首席经济学家

□本报记者 倪铭娅

财政部、央行、银监会三部门近日宣布发行地方存量债务1万亿元置换债券,主要用来处理截至2013年6月30日地方政府负有偿还责任的存量债务的“消化”问题,这部分债务中将于今年到期的约有1.86万亿元。这些置换债券将按市场化原则在银行间和交易所债券市场发行,并鼓励符合条件的机构投资者和个人购买。

谈及此次地方债务置换,银河证券首席经济学家潘向东在接受中国证券报记者采访时表示,此前地方债采取公开市场发行方式,但由于发行利率较低、流动性不佳等原因导致银行配置动力不足,地方债发行遇冷,作为中国首批地方债的江苏省政府债券4月下旬未能顺利发行。此次地方债务置换采用定向承销方式发行,同时将地方债纳入抵押品框架,主要是为完成今年的地方债务置换任务,补充地方政府流动性,稳增长、降风险。

“地方债务置换方案年初已定,是即将到期的债务以更长期债券的形式展期,并未改变央行资产负债表,此

将地方债纳入抵押品框架只是提高了地方债的流动性,与永久性扩张央行资产负债表的QE不同。此前在地方债发行受阻时市场传言央行将用QE来解决地方债的供给压力,并未兑现。该政策属于“中式宽松”的一部分,与欧美QE不同。

次改发行方式为定向承销只是希望顺利推进债务置换进程,并未改变其本质。”潘向东说,将地方债纳入抵押品框架只是提高了地方债的流动性,与永久性扩张央行资产负债表的QE不同。此前在地方债发行受阻时市场传言央行将用QE来解决地方债的供给压力,并未兑现。该政策属于“中式宽松”的一部分,与欧美QE不同。

对于地方债如何完成置

换问题,潘向东表示,对于地方政府存量债务中的银行贷款部分,地方财政部门应当与银行贷款对应债权人协商后,采用定向承销方式发行地方债予以置换。对于地方政府存量债务中的信托、证券、保险等其他机构融资形成的债务,经各方协商一致,地方财政部门也可采用定向承销方式发行地方债予以置换。根据文件规定,各地针对2015年第1批1万亿元置换债权额度的定向承销发行工作,应当于2015年8月31日前完成。相比公开发行,这种定向承销相当于任务摊派。

潘向东认为,地方债务置换的顺利推进,有助于改善地方政府流动性,帮助稳增长项目资金落实;有助于降低信用风险,保持金融稳定。地方债务置换将银行原来的贷款资产变成债券资产,风险权重从100%降低至20%,释放了银行的资本占用,提高了资本充足率和银行放贷能力。“短期看,地方债务置换有助于当前经济金融形势的稳定和市场化改革

的推进;长期看,地方债务置换完成后,过去借短还长的情况会大大减少,资金需求将明显下降,流动性风险降低,有助于中长期无风险利率下行。”潘向东说。

精彩对话

中国证券报:地方债务置换对债市有何影响?
潘向东:短期地方债务置换将增加长债供给,9月前完成第一批,顺利的话应该很快还会有第二批、第三批等。地方政府再融资风险和财务负担改善对城投债形成一定利好。今年债市的主要矛盾在于利率产品供给较多而银行配置需求偏弱。以定向承销方式发行地方债将迫使银行增配地方债,在需求有限的情况下,将挤压对其他利率债产品的配置需求。

中国证券报:4月宏观经济指标显示,经济下行压力较大。如何判断当前经济形势?
潘向东:4月宏观数据显示经济仍处于缓慢出清通道当中,要稳住7%左右的经济增速,就需要政策外力作用才有希望达到。

► (下转06版)

悦读改变人生” 专栏征文

国家新闻出版广电总局新闻报刊司决定于2015年4月至12月,在全国范围内组织报刊出版单位开展“悦读改变人生,悦读助我成长”为主要内容的征文活动。为此,《金牛理财周刊》草拟达人版将开设“悦读改变人生”专栏,欢迎广大读者踊跃投稿。

征文时间:2015年4月15日——2015年8月31日,为征文活动投稿期,8月31日——10月31日为稿件回收评审期。2015年12月10日前为公示表彰期。

具体要求:

- 稿件内容应积极向上,范围包括资本市场投资经历、财经观察、理财心得、消费体验等,篇幅限制在1500字左右;
- 稿件须为原创作品,一经发现抄袭侵权行为,将取消参赛资格;
- 稿件格式:一律以Word文档提供发送至本版编辑邮箱mashuang1256@126.com,并注明为“悦读改变人生”专栏投稿,原则上征文活动不接受纸质文稿;
- 参赛稿件请注明作者的真实姓名和联系方式。

奖品设置:一等奖10名,奖品:1000元+2014年大众最喜爱的50本图书一套;二等奖20名,奖品:500元+2014年大众最喜爱的50本图书一套;三等奖30名,奖品:2014年大众最喜爱的50本图书一套。此外,本次获奖作品还将汇集在一起出版发行“全国阅读报刊行——悦读改变人生征文文集”。获奖稿件作者自动成为“全民阅读报刊行优秀荐书人”称号。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建