



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
xhszxb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 64 版
本期 120 版 总第 6332 期
2015 年 5 月 22 日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnulicai

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



券商折价“补血”解渴 资本大鳄凶猛抢筹

由于资本中介业务发展迅猛,互联网金融、新三板、股票期权等新型业务亟待布局,对于券商而言,净资产正在成为行业竞争的硬门槛,资本扩张的需求迫在眉睫。

A05



小带大新高在望 多碰空震荡加剧

近两日沪综指盘中频现高台跳水,昨日量价背离更是暗藏隐忧。创业板方面,机构分歧开始出现,“二八”分化进一步持续。总体来看,多空博弈和碰撞更趋剧烈,大盘新高之旅难免宽幅震荡。

A10

投资稳增长 基建再发力

千亿量级“工程包”料加速落地

□本报记者 倪铭娅

根据国家发改委网站信息,5月18日以来共批复超逾4500亿元基建项目,未来还将有一系列稳增长工程包陆续落地,包括今年将超过4300亿元的网络建设投资。同时,不少地方PPP项目推进速度正在加快,一些几百亿甚至几千亿的项目开始上马。

业内人士认为,多项宏观经济指标显示,当前稳增长压力较大,加快基建项目投资是稳增长的抓手。相关部门正加紧制定支持基建投资的多项金融举措,加大资金支持力度。市场要关注民间资本参与基建投资的积极态势,这将成为政府主导的基建投资的有效补充,并将有助于提高运营效率。

项目审批加快

国家发改委5月20日批复了南京、南昌和呼和浩特三个城市轨道交通建设规划,涉及总投资额2151.91亿元人民币。而在之前的18日,发改委集中披露了6个大型基建项目,包括4个铁路项目和2个城市轨道交通项目,预计投资总额达到2435.77亿元。至此,短短3天内,已经有超过4500亿元的铁路交通投资获批。

对于密集批复铁路轨道交通项目,专家表示,目前我国经济下行压力仍比较大,外贸受国际市场影响明显,而消费增长短期内难以有大的起色,短期内能够刺激经济增长的只有投资,而铁路轨道项目投资比较大,而且能够带动钢铁、水泥等很多其他行业,因此,国家发改委才会密集批复铁路轨道项目。

发改委固定资产投资司副司长罗国三日前在发改委举行的宏观经济形势与政策发布会上表示,近期可能会推出新的一批重大工程包。根据实际情况,不断完善和动态调整的重大工程包,把一些符合方向、具备条件的重大项目及时补充进来,形成“四个一批”,即“实施一批、核准一批、储备一批、谋划一批”。

民生证券认为,今年要完成7%的GDP目标,基建投资增速至少要达到25%,规模达到14万亿,意味着后三个季度的基建投资将较第一季度明显回升。

金融支持加码

货币政策一再发力是各地推进项目实施的关键一环。5月11日央行再次降息,这是继去年11月和今年3月之后本轮的第三次降息;而在此前不到一个月,央行刚刚把存准率降低了1个百分点。

5月13日,国务院常务会议决定,新增5000亿元信贷资产证券化试点规模,试点银行腾出的资金要用于刀刃上,重点支持棚改、水利、中西部铁路等领域建设。(下转A02版)



制图/苏振

员工持股计划成牛股新动能

□本报记者 刘丽娟

提供做多能量

21日,随着中钢国际、通鼎互联再次封上涨停板,员工持股计划已成为A股市场新的做多主题。信达证券提供的数据显示,自去年6月《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》发布以来,截至5月21日收盘,二级市场中公告员工持股计划草案的有155家,占整个A股近6%。仅5月份以来,就有18家。从员工持股计划草案公告到5月21日,二级市场已完成购买的股票平均盈利幅度达90.2%。从公司完成购买公告日开始截止到5月21日,统计区间样本个股平均涨幅为66.9%;而同期沪深300的平均涨幅为32.1%,个股跑赢沪深300指数34.8个百分点。有13家公司涨幅超过100%,其中中欧股份上涨超200%。

据信达证券数据显示,从实施进度看,目前已经公布草案的155家公司中,通过二级市场(含大宗交易)完成购买的为46家,非公开增发的为52家、二级市场购买尚未完成的为52家。

数据显示,从开展员工持股计划公司市场表现来看,截至5月21日收盘,二级市场已完成购买的股票平均盈利幅度达90.2%。从公司完成购买公告日开始截止到5月21日,统计区间样本个股平均涨幅为66.9%;而同期沪深300的平均涨幅为32.1%,个股跑赢沪深300指数34.8个百分点。有13家公司涨幅超过100%,其中中欧股份上涨超200%。

从持股计划草案公告日到5月21日收盘,购买尚未完成的样本标的平均上涨67.8%,而同期沪深300平均涨幅为28.1%。涨幅超100%的有15家,其中,通鼎互联、汉威电子涨幅均超200%。

此外,从持股计划草案公告日到5月21日收盘,非公开增发模式个股平均涨幅达到98.9%,涨幅超过100%的有21只个股,其中,蓝盾股份、特锐德、迪安诊断三区区间上涨幅度超300%。相对于草案锁定成本,目前通过非公开增发持股的标的平均收益率为145.9%。

“员工持股计划完全是大股东主动选择的结果,这表明了大股东对公司股价的信心,可以理解成大股东在这种信心的前提下谋求业绩、

股价双增的良性互动。”信达证券分析师胡申表示,非公开发行一般发行价都会较市价有折让,因此上涨的空间要比通过二级市场购买或大股东转让的方式更大,但相对来说更看好二级市场购买的模式,该模式超过一半的公司增加了杠杆来实现员工收益的最大化,加杠杆后持有人对股价波动敏感性也更强,此外,较短的锁定周期让上市公司更有紧迫感。

香颂资本执行董事沈萌认为,员工持股计划之所以拥有如此强大的做多能量,一是员工持股计划实际上是将股东、员工的利益趋于一致,有利于提升公司经营效率,将股东的利益最大化;二是实施员工持股计划的股票,大多数都进行停牌重组、增发收购,(下转A02版)

各玩各的

□本报记者 吴杰

在股指一路攻城拔寨之际,大家期待的风格转换一直没有出现,为什么呢?这让不少投资者非常郁闷。

年年岁岁花相似,岁岁年年人不同。每一轮的牛市都有自己的特点,这是由当时的社会发展状况、经济形势、市场资金供给等因素所决定的。本轮牛市到目前为止没有出现大小盘股风格转换的原因,也是由上述因素造成的。

首先,牛市来的突然迅猛,大部分投资者毫无准备。这时最有价值的是什么呢?是筹码,要在最短的时间内将资金换成股票,谁先下手谁成本低,时间就是金钱。由于本轮大牛市来临之前,创业板已在牛途了,以公募基金为主的机构投资者获利丰厚,但他们在大盘蓝筹股上的配置普遍不高,这也正好给了产业资本全面介入市场、快速收集大量低价筹码的机会。

其次,本轮牛市中的几个重大投资主题,如“一带一路”、“互联网+”等,都很有长期投资价值,并将贯穿整个牛市,其中所蕴含的投资机会和上升空间彼此难分高下。所以,产业资本热衷大盘蓝筹、基金等专注中小创的“比翼齐飞”市场格局形成,各自的投资逻辑都很有道理。

再次,有别于此前的牛市,现在有融资融券助阵。伴随牛市的启动,两融余额快速突破万亿大关,到本周已突破2万亿元。充裕的资金使得投资者面对市场热点时,不用像以前一样要“二选一”,大小盘股跷跷板现象大为减少,使得巨量资金大换仓带来的风格转换没有出现。

但是,大的热点转换没有来,小的转换倒是天天有。只是发生在各自的领域内:大盘蓝筹板块内个股此消彼涨,中小创业板公司交替生辉。说白了就是一句话:各玩各的。

A02 财经要闻

肖钢:支持湖北 资本市场发展和金改创新

据媒体报道,中国证监会主席肖钢日前在武汉表示,将一如既往支持湖北资本市场发展和金融改革创新,为促进湖北经济社会发展作出新的更大贡献。

A03 焦点

两融余额破两万亿 “风口之鹰”搏击牛市长空

在降杠杆的趋势下两融余额依旧劲增,主要系“互联网+”、工业4.0、“一带一路”、环保等“风口之鹰”大举吸金所致。这些题材品种在杠杆的撬动下成为本轮长牛中经久不衰的主题,也促成了两融市场的成长,而今震荡市中这些品种依旧在搏击长空。

A12 衍生品/对冲

看多情绪爆发 两融杠杆撬动A股反弹

明日《金牛理财周刊》导读

小股东“拔苗助长” 股价涨到老板心慌

各式各样概念的中小创龙头公司股份如脱缰野马,示范效应之下,实力派小股东急于向上市公司管理层灌输相应的“新商业思维”。不过,不少被中小股东的“买力”推着跑的大股东已明显感到股价透支,逐步抛售股份。

中证网
视频节目

www.cs.com.cn

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 版式设计:毕莉雅
 图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰



申万宏源证券股份有限公司是由新中国第一家股份制证券公司—申银万国证券股份有限公司和国内资本市场第一家上市证券公司—宏源证券股份有限公司,于2015年1月16日合并组建而成。公司目前是国内规模最大,经营业务最齐全、营业网点分布最广的大型综合类证券公司之一,注册资本330亿元,拥有员工近8000名,在全国设有18家分公司和309家营业部,并设有香港、东京、新加坡、首尔等海外分支机构。

申万宏源证券股份有限公司合规总监招聘启事

为加快推进公司的持续健康发展,进一步提升公司风险管理工作水平,现面向公司内、外部公开选聘合规总监1名,诚邀优秀人才加盟。公司将提供广阔的发展平台和市场化、有竞争力的薪酬待遇。

一、主要职责:

作为证券公司合规负责人,根据法律法规和监管部门的要求,对公司及其工作人员的经营管理和执业行为的合规性进行审查、监管和检查,同时协助总经理参与公司战略、经营、管理等决策,分管公司法律事务、合规管理工作,并对分管结果负责。

二、工作地点:上海

三、应聘人员基本要求:

- 1.遵纪守法,品行端正,诚信廉洁,有良好的职业素养,无不良记录。
- 2.熟悉证券公司经营管理,具有较强的领导和管理能力、沟通协调能力和组织管理能力、分析判断能力、决策能力、开拓创新能力,通晓证券法律、法规和准则,具有胜任合规管理工作需要的专业知识和技能,具有履行岗位职责所必需的专业知识。
- 3.身体健康,具有良好的团队合作精神、能胜任高强度工作。
- 4.金融、经济、财务、法律、管理等相关专业研究生以上学历或硕士学位;
- 5.8年以上证券工作或法律工作经历,或者在

证券监管机构的专业监管岗位任职8年以上。其中担任大、中型证券公司法律、合规、审计、风险管理等内控管理部门总经理以上职务3年以上;

6、具有证券从业资格;

7、特别优秀的,条件可适当放宽。

有意者请填写《应聘登记表》,《应聘登记表》在申万宏源证券官网<http://www.swhysc.com>的“诚聘英才—招聘动态”栏目下载,请于2015年6月10日前将应聘材料以电子邮件方式发送至申万宏源招聘邮箱:liyun@swhysec.com,应聘材料包括:

- 1.《应聘登记表》1份,附一寸彩照;
 - 2.应聘报告(包括本人自我介绍、主要工作业绩、履行应聘岗位职责的目标与规划等)
- 应聘者务必在规定的日期内提交完整的应聘材料,逾期或材料不完整的视为无效申请。应聘人员应对所提交的材料的真实性负责,凡弄虚作假者,一经查实,立即取消应聘资格。未获通知者,应聘资料由申万宏源代为保管并保密,恕不退还。
- 咨询电话:021-33389053

申万宏源证券股份有限公司
二〇一五年五月