



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
xhszzzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 40 版
本期 80 版 总第 6192 期
2014 年 11 月 26 日 星期三



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnlicai

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



购物季前景乐观 苹果股价连创新高

分析人士表示,苹果股价近期持续上涨,一方面源于市场对假日购物季期间iPhone销量预期乐观,另一方面是对即将上市的智能手表产品抱有期待。

A05



“工业4.0”崛起 自动化控制成核心

发达国家“再工业化”和其他发展中国家的成本优势,使得重建中国工业新优势至关重要。因此,工业4.0具备强烈的现实意义,有望成为市场关注的重点主题。

A11

培育出口竞争新优势政策有望近期公布

推动企业向质量品牌竞争转变 鼓励通信、铁路、电站等成套设备出口

□本报记者联合报道

中国证券报记者获悉,为推动出口升级和贸易平衡发展,有关部门制定的加快培育出口竞争新优势的政策措施有望近期公布。

相关人士表示,培育出口竞争新优势,并不意味着不再发展传统的劳动密集型制造业和加工贸易,而是要因地制宜、因时制宜,在传统比较优势中注入更

多技术、品牌、质量和服务的含量,形成以技术、品牌、质量和服务为核心的外贸竞争新优势,逐步提高中国在国际产业分工链条中的价值增值能力。未来培育中国外贸竞争新优势的政策着力点,应更多从创新能力、渠道构建、融资环境、服务增值等视角,推动企业更加注重从数量价格竞争向质量品牌竞争转变,培育一批组织化程度高、国际竞争能力强的跨国公司。

相关人士介绍,有关部门将进一步制定措施鼓励通信、铁路、电站等大型成套设备出口。同时,鼓励企业在“走出去”中提升竞争力。推进对外投资管理方式改革,以备案制为主,大幅下放审批权限。健全金融、法律、领事等服务保障,规范走出去秩序,促进产品出口、工程承包与劳务合作。推进“一带一路”建设,推进孟中印缅、中巴经济走廊建设,推出一批重大支撑项目,加快基础

设施互联互通,拓展国际经济技术合作新空间。

相关人士表示,将在开放合作中培育出口竞争新优势。推动外贸发展从制造业为主向服务业领域拓展、从“引进来”为主转向贸易与双向投资良性互动。推动服务贸易协定、政府采购协定、信息技术协定等谈判,加快环保、电子商务等新议题谈判。积极参与高标准自贸区建设,推进中美、中欧投资协定谈判。

A02

财经要闻

新三板挂牌企业 月底将超1400家

全国中小企业股份转让系统表示,已累计接收1600多家股份公司的挂牌申请,目前在审企业共732家,预计11月底挂牌企业将超过1400家。股转系统正积极探索机制创新,着力提升挂牌审查效率。

A06

基金/机构

券商保险发威 非银ETF大涨

10月28日上证综指反弹以来,以保险、券商为首的非银板块成为资金进驻的主战场。市场上唯一跟踪非银行金融指数的ETF——易方达沪深300非银ETF同区间涨幅高达30.23%。

A07

公司新闻

多路资本增持 私募举牌暗流汹涌

近期,各路资本增持上市公司股份热度持续。10月以来,康强电子、贵糖股份、长园集团、丹化科技等被机构或个人举牌,其中私募基金成为市场举牌主力,相关案例明显增加。

A09

产经新闻

药价放权确定 不会令药价飞涨

业内人士表示,取消药品最高零售限价不会导致药价上涨,在医保支付总额确定的前提下,药价将处于合理范围内。业内人士建议,应该淡化招标部门在药价形成机制中的作用,转而建立以医保支付基准价为核心的药价形成体系。

■ 今日视点 | Comment

□本报记者 顾鑫

降息引发对明年M2增速走向的不同猜测。分析人士认为,预计明年经济增长速度继续放缓,加之通胀在低水平徘徊和结构性改革深入推进,M2增速可适度放缓。由于外汇占款在基础货币的形成机制中发生的作用减弱以及对外资本输出步伐加快,货币政策在保持稳健基调的同时,仍有一定放松空间。但货币政策放松仅是提供正常的融资环境,政策基调没有也不宜发生根本性改变,关键是要加快推进金融体制改革。

首先,M2增速适度下调与总需求的变化相适应。M2增速应与实际经济增速相匹配,过高则会引起物价大幅波动,甚至引发通胀预期。当前,经济增速在中高速区间运行,明年经济增长速度可能较今

明年M2增速可适度下调

年有所放缓。三大投资中,受去库存影响,房地产投资增速放缓预计将延续;受产能过剩、人工成本上升、对外经济政策调整等因素影响,国内制造业投资增速的放缓也将延续;基建投资虽仍有较大空间,但一定程度上会受到地方政府加杠杆空间较小的掣肘。同时,明年通胀水平预计较低,再加上输入型通缩的压力,M2增速适度下调具备现实可行性。

其次,近几年数据显示,M2涨幅并不等于GDP、CPI涨幅之和,而是存在一定差值。随着改革的推进,货币供给转化为产出的效率有望提升,这一差值会随之收窄。M2涨幅与GDP、CPI涨幅之间的差值可以理解为部分货币投放没有形成理想的产出。或是部分货币投向了房地产、基础设施等高杠杆部门,因投资周期较长,货币再创造过程受到影响。展望明年,改

革进一步深化和调结构加快带来增长方式继续转变,高杠杆部门整体的融资需求可能会回落,这也给M2增速的适度下调创造了条件。

再次,有观点提出,为破解实体经济的融资瓶颈,应当继续调高M2增速,这其实是对推出强制刺激政策仍存幻想,并不切实际。从数据看,M2与GDP的比值较高,2013年达到近200%。尽管现实中资金存量充裕,但融资难、融资贵现象同时存在。融资瓶颈存在的症结并不是在于钱的数量,更切合实际的情况是银行认可的部门缺乏融资需求,而亟需资金的部门在银行看来却是高风险部门。由银行业主导的金融体系效率偏低,在资金盈余部门和资金需求部门之间难以搭建起一座有效的桥梁。如果不解决这一问题,单方面加大货币供给只能导致刚性兑付部门、有国家信

用背书部门对于资金资源的滥用和经济结构调整放缓。

最后,M2增速适度下调并不意味着货币政策的适度放松没有空间,两者并不对立。随着出口形势的变化,外汇占款增速趋势性进入低增速时代,在基础货币的供应中发挥的作用逐步减弱,“一带一路”等战略的实施将导致资本输出增加。在这一背景下,要保持适度的M2增速,货币政策放松依然有一定空间。但要看到,货币政策的放松只是要提供一个正常的融资环境,政策基调没有也不宜发生根本性改变,关键是要加快推进金融体制改革,比如通过资产证券化等手段盘活信贷存量,通过加快多层次资本市场建设、大力发展直接融资来满足更多的融资需求,尤其是在银行看来是高风险部门的融资需求。

分级基金上演涨停大戏

抢权套利还需防范风险

□本报记者 张昊 田鑫

本周各行业分级基金上演涨停大戏,更有分级基金触发向上折算。市场人士预计,牛市氛围下,场内热点将以轮动形式展现,行业分级基金后市依然值得期待。同时,由于B份额炒作空间较大,还有抢权、套利等多种“玩法”,市场调整时其下跌也是首当其冲,投资者还需提防风险。

分级基金涨停大戏

分级基金B份额们的涨停大戏从宣布降息前就提前预演。11月21日,券商板块午后突然拉升,申万证券B和鹏华非银行B涨停。上周五晚间央行降息的消息宣布之后,分级基金涨停大戏本周一正式上演。申万证券B和鹏华非银行B连续涨停,国泰证房地产B开盘就一字涨停,招商沪深300高贝塔B也加入了涨停的行列。周二,并未被视为降息优先受益行业的行业分级基金也纷纷涨停。在有色股的带动下,招商中证大宗商品B、信诚中证800有色B、鹏华资源B也是集体涨停。

本轮分级基金行情还造就了第三只向上折算的分级基金。继中欧盛世成长、富国军工之后,申万证券成为市场第三例向上折算的基金。向上折算为分级基金的不定期折算方式之一,其本质相当于在母基金实现较大涨幅时,对B份额进行收益分配。在牛市中,受益于母基金净值大幅增长,B份额净值也会迅速增长,其资产规模较A类份额资产规模的比值会越来越大,从而使其杠杆变得越来越小。折算后母基金、A份额、B份额的参考净值三者相等,B份额恢复初始杠杆。如果券商板块暴涨的行情持续,鹏华非银行B也有望迎来向上折算。

券商股暴涨拉升行业分级基金,再次印证行业系统性行情到来之时,行业分级基金是投资利器。招商证券研报认为,降息利好地产、非银金融、轻工、有色、煤炭等行业等负债率较高的行业,对应的分级基金标的包括:国泰证房地产B、鹏华非银行B、申万证券B、信诚中证800有色B、鹏华资源B、招商中证大宗商品B。

玩法多多 提防风险

事实上,面对分级基金特有的投资机会,周二市场就已展开博弈。由于申万证券B已面临上折,因此在当日券商股表现平平的情况下,上午的表现并不抢眼。反而是杠杆率依然较高的鹏华非银行B几次冲击涨停。这两只此前表现一致的基金出现明显分化。午后,非银行B的价格出现回落,而申万证券B在收盘前快速拉升,价格反超非银行B。

在这背后,是分级基金抢权套利机会引发的场内资金腾挪操作。申银万国证券分析指出,参考已经上折的富国军工可以发现,申万证券分级上折过程中的投资机会主要来源于投资者对于标的指数后续表现的预期,以及申万证券B杠杆恢复之后溢价率提升的预期。因此,看好的投资者可积极参与折算停牌前的抢权交易与申购分拆套利。(下转A02版)

制图/王力



财经要闻

A02

李克强: 加快建设172项重大水利工程

11月24日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强到水利部考察并主持召开座谈会。

李克强指出,集中力量建设重大水利工程,像推进棚户区改造、中西部铁路建设一样,是群众急需、迟早要干的事,是政府应提供的重要公共产品。水利建设不仅有利于水资源利用和保护,而且能够拉动有效投资,促进就业和农民增收,带动相关产业,发挥稳增长的关键作用。要利用原材料成本相对较低的时机,按照国务院部署,加快建设关系全局、具有较强辐射带动作用的172项重大水利工程,特别要在中西部地区建设一批重大调水工程、大型水库和节水灌溉骨干渠网,有效解决区域性缺水。在建项目要紧抓建设,具备条件的要尽快开工,正在论证的要加快前期工作,对经济增长形成持续拉动力。

焦点

A03

人民币一枝独秀 国际化小步快跑

近段时间以来,美元指数一路高涨与主要非美货币的跌跌不休,再度成为全球金融市场关注焦点。其中,以日元等为代表的部分经济体货币,更重启了新一轮“贬值竞赛”。在此大背景下,人民币汇率却持续表现强势。对此,观察人士表示,当前人民币在保持币值坚挺的同时,在货币互换、离岸中心建设、与主要非美货币直接交易、沪港通、资本输出等举措推动下,国际化力度也在进一步加大。相关举措叠加人民币的强势周期,不仅使人民币的国际化事半功倍,也使得中国产业资本更进一步融入全球市场,并促进人民币资本项目开放、中国资本市场的全球化得到更好推进。整体来看,处于强势周期中的人民币,正迎来一个十分有利的国际化时间窗口。

公司新闻

A07

政泉晒邮件 北大医药“代持”细节曝光

借助公告打破沉默的北大医药依然没能摆脱“代持事件”的纠缠,11月25日,政泉控股“晒出”了一年多期间的多份往来邮件,“代持事件”前后的细节再度曝光。邮件内容显示,在2013年6月3日北大医药大股东公开征集受让方之前,政泉控股就收到了约定受让股份数量和价格的协议。在公司召开临时股东大会前,北大医药董秘提出“需要政泉控股帮忙投票”,并请政泉所举报“代持”事件当事人之一的田野将委托授权书等文件转呈政泉控股签章。

市场新闻

A10

淡化“二八”思维 寻找“滞后”品种

周二,降息利好效应继续发酵,沪深两市大盘继续新高之旅,成交量也依然维持在高位。而且,与周一大盘蓝筹“单轮驱动”不同,昨日大小盘股“齐头并进”。接受中国证券报记者采访的市场人士表示,降息将显著影响资金的投资风格。一方面,降息使得资金更多关注包括地产、券商等在内权重蓝筹板块,实现估值修复行情;另一方面,降息会刺激更多的社会资金流入股市,在此背景下,昨日市场的大小盘“齐头并进”的格局有望得以延续。

货币债券

A12

正回购量价齐跌释放两大信号

在周二例行操作中,央行仅象征性地开展50亿元正回购操作,安抚资金市场情绪的诚意十足。正回购利率则跟随存款基准利率下调20基点,有助引导货币市场利率回归下行。市场人士指出,未来公开市场利率变化将成为观测央行利率指引、预判政策调整的一项重要指标。从目前市场主流观点来看,未来货币政策将进一步放松,全面降准值得期待。

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 罗晓鸣



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	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
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 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷	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:马晓军