



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/zgqzbs

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)

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32版  
B叠 / 信息披露 52版  
本期 84版 总第 6206期  
2014年12月12日 星期五



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinjiulicai



## 龙头房企仍具业绩增长空间

分析人士指出,未来5年房地产行业“马太效应”将更加明显,龙头房企竞争优势会更大,业绩具备进一步提升空间。同时,向细分领域转型深耕的房企,有望成为行业“黑马”。

A11



## 种业股迎冬播良机

分析人士指出,从业绩增长预期、个股数量等方面看,种业股都应是农业板块的关注重点。随着权重股进入适度休整,目前市场热点开始扩散,种业股后市资金关注度有望持续提升。

A13

## 中央定调明年经济工作:稳中求进 主动适应新常态 货币政策更加注重松紧适度

A02 财经要闻

## 龙头稍息 市场不寂寞

□本报记者 龙跃

11月下旬以来,在券商、银行等权重股带动下,沪深股市启动了一轮轰轰烈烈的指型逼空行情。不过,这一轮上涨也令投资者出现严重的“龙头股依赖症”,即如果不买入券商等权重股,不仅很难跑赢大盘,还存在显著的亏损风险。不过,随着金融股进入震荡期,此前市场赚钱效应过度依赖龙头股的状态正在发生显著变化,其他板块活跃个股逐渐增多,热点轮动模式有望正式开启。对于多数投资者来说,当前市场的这种变化无疑是积极的。

### 赚钱效应扩散

经过持续逼空后,沪深主板大盘近三个交易日运行轨迹明显改变,指数呈现持续震荡的状态。不过,在大盘震荡的过程中,市场却并未感到一丝“寂寞”,而是呈现出赚钱效应扩散的积极局面。

沪指指周四以2912.35点大幅低开,上午基本呈现窄幅震荡的走势,午后受金融股调整影响,一度出现跳水走势,盘中最低下探至2892.61点。此后,伴随个股普涨格局的出现,大盘也企稳反弹,收复2900点关口,尾市以2925.74点报收,下跌14.27点,跌幅为0.49%。深成指走势与之类似,收报10478.88点,下跌0.63%。相对于此前两个交易日,昨日指数震荡幅度明显收窄,显示市场情绪逐渐趋于稳定。

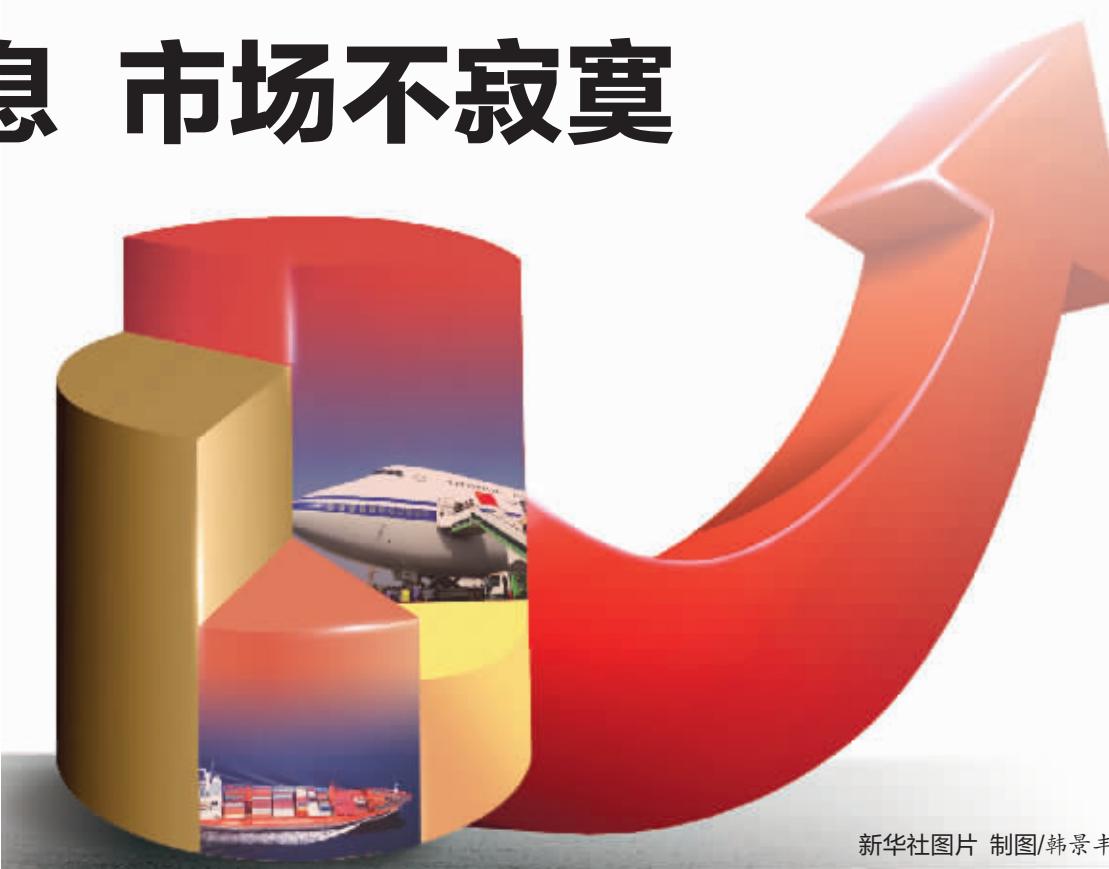
在成交量方面,昨日上海市场全天成交4798亿元,深圳市场成交3183.3亿元,两市合计成交7981.3亿元,量能较前期显著萎缩,也提示当前资金心态正在从前期的亢奋状态中逐步收敛。

不过,在主板大盘小幅下跌的时候,市场却并不是十分低迷,首先,从其他指数看,昨日中小板综指和创业板指数分别上涨了1.00%和0.95%,表现明显强于主板大盘。其次,在大盘下跌过程中个股活跃度反而趋升,昨日实现收盘上涨的A股多达1735只,而下跌个股仅有547只;同时,仅有三只券商股收报跌停,跌停个股数量也较此前明显下降。最后,从行业角度看,28只申万一级行业指数中,收报红盘的多达22只,同样显示当日市场赚钱效应明显。

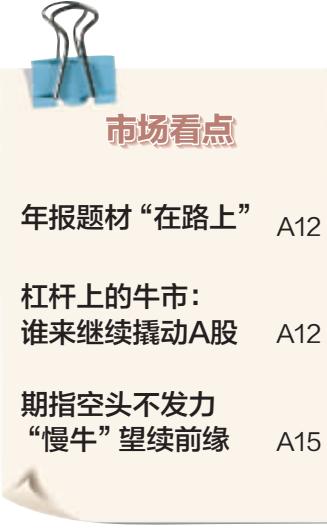
总体来看,昨日市场运行体现出一个非常明显的特点,即券商、保险等前期领涨板块的下跌,不仅没有导致恐慌情绪的出现,反而激发了“八类”股票的做多动能。

### 热点有序轮换

分析人士指出,以周四市场变化为契机,未来一段时间,A股运行很可能将逐渐告别券商等龙头股“单脚跳”的阶段。(下转A02版)



新华社图片 制图/韩景丰



### 市场看点

年报题材“在路上” A12

杠杆上的牛市:  
谁来继续撬动A股 A12

期指空头不发力  
“慢牛”望续前缘 A15

## 两融例行检查将涉及约40家券商

□本报记者 蔡宗琦

中国证券报记者获悉,监管部门针对融资融券业务的例行检查启动在即,此次检查将涉及约40家券商。监管部门将关注两融业务中违规融资、配资等问题。对于此次检查,接受采访的多位人士表示,多数券商对两融业务的内部操作都较为规范,但不排除个别券商出现违规配资等行为,此次例行检查若发现违规行为将进行查处。但总体来看两融业务增长有市场基础,多数券商业务平稳。

日前,有媒体报道称,证监会将派检查组查券商两融业务,变例行检查为专项检查。对此,消息人士表示,此次针对两融业务的检查仍是例行检查,而约40家券商被查,意味着目前已开展两融业务的券商中近半数都将被覆盖。

“事实上绝大多数券商和营业部在按照两融业务运作时,内部操作都比较规范”,对于此次例行检查,上述消息人士透露,但不排除部分网点和公司为了吸引资金开户,可能存在不合规融资等行为,如P2P资金、伞形信托的资金违规被券商配资给客户等,这些都是明确违反融资融券相关规定的,并非因为近期两融很火才特别要查处。(下转A02版)

■ 社评 | Editorial

## 稳增长调结构夯实牛市根基

中央经济工作会议提出,依靠促改革调结构,坚持不懈推动经济发展提质增效升级,努力做到调速不减势、量增质更优。中国证券报认为,明年的宏观调控政策将营造更好的有利于经济稳定增长的大环境,结构性改革举措的密集落实将带来改革红利的喷涌。对于股市而言,企业盈利增速企稳将夯实牛市根基,政策加码和改革催化则将提升市场估值水平,不断催生结构性行情,并由此演绎精彩的牛市2.0版本。

展望明年,经济仍面临一定下行压力,相应的宏观调控政策预计将有效托底经济。积极的财政政策要有力度,财政赤字、财政支出预计将同比增加,这是通过中央政府加杠杆来应对地方政府加杠杆空间有限的局面。货币政策要更加注重

稳增长度,这赋予了稳健的货币政策新的内涵,今年以来偏紧的货币条件有望发生改变,降准、降息举措推出均有可能。在两大政策的配合使用之下,经济增速预计将在合理区间运行,上市公司业绩预计会企稳甚至小幅回升,这一判断背后的主要逻辑是,需求预计会稳定增长,货币条件的更加宽松将带来市场利率下行和上市公司财务费用下降。

在经济稳定增长的同时,调结构步伐将会进一步加快。首先是“三驾马车”内涵的优化,要更均衡地拉动增长,消费方面要通过创新供给激活需求,这意味着消费政策将侧重于新的消费业态、消费行为相结合,努力拓展消费蓝海;投资将继续发挥关键性作用,但拉动投资的方式将更侧重于行业壁垒、创新投融资方式、调动民间投资积极性;出口方面则要加快形成新的比较优势,在高铁、高端装备等优势领域加快走出去,通过资本输出带动产能输出,实施区域经济总体发展战略,从而推动更高水平的出口。

改革的推进和多层次资本市场的完善,这些对于银行是高风险的融资需求将获得低成本的源头活水。

再次是经济发展回旋余地的加大,在给经济提供新的增长动力的同时也将优化经济的空间布局和提升产出效率。一是“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略的实施将带来生产要素在区域内的优化配置,产业转移的加快将带来企业生命周期的延长、生产效率的提升和创新活动的延续。二是农业生产方式的加快转变提升农业自身的单位投入产出水平,也给城市的工业、服务业等部门提供了更多的劳动力供给,有利于推进新型城镇化和推动人口红利向人才红利转变。(下转A02版)

## 中证资本市场运行统计监测中心有限责任公司招聘启事

中证资本市场运行统计监测中心是中国证监会直接管理的专业机构,其主要职责是为证券监管系统提供运行统计服务,包括收集、加工、整理证券期货市场信息和数据,生产证券期货统计产品;评估、检验相关政策措施及其效应,分析、评估市场运行质量和效率;监测、评估和预警资本市场运行风险;建设、运行、维护中国证监会中央监管信息平台。现因业务发展需要,面向社会公开招聘工作人员25名。

一、招聘岗位  
风险监测类、统计类、研究分析类、技术支持类。具体岗位

职责及任职要求请登录中证资本市场运行统计监测中心有限责任公司官方网站 ([www.csmmcn.com](http://www.csmmcn.com)) 在线招聘模块查询。

同时,欢迎专业符合的2015年应届生积极报考统计类-宏观统计岗(硕士)/创新业务统计岗(硕士)/统计数据岗(本科以上)、研究分析类-分析研究岗(硕士以上)/数据挖掘岗(硕士以上)、技术开发类-应用系统设计开发岗(硕士)

等6个岗位。

二、报名方式

1、简历投递时间:即日起至2014年12月29日

2、报名方式:请点击在线招聘系统,注册用户后,按照要求在线填写简历申请相关职位。

3、结果查询:笔试资格及时间安排请于2015年1月6日至1月9日期间登录招聘模块查询。获得笔试资格人员需登陆报名系统下载打印准考证。面试资格及时间安排通过电话及邮件等方式通知,谢绝来电、来访。

真诚欢迎国内外有志于中国资本市场统计

分析和系统性风险监测工作的人才报名!

中国证券报·中证网 中证面对面

改革牛市第二波——

牛市论旗手国泰君安任泽平专访

嘉宾:

国泰君安研究所首席宏观分析师 任泽平

时间:12月12日 15:00-16:00

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

大连 青岛 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

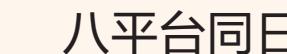
本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

A04



八平台同日“踩雷”

P2P网贷资金链风险升级

12月10日,运营时间超过一年的P2P网贷平台爱帮贷公告称,收到法院发出的案件受理通知书,正在积极努力解决目前的问题。此前,爱网贷、腾信嘉华、拉手贷等8家平台在同一天出现提现困难或限制提现。近几个月来,网贷平台问题不断,资金链断裂等原因造成“跑路潮”频发,把P2P推向风口浪尖。据第一网贷统计,倒闭、跑路、提现困难等各种问题平台及主动停业平台11月新发生42家,1至11月份新发生178家,远远超过2013年全年的75家。

业内人士认为,年关似乎成为不少P2P的生死大考,一些资本实力弱、风控不完善的平台,在年底的集中兑付压力之下,资金链容易断裂。股市强劲上扬,吸走很多追逐高收益的P2P投资者,加剧P2P平台面临的资金链问题,其爆发危机的概率也急速上升。

然而,年底的街头仍有不少业务员拉住过往行人,介绍按月付息2%的P2P产品……

A05

特别报道

## 专家预计 国际油价明年上半年反弹

截至记者发稿时,NYMEX原油逼近60美元/桶关口,距离进入50美元/桶区间只有一步之遥。业内人士认为,此轮油价下跌的主要因素是供给增加导致的供大于求。尽管目前国际油价走势仍扑朔迷离,但多位人士在接受中国证券记者采访时认为,短期内不排除国际油价进一步下探,但从原油生产成本角度而言,若油价持续走低,价格杠杆将使原油供给减少,从而平衡其市场价格。因此,预计明年上半年国际油价将反弹至70美元/桶至80美元/桶区间,并逐步企稳。

商品期货

## 油价重挫 美元“跷跷板”失灵

紧随油价暴跌,美元指数本周以来也连续下挫,使得油价与美元指数之间负相关的“跷跷板”效应失灵。

货币债券

## 政策尺度纠结无碍资金面稳定

周四,众机构翘首期盼的央行逆回购依旧被束之高阁。尽管迟迟未见公开市场大规模“放水”,但货币市场流动性仍呈现总体宽松状态。分析人士指出,一方面,年底前市场流动性面临多重压力,需要央行给予适当扶持,通缩风险加大也提升了货币政策宽松的必要性和空间;但另一方面,近期市场关于金融泡沫的讨论引发关注,短期内货币当局在放松尺度以及货币政策工具的选择上可能面临纠结。但考虑到央行定向调控手段充足,年内资金面保持稳定不成问题。

明日《金牛理财周刊》导读

## 险资“短打”年尾调仓 2015要在股市大干一场

在这波大盘急升约30%的大行情中,险资在想什么,又在干什么?明年的资产配置将有何调整?中国证券报记者采访了多位来自不同规模保险公司的内部人士,得到的答案是,不追涨,抓回调,适时加仓。

中国证券报·中证网 中证面对面



改革牛市第二波——

牛市论旗手国泰君安任泽平专访

嘉宾:

国泰君安研究所首席宏观分析师 任泽平

时间:12月12日 15:00-16:00

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